

BALANZA DE PAGOS DE CHILE Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Tercer Trimestre 2014





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

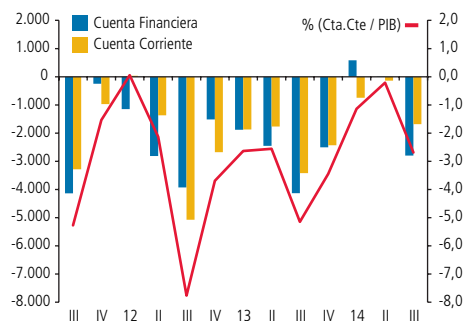
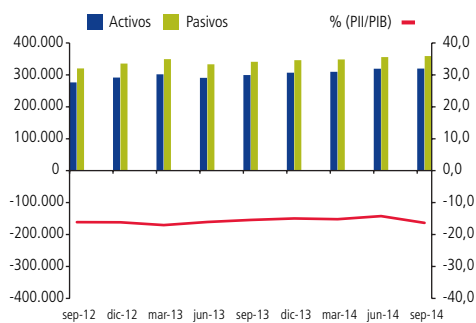


GRÁFICO 2
Posición de inversión internacional de Chile
(millones de dólares, puntos porcentuales)



BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Resumen

El déficit en cuenta corriente de la economía chilena alcanzó a US\$1.679 millones (gráfico 1), equivalente a 2,7% del PIB¹ en el trimestre. En tanto, las cifras acumuladas de los últimos cuatro trimestres arrojan un déficit de 1,9% del PIB anual.

Este déficit es consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$2.479 millones) y de los servicios (US\$861 millones). Ello fue contrarrestado parcialmente por el superávit de la balanza comercial (US\$1.199 millones) y por ingresos netos de transferencias (US\$462 millones).

Por su parte, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto de US\$2.797 millones en el período, como resultado del aumento de pasivos con el exterior por US\$ 9.039 millones, superior al incremento de activos por US\$6.241 millones. En ambos casos, las transacciones fueron lideradas por inversión directa e inversión de cartera.

A su vez, la posición de inversión internacional de la economía presentó un saldo deudor neto de US\$ 39.279 millones al cierre del tercer trimestre de 2014 (gráfico 2), equivalente a 16,4% del PIB anual. Este saldo significó un aumento de la posición deudora de US\$ 2.485 millones respecto de junio.

El mayor saldo deudor fue resultado de un aumento de pasivos (US\$3.187 millones) que superó a aquel registrado en los activos (US\$701 millones). Destacó en particular el efecto de la depreciación de monedas extranjeras y del peso chileno respecto del dólar.

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



TABLA 1

Balanza de Pagos (1)
(millones de dólares)

	2013				2014		
	I	II	III	IV	I	II	III
Cuenta Corriente	-1.869	-1.765	-3.421	-2.430	-743	-138	-1.679
Bienes y Servicios	235	332	-1.325	-34	1.603	1.954	338
Bienes (2)	572	1.277	-505	772	2.203	2.895	1.199
Exportaciones	18.693	20.117	18.526	19.348	19.125	19.670	18.422
Importaciones	18.120	18.840	19.031	18.576	16.923	16.775	17.223
Servicios	-337	-945	-820	-806	-599	-941	-861
Renta (Ingreso primario)	-2.674	-2.743	-2.757	-2.928	-2.867	-2.713	-2.479
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	569	646	661	532	521	621	462
Cuenta Capital	4	3	2	3	3	2	3
Capacidad / Necesidad de financiamiento (3)	-1.866	-1.761	-3.419	-2.427	-740	-136	-1.677
Cuenta Financiera	-1.880	-2.453	-4.131	-2.505	587	7	-2.797
Inversión directa	-1.891	38	-4.558	-2.925	-1.063	-2.109	-2.995
Inversión de cartera	-644	-6.792	587	1.807	-682	694	-2.166
Instr. Financieros Derivados	-32	215	412	183	690	168	508
Otra inversión	1.921	2.313	-1.337	-578	1.776	1.364	1.676
Activos de Reserva	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180
Errores y Omisiones	-14	-692	-712	-78	1.327	143	-1.121

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

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

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

Cuenta corriente

Superávit en la balanza comercial

La balanza comercial presentó un superávit de US\$1.199 millones, revirtiendo el déficit de US\$505 millones registrado en igual trimestre del año anterior (gráfico 3). Ello como resultado de un descenso en las importaciones de 9,5%. Las exportaciones, en tanto, se mantuvieron en niveles similares a los de hace un año.

Leve aumento del déficit de la balanza de servicios en doce meses

La balanza de servicios registró un déficit de US\$861 millones en el tercer trimestre de 2014, mayor que el del año anterior en US\$41 millones. Este resultado refleja un descenso de 4,3% en las exportaciones y de 2,4% en las importaciones. En el primer caso, incidieron en parte los menores ingresos por servicios empresariales. En las importaciones destacan las disminuciones en los pagos por fletes, arriendos y servicios a las naves en el transporte marítimo.

Menores rentas de la inversión en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$2.479 millones, menor en US\$277 millones que la de igual periodo de 2013 (gráfico 4). El componente principal fue la renta proveniente de la inversión directa en Chile, la que disminuyó en US\$229 millones en doce meses. Por su parte, aquella asociada a la inversión directa en el exterior registró un aumento por un monto de US\$195 millones, debido a intereses percibidos por depósitos.

GRÁFICO 3
Balanza comercial
(millones de dólares)

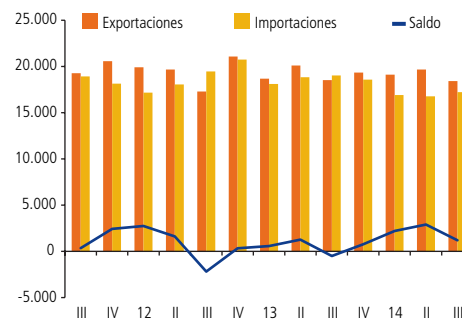
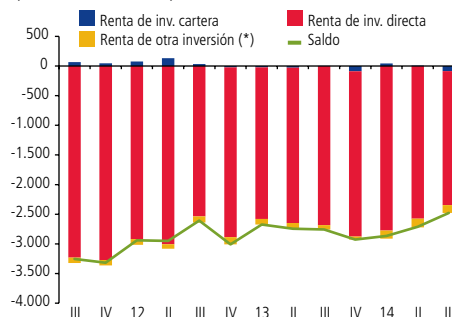


GRÁFICO 4
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

GRÁFICO 5
Cuenta financiera
(millones de dólares)

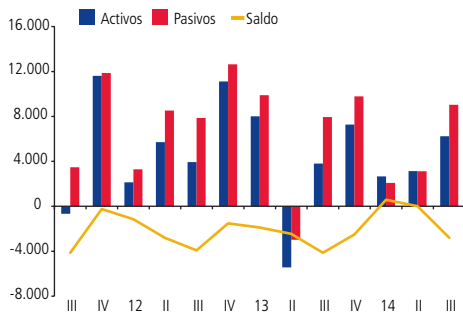


GRÁFICO 6
Inversión directa
(millones de dólares)

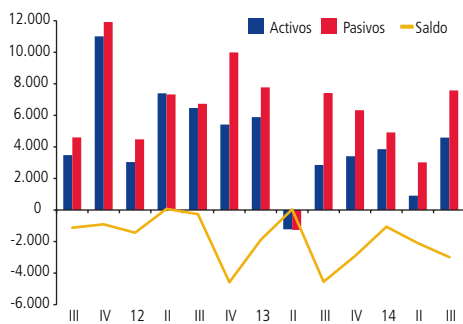
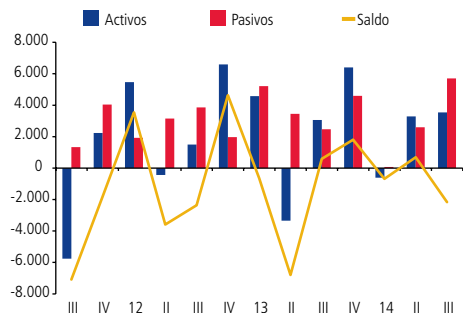


GRÁFICO 7
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Menor superávit en transferencias corrientes

Las transferencias corrientes totalizaron US\$462 millones durante el tercer trimestre, US\$199 millones menos que un año atrás. La disminución del superávit se explica por la menor recaudación de impuestos pagados en Chile por inversionistas extranjeros por concepto de retiro de utilidades.

Cuenta financiera

Ingreso neto de capital en el trimestre

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto por US\$2.797 millones (gráfico 5). En este resultado influyó el incremento neto de los pasivos por US\$ 9.039 millones, superior al aumento de activos por US\$6.241 millones.

Aumentó inversión directa en el extranjero

El flujo de inversión directa en el exterior mostró un incremento de US\$4.588 millones en el periodo (gráfico 6), principalmente por aportes de capital, concentrados en los sectores comercio, financiero e industria manufacturera.

Alza de la inversión extranjera directa en Chile

La inversión directa en Chile totalizó una entrada de capital por US\$7.584 millones durante el trimestre, predominando los aportes de capital en los sectores de industria y minería.

Mayores activos de inversión de cartera

Un incremento de US\$3.539 millones experimentó la inversión de cartera en el exterior en el trimestre (gráfico 7). Este resultado se explicó mayoritariamente por la compra de títulos de renta variable por parte de los fondos de pensiones.

Alza en emisión de bonos en el exterior

En el período se contabilizaron pasivos de inversión de cartera por US\$5.705 millones. Destacó el incremento en las emisiones de bonos en los mercados internacionales, mayoritariamente por parte de empresas.



Pérdida en compensaciones de derivados por tasas de interés y monedas

Las compensaciones pagadas a contrapartes extranjeras fueron superiores a las recibidas desde el exterior por US\$508 millones (gráfico 8). Los derivados de tasas de interés y los de monedas tuvieron pérdidas al cierre de las transacciones, por US\$358 millones y US\$173 millones respectivamente.

Menores préstamos de comercio exterior otorgados a no residentes

En el tercer trimestre se observó una caída de activos de otra inversión por US\$617 millones (gráfico 9). En este resultado predominó la disminución neta en US\$950 millones de los préstamos de comercio exterior, en línea con la trayectoria de las exportaciones.

Aumento de los pagos de préstamos externos

Durante el periodo, los pasivos de otra inversión tuvieron un saldo negativo de US\$2.293 millones, principalmente por amortización de préstamos otorgados desde el exterior a empresas residentes, por un monto de US\$1.998 millones.

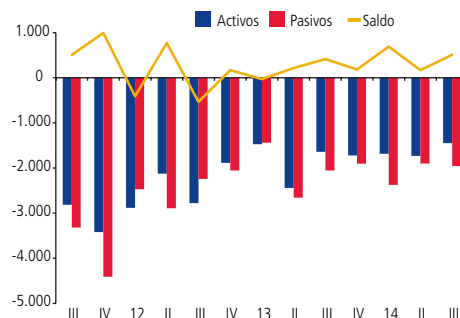
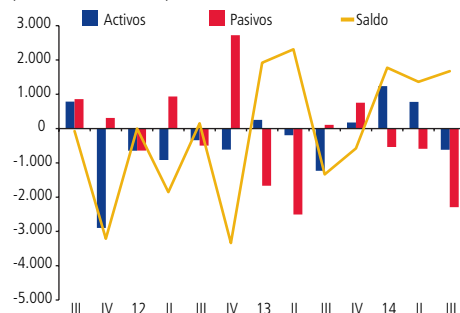
Reservas internacionales

En el tercer trimestre las reservas aumentaron en US\$180 millones (gráfico 10), a diferencia de la tendencia de los últimos trimestres. Ello como consecuencia de depósitos en moneda extranjera por parte de bancos en el instituto emisor.

Los flujos asociados a empresas incidieron en el endeudamiento neto de la cuenta financiera

Por sector institucional, el resultado de la cuenta financiera estuvo determinado por el aumento de los pasivos netos de las empresas por US\$6.388 millones en el trimestre (tabla 2). En particular, destacaron las emisiones de bonos en los mercados internacionales y aportes de capital en inversión directa en Chile.

Lo anterior, fue contrarrestado en parte por el incremento de los activos netos de los fondos de pensiones (US\$2.254 millones), otras sociedades financieras (US\$728 millones) y bancos (US\$251 millones).

GRÁFICO 8**Derivados financieros**
(millones de dólares)**GRÁFICO 9****Otra inversión (*)**
(millones de dólares)

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

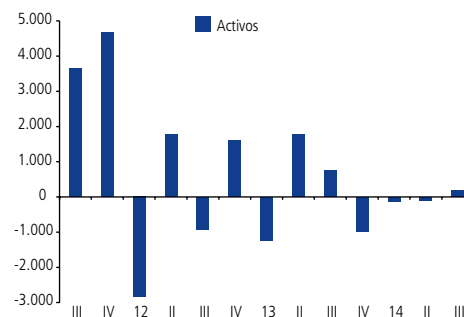
GRÁFICO 10**Flujos de reservas internacionales**
(millones de dólares)

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

	2013				2014		
	I	II	III	IV	I	II	III
Cuenta Financiera	-1.880	-2.453	-4.131	-2.505	587	7	-2.797
Gobierno general	1.530	-2.404	250	1.486	206	83	175
Inversión de cartera	1.643	-2.716	-204	1.409	615	-422	-545
Otra inversión	-112	312	455	77	-409	506	720
Sociedades Financieras	1.278	574	760	-257	801	1.955	3.415
Banco Central	-1.224	1.737	801	-1.005	-129	-109	183
Activos de reserva	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180
Inversión de cartera	0	-48	29	0	0	0	0
Otra inversión	10	12	8	-13	6	1	4
Bancos	-824	1.541	-858	-3.032	1.862	-1.203	251
Inversión directa	-329	-89	-117	-335	-447	-332	-398
Inversión de cartera	-1.581	-905	-593	-1.107	169	-1.341	-774
Instrumentos derivados	41	358	102	143	516	118	369
Otra inversión	1.045	2.178	-250	-1.733	1.624	353	1.054
Fondos de pensiones	3.443	-2.919	861	3.797	-1.560	2.822	2.254
Inversión de cartera	3.124	-2.226	202	4.315	-1.939	3.244	2.337
Instrumentos derivados	-175	-168	229	24	50	-16	-57
Otra inversión	495	-526	429	-543	330	-406	-26
Otras sociedades financieras (2)	-118	215	-44	-17	627	446	728
Inversión directa	-108	-51	-78	-255	30	19	38
Inversión de cartera	184	485	270	1	638	474	758
Instrumentos derivados	0	-1	-3	-6	-17	0	0
Otra inversión	-195	-218	-233	243	-24	-48	-68
Empresas no financieras y hogares	-4.688	-623	-5.142	-3.733	-420	-2.031	-6.388
Inversión directa	-1.453	178	-4.362	-2.335	-646	-1.796	-2.634
Inversión de cartera	-4.014	-1.381	884	-2.811	-165	-1.261	-3.941
Instrumentos derivados	102	26	84	21	142	66	196
Otra inversión	677	555	-1.747	1.392	250	959	-8

(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

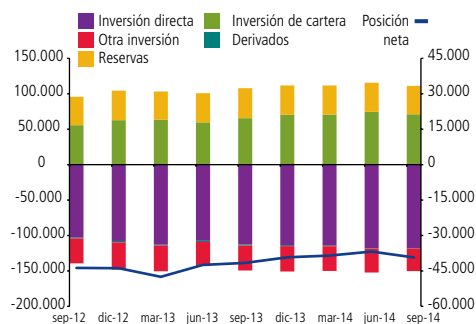
El saldo deudor de la posición de inversión internacional aumentó respecto de junio

Al cierre del tercer trimestre, la posición de inversión internacional de Chile mostró un saldo deudor neto de US\$39.279 millones, equivalente a 16,4% del PIB anual. Lo anterior significó un incremento de US\$2.485 millones respecto del último período, como resultado del endeudamiento neto de la cuenta financiera (gráfico 11).

Depreciación de monedas contrarrestó en parte el mayor saldo deudor

Durante el periodo el peso chileno y las principales paridades se depreciaron con respecto al dólar. Ello hizo disminuir el valor tanto de los pasivos como activos en dólares, predominando la caída de los primeros. Como resultado, la variación del tipo de cambio generó un efecto positivo en la posición de inversión final.

GRÁFICO 11
Posición de inversión internacional de Chile por categoría funcional
(millones de dólares)





Aumento en la valoración de los pasivos en Chile incidió en el incremento de la posición deudora

El positivo rendimiento de la bolsa local en el trimestre, incrementó la valoración de los pasivos de inversión directa y de cartera.

Por su parte, el desempeño de las bolsas internacionales del período, también contribuyó al mayor saldo deudor, al disminuir el valor de los activos de inversión de cartera y directa.

Empresas explicaron principalmente la mayor posición deudora

Las empresas aumentaron su posición deudora neta en US\$2.587 millones, principalmente por transacciones asociadas a emisiones de bonos en el exterior, mientras los bancos la disminuyeron en US\$989 millones en mayor parte por el efecto positivo que generó la variación de tipo de cambio en los contratos vigentes de derivados de monedas (gráfico 12).

Los fondos de pensiones y las otras sociedades financieras aumentaron su posición acreedora neta en US\$557 millones y US\$236 millones respectivamente, debido a inversiones de cartera realizadas en el exterior. En contraposición, el Banco Central y el gobierno la disminuyeron en US\$947 millones y US\$733 millones, respectivamente, como consecuencia de la depreciación de monedas en las que tienen sus inversiones en el extranjero, respecto al dólar.

GRÁFICO 12
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional
(millones de dólares)

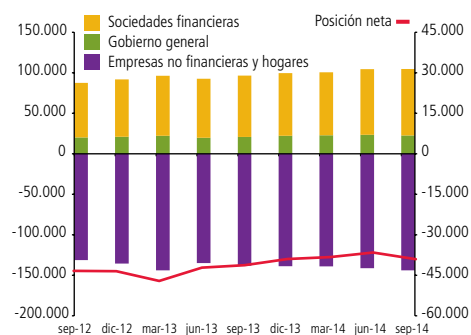


TABLA 3

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

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Jun-14	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Sept-14	diferencia	var.%
Posición Neta	-36.794	-2.797	-1.097	1.409	0	-39.279	-2.485	-
Inversión directa	-117.823	-2.995	-667	3.867	0	-117.618	204	-
Inversión de cartera	74.382	-2.166	-522	-756	0	70.938	-3.444	-
Instrumentos derivados	-835	508	92	-532	0	-767	68	-
Otra inversión	-33.606	1.676	0	12	0	-31.918	1.688	-
Reservas	41.088	180	1	-1.181	0	40.087	-1.000	-
Activos	319.192	6.241	158	-5.697	0	319.893	701	0%
Inversión directa	104.623	4.588	-105	-3.353	0	105.754	1.131	1%
Inversión de cartera	144.014	3.539	-291	-3.440	0	143.822	-192	0%
Instrumentos derivados	4.335	-1.449	553	2.426	0	5.865	1.531	35%
Otra inversión activo	25.133	-617	0	-150	0	24.365	-768	-3%
Reservas	41.088	180	1	-1.181	0	40.087	-1.000	-2%
Pasivos	355.986	9.039	1.255	-7.107	0	359.172	3.187	1%
Inversión directa	222.446	7.584	562	-7.219	0	223.372	926	0%
Inversión de cartera	69.632	5.705	231	-2.684	0	72.884	3.252	5%
Instrumentos derivados	5.169	-1.957	461	2.958	0	6.632	1.463	28%
Otra inversión pasivo	58.739	-2.293	0	-162	0	56.283	-2.455	-4%

TABLA 4

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

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Jun-14	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Sept-14	diferencia	var.%
Posición Neta	-36.794	-2.797	-1.097	1.409	0	-39.279	-2.485	-
Gobierno general	23.370	175	52	-960	0	22.637	-733	-
Sociedades financieras	81.151	3.415	-491	-2.089	0	81.985	835	-
Banco Central	39.733	183	1	-1.131	0	38.786	-947	-
Bancos	-41.210	251	-183	921	0	-40.221	989	-
Fondos de Pensiones	70.316	2.254	-38	-1.659	0	70.872	557	-
Otras sociedades financieras (*)	12.312	728	-271	-221	0	12.548	236	-
Empresas no financieras y hogares	-141.314	-6.388	-658	4.459	0	-143.901	-2.587	-
Activos	319.192	6.241	158	-5.697	0	319.893	701	0%
Gobierno general	29.113	134	40	-1.032	0	28.255	-858	-3%
Sociedades financieras	140.639	2.107	26	-1.166	0	141.606	967	1%
Banco Central	41.337	180	1	-1.183	0	40.334	-1.003	-2%
Bancos	12.982	-866	330	1.798	0	14.244	1.262	10%
Fondos de Pensiones	70.410	2.094	-38	-1.381	0	71.085	675	1%
Otras sociedades financieras (*)	15.911	700	-267	-400	0	15.943	33	0%
Empresas no financieras y hogares	149.440	4.000	92	-3.500	0	150.032	592	0%
Pasivos	355.986	9.039	1.255	-7.107	0	359.172	3.187	1%
Gobierno general	5.743	-41	-13	-72	0	5.619	-125	-2%
Sociedades financieras	59.488	-1.309	517	924	0	59.621	133	0%
Banco Central	1.604	-4	0	-52	0	1.548	-56	-3%
Bancos	54.192	-1.117	514	877	0	54.465	273	1%
Fondos de Pensiones	94	-160	0	278	0	213	118	125%
Otras sociedades financieras (*)	3.598	-28	4	-179	0	3.395	-203	-6%
Empresas no financieras y hogares	290.754	10.388	750	-7.959	0	293.933	3.179	1%

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



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

	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14
Posición Neta	-42.482	-41.595	-39.232	-38.518	-36.794	-39.279
Inversión directa	-107.559	-112.700	-113.519	-114.440	-117.823	-117.618
Inversión de cartera	59.661	65.604	70.548	70.624	74.382	70.938
Instrumentos derivados	-1.673	-1.524	-1.504	-715	-835	-767
Otra inversión	-33.915	-35.277	-35.851	-34.957	-33.606	-31.918
Reservas	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087
Activos	290.887	299.346	306.954	309.872	319.192	319.893
Inversión directa	99.670	101.318	101.933	103.059	104.623	105.754
Inversión de cartera	122.616	129.230	136.764	136.514	144.014	143.822
Instrumentos derivados	3.456	3.542	4.058	4.973	4.335	5.865
Otra inversión	24.142	22.954	23.105	24.356	25.133	24.365
Reservas	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087
Pasivos	333.369	340.941	346.186	348.390	355.986	359.172
Inversión directa	207.229	214.018	215.452	217.499	222.446	223.372
Inversión de cartera	62.955	63.627	66.216	65.890	69.632	72.884
Instrumentos derivados	5.129	5.066	5.561	5.687	5.169	6.632
Otra inversión	58.057	58.230	58.956	59.314	58.739	56.283

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

	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14
Posición Neta	-42.482	-41.595	-39.232	-38.518	-36.794	-39.279
Gobierno general	19.857	20.747	22.268	22.868	23.370	22.637
Sociedades financieras	72.660	75.752	77.361	77.645	81.151	81.985
Banco Central	39.650	40.963	39.737	39.613	39.733	38.786
Bancos	-36.016	-37.690	-39.971	-38.076	-41.210	-40.221
Fondos de Pensiones	58.243	61.676	66.803	64.505	70.316	70.872
Otras sociedades financieras (*)	10.784	10.803	10.792	11.604	12.312	12.548
Empresas no financieras y hogares	-134.999	-138.094	-138.861	-139.031	-141.314	-143.901
Activos	290.887	299.346	306.954	309.872	319.192	319.893
Gobierno general	25.771	26.569	27.947	28.513	29.113	28.255
Sociedades financieras	125.703	130.770	134.854	134.609	140.639	141.606
Banco Central	41.250	42.551	41.343	41.217	41.337	40.334
Bancos	11.760	12.048	12.039	13.520	12.982	14.244
Fondos de Pensiones	58.463	61.811	66.941	64.651	70.410	71.085
Otras sociedades financieras (*)	14.229	14.359	14.532	15.221	15.911	15.943
Empresas no financieras y hogares	139.414	142.007	144.153	146.749	149.440	150.032
Pasivos	333.369	340.941	346.186	348.390	355.986	359.172
Gobierno general	5.914	5.822	5.679	5.645	5.743	5.619
Sociedades financieras	53.043	55.018	57.494	56.964	59.488	59.621
Banco Central	1.600	1.588	1.606	1.604	1.604	1.548
Bancos	47.777	49.737	52.010	51.596	54.192	54.465
Fondos de Pensiones	221	135	138	147	94	213
Otras sociedades financieras (*)	3.445	3.557	3.740	3.618	3.598	3.395
Empresas no financieras y hogares	274.413	280.101	283.013	285.780	290.754	293.933

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

RECUADRO

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Este recuadro tiene como finalidad facilitar a los usuarios la comprensión de las estadísticas de Inversión Extranjera Directa (IED) en los flujos de la Balanza de Pagos (BP), así como en los stocks de la Posición de Inversión Internacional (PII).

Aspectos conceptuales

De acuerdo a la definición del 6° Manual de Balanza de Pagos (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI), la IED es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo por parte de una entidad residente de una economía (inversionista directo), de obtener una participación sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía (empresa de inversión directa). Este tipo de transacción transfronteriza, entraña un concepto de relación duradera o de largo plazo, donde el inversionista directo tiene la motivación por influir significativamente, o eventualmente controlar, la gestión de la empresa en la que invierte².

La recomendación internacional para reconocer el nivel de influencia de un inversor directo en una empresa receptora de esa inversión, es considerar la presencia de IED cuando el inversor es propietario (directa o indirectamente) de un mínimo de 10% del poder de voto en la empresa receptora³. Este criterio es el que actualmente utiliza el Banco Central en su medición.

La IED considera tres tipos de relación:

- a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa (a través de una relación ya sea inmediata o indirecta).
- b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo inmediato o indirecto (inversión reversa).
- c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes, que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directo inmediato ni indirecto de la otra.

La inversión directa comprende transacciones relacionadas con participaciones de capital, instrumentos de deuda (créditos comerciales, préstamos y depósitos) y reinversión de utilidades (utilidades no distribuidas). Los flujos generados por estas transacciones se registran en la Cuenta Financiera de la BP, considerando las tres relaciones mencionadas. Estos flujos se registran por separado distinguiendo entre inversiones al exterior y en Chile, activos y pasivos, respectivamente.

Las rentas generadas por estas inversiones se registran en la Cuenta Corriente de la BP, como parte de la Renta de la Inversión. Por un lado se registran las utilidades devengadas por inversiones de capital (dividendos y utilidades reinvertidas) y, por otro, los intereses generados por los instrumentos de deuda.

Además de los flujos derivados de las transacciones, las estadísticas de IED incluyen el estado de las tenencias (stocks) de activos y pasivos financieros con el exterior, es decir, la Posición de Inversión Internacional (PII). Estos saldos se construyen agregando al saldo anterior (SI) las transacciones del período más variaciones por precio (VP) y tipo de cambio (TC) y otros ajustes (por ejemplo, cancelaciones contables o reclasificaciones) en un momento dado.

Lo anterior se puede expresar de la siguiente forma:

$$SI + \text{Transacciones} + VP + TC + OA = SF$$

En el caso de la posición de la IED, las variaciones de precio se calculan para las empresas listadas en bolsa. Es así como en la posición activa esta variación se obtiene aplicando al stock inicial la tasa de variación de indicadores del mercado accionario de los países donde se concentra la inversión. Por el lado de los pasivos la variación de precio se obtiene aplicando al stock inicial la variación del índice bursátil local (IPSA).

²/ La definición de inversión directa es la misma que se utiliza en la cuarta edición de OECD Benchmark Definition of foreign Direct Investment (BD4), que ofrece detalles adicionales sobre el MRID (Marco de Relaciones de la Inversión Directa) y la recopilación de datos sobre la IED.

³/ Se considera que existe control si el inversionista directo posee más del 50% de los votos en la empresa de inversión directa y se considera que existe un grado de influencia importante si el inversionista directo posee entre el 10% y el 50% de los votos en la empresa de inversión directa.



Por su parte, la variación del tipo de cambio, en la posición activa se calcula aplicando al stock inicial la tasa de variación de los tipos de cambio de las economías en que Chile tiene sus inversiones (principalmente países latinoamericanos). En el caso de la posición pasiva, al porcentaje de stock en moneda nacional se le aplica la variación del dólar respecto al peso.

Análisis de resultados

La PII neta de la IED en nuestro país es deudora. En efecto, históricamente presenta saldos negativos, lo que en la práctica significa que la inversión de extranjeros (no residentes) en el país es mayor que la de residentes chilenos en otras economías. En particular, en el último trimestre de este año, este saldo fue de US\$117.618 millones, compuesto por pasivos netos de US\$223.372 millones y activos netos por US\$105.754 millones (gráfico 13).

GRÁFICO 13
Posición de inversión Internacional de IED en Chile
(millones de dólares)

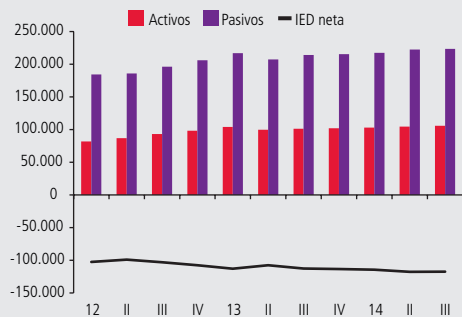
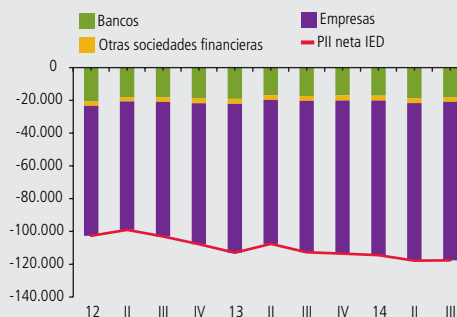


GRÁFICO 14
Posición de inversión Internacional de IED en Chile por sector institucional
(millones de dólares)



Una mirada por sector institucional de la PII neta de la IED, muestra que en su mayor parte este tipo de inversiones se materializa en el sector empresas (gráfico 14). De acuerdo a los resultados del tercer trimestre de este año, US\$96.745 millones del saldo neto negativo de la IED corresponde a empresas, seguida por el sector bancos con una posición neta deudora de US\$18.146 millones y, en menor medida, por el sector de otras sociedades financieras⁴ (US\$2.728 millones).

⁴/ Incluye fondos mutuos, compañías de seguros y auxiliares financieros.

DEUDA EXTERNA

Emisión de bonos de empresas aumentó la deuda externa

A septiembre de 2014 la deuda externa alcanzaba a US\$137.416 millones, US\$2.904 millones más que el saldo de junio. La deuda del sector privado aumentó en US\$2.933 millones mientras que la del sector público se redujo en US\$29 millones.

Las empresas lideraron la expansión del endeudamiento. Las empresas de inversión extranjera directa con un monto de US\$817 millones y el resto con US\$2.600 millones (gráfico N°15).

Por su parte, los bancos y el gobierno mostraron una disminución de su saldo deudor en US\$346 millones y US\$112 millones, respectivamente.

En tanto, la deuda de corto plazo residual⁵ aumentó en 2,4% respecto de junio de este año, alcanzando a US\$34.997 millones (gráfico 16), como consecuencia del incremento de US\$945 millones en la deuda de largo plazo que vence dentro de un año, explicado por mayores pagos futuros en bonos y préstamos.

La deuda de corto plazo original disminuyó en US\$124 millones, debido a menores obligaciones futuras asociadas a depósitos y préstamos de comercio exterior.

Respecto de la liquidez externa, la razón de deuda externa de corto plazo residual a reservas pasó de 0,84 a 0,87 entre junio y septiembre de 2014 (gráfico 17). Esta variación fue resultado de una baja en las reservas y un aumento en el endeudamiento de corto plazo residual.

GRÁFICO 15
Deuda externa bruta por sector institucional
(millones de dólares)

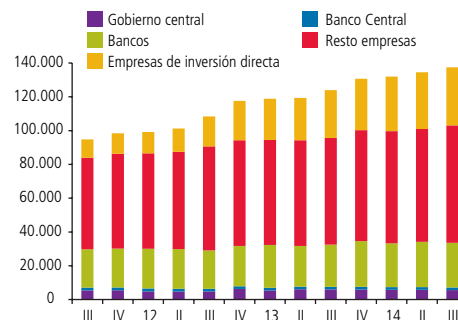


GRÁFICO 16
Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)

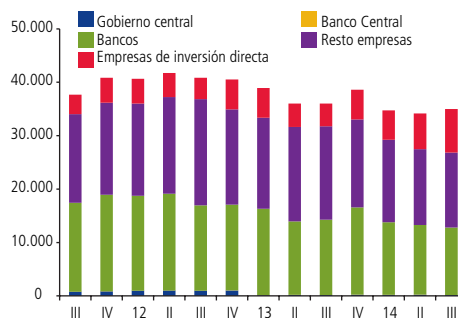
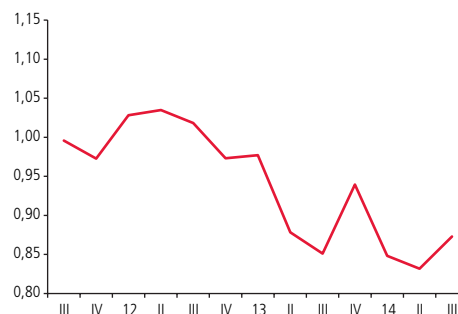


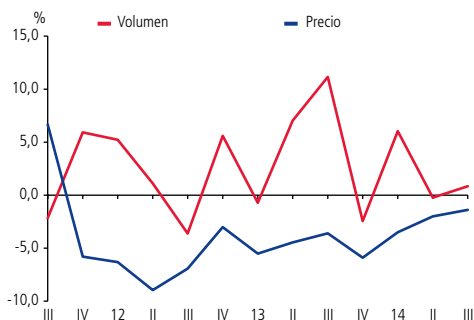
GRÁFICO 17
Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



^{5/} Considera la deuda de corto plazo original y la parte de la deuda de largo plazo que vence dentro de los próximos doce meses.

**GRÁFICO 18****Exportaciones**

(Variación porcentual en doce meses)

**Comercio exterior****Exportaciones en doce meses se mantienen estables**

Las exportaciones de bienes del tercer trimestre alcanzaron US\$18.422 millones, esto es 0,6% menos que en igual período del año anterior. Este resultado se explicó por un descenso en los precios (1,4%), junto con un aumento en las cantidades de 0,9% (gráfico 18).

El sector minero exportó US\$10.272 millones, 6,5% menos que el tercer trimestre de 2013. En ello influyó la caída de precios (4,6%) y de cantidades (2,0%). El descenso de los precios refleja la baja del precio del cobre en el período.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva cayeron 7,7% anual, alcanzando US\$787 millones en el trimestre. Este resultado se debió a una contracción de las cantidades (5,1%), en particular de fruta, y de los precios (2,7%).

El sector industrial exportó US\$7.363 millones, monto 10,1% superior al registrado en el mismo período del año anterior. En este resultado incidieron los incrementos de volumen (7,8%) y de precios (2,1%), destacan salmón, productos metálicos, maquinaria y equipos.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones de bienes, Asia concentró 50,1%, Europa 16,9%, América del Sur 15,1% y Estados Unidos 10,8%. Cabe destacar que los envíos a la mayoría de las regiones presentaron reducciones respecto del mismo trimestre del año anterior. En particular, América del Sur 7,5%; Europa 4,4% y Asia 0,6%. En tanto, los envíos a Estados Unidos aumentaron en 11,9%.

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
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	5,3	-2,8	12,8	-9,5	13,9	-8,6	-4,0	12,3	-4,9	6,1
	II	-0,8	-1,4	-3,0	-5,6	-3,3	-4,7	-19,3	10,0	8,2	2,8
	III	0,9	-1,4	-2,0	-4,6	-2,1	-3,7	-5,1	-2,7	7,8	2,1

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

Descenso en todas las categorías de importaciones debido a menores volúmenes y precios

Las importaciones (CIF) del tercer trimestre alcanzaron a US\$18.287 millones, lo que significó una caída anual de 9,5%. Este resultado estuvo asociado al descenso de 8,3% en las cantidades y de 1,3% en los precios (gráfico 19).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$5.103 millones, equivalente a una caída de 9,0% anual, incidido especialmente por un descenso en las cantidades (8,1%). Este menor volumen fue liderado por productos de consumo durable, tales como automóviles, celulares y computadores.

Las importaciones de bienes de capital fueron de US\$2.975 millones, reflejando un descenso de 27,3% anual, que obedeció principalmente a variaciones negativas de quantum (26,7%). Destacaron maquinaria para la minería y la construcción, camiones y vehículos de carga.

Los montos importados de bienes intermedios alcanzaron a US\$10.210 millones, lo que representó una disminución de 2,9% anual. Ello, como resultado de una caída de las cantidades (1,5%) en particular de los productos energéticos (5,3%), y de los precios (1,4%).

En cuanto al origen de las importaciones, Asia concentró el 33,0%, América del Sur 22,2%, Estados Unidos 20,5%, y Europa 14,1%. Cabe destacar el descenso anual registrado en todos los orígenes: Europa cayó 27,0%, Estados Unidos 12,5%, Asia 3,5% y América del Sur 1,0%.

GRÁFICO 19
Importaciones
(Variación porcentual en doce meses)

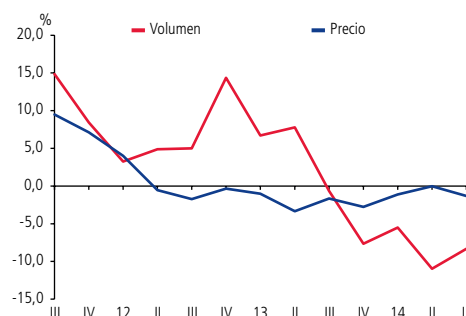


TABLA 8
Importaciones
Variación porcentual de volumen y precio (*)
(comparación en doce meses)

		TOTAL		Consumo		Intermedio		Productos Energéticos		Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
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	-5,5	-1,1	-0,6	0,1	-3,0	-1,9	-2,0	-2,2	-19,3	-0,8
	II	-11,0	0,0	-5,8	0,3	-9,1	0,6	-11,3	2,6	-22,2	-3,0
	III	-8,3	-1,3	-8,1	-1,0	-1,5	-1,4	-5,3	-2,8	-26,7	-0,8

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



TABLA 9
Revisiones Primer Trimestre 2014
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (1)
Cuenta Corriente	-667	-743	-77
Bienes	2.172	2.203	30
Exportaciones	19.100	19.125	25
Importaciones	16.928	16.923	-5
Servicios	-578	-599	-21
Renta	-2.781	-2.867	-86
Transferencias	521	521	0
Cuenta de capital	3	3	0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-664	-740	-77
Cuenta Financiera	-808	587	1.395
Activos	1.605	2.667	1.061
Gobierno general	88	88	0
Sociedades financieras	-1.970	-1.884	85
Banco Central	-134	-134	0
Bancos	-495	-495	0
Fondos de pensiones	-1.855	-1.855	0
Otras sociedades financieras (2)	515	600	85
Empresas no financieras y hogares	3.487	4.462	976
Pasivos	2.414	2.080	-334
Gobierno general	-135	-118	18
Sociedades financieras	-2.620	-2.685	-65
Banco Central	-6	-6	0
Bancos	-2.293	-2.358	-65
Fondos de pensiones	-295	-295	0
Otras sociedades financieras (2)	-26	-27	0
Empresas no financieras y hogares	5.169	4.883	-286
Errores y omisiones	-144	1.327	1.471

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

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

TABLA 10
Revisiones Segundo Trimestre 2014
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (1)
Cuenta Corriente	28	-138	-167
Bienes	2.980	2.895	-85
Exportaciones	19.767	19.670	-97
Importaciones	16.787	16.775	-12
Servicios	-896	-941	-45
Renta	-2.677	-2.713	-36
Transferencias	621	621	0
Cuenta de capital	2	2	0
Capacidad/Necesidad de financiamiento	31	-136	-167
Cuenta Financiera	-389	7	396
Activos	2.591	3.135	543
Gobierno general	74	74	0
Sociedades financieras	1.345	1.513	168
Banco Central	-110	-110	0
Bancos	-1.396	-1.396	0
Fondos de pensiones	2.585	2.585	0
Otras sociedades financieras (2)	266	434	168
Empresas no financieras y hogares	1.173	1.548	375
Pasivos	2.980	3.127	147
Gobierno general	-22	-9	12
Sociedades financieras	-425	-443	-18
Banco Central	0	-1	0
Bancos	-177	-193	-16
Fondos de pensiones	-237	-237	0
Otras sociedades financieras (2)	-11	-12	-1
Empresas no financieras y hogares	3.427	3.579	153
Errores y omisiones	-419	143	563

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

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

Revisión de cifras trimestrales de 2014

Balanza de pagos: primer, segundo y tercer trimestres de 2014

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al tercer cierre trimestral de la balanza de pagos de 2014. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes al primer y segundo trimestres del año en curso.

Asimismo, 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.

Los principales cambios efectuados a los cierres de los trimestres precedentes se debieron a la incorporación de nueva información. Otras correcciones correspondieron a depuración de las cifras iniciales, inclusión de información rezagada o rectificaciones.

Los cambios señalados pueden verse en las tablas 9, 10 y 11.

Cuenta Corriente

Bienes: Las correcciones a la balanza comercial para las exportaciones fueron resultado de la actualización de estimaciones de precios en el caso del cobre, producto que se vende en el exterior bajo la modalidad de precios no a firme. Además, se incorporaron datos efectivos de zona franca y bienes adquiridos en puerto por medios de transporte, tanto para exportaciones como importaciones.

Servicios: Las correcciones a la balanza de servicios se deben principalmente a la actualización de información en el rubro transportes y otros servicios.

Renta: La modificación se asocia fundamentalmente a la incorporación de información de estados financieros para empresas de inversión directa en Chile.

Cuenta Financiera

La revisión de los activos en los tres trimestres del año está principalmente asociada al sector empresas, donde destaca nueva información de inversiones reportadas al Banco a través del Compendio de Normas de Cambios Internacionales.

La modificación en pasivos se explica por nueva información de derivados y préstamos de empresas.

TABLA 11
Revisión Tercer Trimestre 2014
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (1)
Bienes	1.371	1.199	-171
Exportaciones	18.629	18.422	-207
Importaciones	17.259	17.223	-36
Cuenta Financiera	-2.001	-2.797	-796
Activos	7.337	6.241	-1.095
Gobierno general	137	134	-3
Sociedades financieras	1.820	2.107	287
Banco Central	180	180	0
Bancos	-873	-866	6
Fondos de pensiones	2.094	2.094	0
Otras sociedades financieras (2)	419	700	281
Empresas no financieras y hogares	5.379	4.000	-1.379
Pasivos	9.338	9.039	-299
Gobierno general	-39	-41	-2
Sociedades financieras	-1.381	-1.309	73
Banco Central	-4	-4	0
Bancos	-1.190	-1.117	73
Fondos de pensiones	-160	-160	0
Otras sociedades financieras (2)	-28	-28	0
Empresas no financieras y hogares	10.758	10.388	-370

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

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

Posición de inversión internacional, primer y segundo trimestres de 2014

Las modificaciones se deben fundamentalmente a rectificación de información de la cuenta financiera, ya explicada.

TABLA 12
Posición de Inversión Internacional a Marzo del 2014
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (1)
Posición Neta	-39.760	-38.518	1.242
Gobierno general	22.910	22.868	-42
Sociedades Financieras	77.581	77.645	64
Banco Central	39.613	39.613	0
Bancos	-38.076	-38.076	0
Fondos de pensiones	64.505	64.505	0
Otras sociedades financieras (2)	11.540	11.604	64
Empresas no financieras y hogares	-140.251	-139.031	1.220
Activos	308.807	309.872	1.065
Gobierno general	28.513	28.513	0
Sociedades Financieras	134.524	134.609	85
Banco Central	41.217	41.217	0
Bancos	13.520	13.520	0
Fondos de pensiones	64.651	64.651	0
Otras sociedades financieras (2)	15.136	15.221	85
Empresas no financieras y hogares	145.769	146.749	980
Pasivos	348.566	348.390	-177
Gobierno general	5.604	5.645	42
Sociedades Financieras	56.943	56.964	22
Banco Central	1.604	1.604	0
Bancos	51.596	51.596	0
Fondos de pensiones	147	147	0
Otras sociedades financieras (2)	3.596	3.618	22
Empresas no financieras y hogares	286.020	285.780	-240

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

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

TABLA 13
Posición de Inversión Internacional a Junio del 2014
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (1)
Posición Neta	-38.404	-36.794	1.611
Gobierno general	23.347	23.370	23
Sociedades Financieras	80.907	81.151	244
Banco Central	39.733	39.733	0
Bancos	-41.213	-41.210	3
Fondos de pensiones	70.316	70.316	0
Otras sociedades financieras (2)	12.071	12.312	241
Empresas no financieras y hogares	-142.658	-141.314	1.344
Activos	317.598	319.192	1.594
Gobierno general	29.113	29.113	0
Sociedades Financieras	140.391	140.639	248
Banco Central	41.337	41.337	0
Bancos	12.986	12.982	-5
Fondos de pensiones	70.410	70.410	0
Otras sociedades financieras (2)	15.658	15.911	253
Empresas no financieras y hogares	148.094	149.440	1.346
Pasivos	356.002	355.986	-17
Gobierno general	5.767	5.743	-23
Sociedades Financieras	59.484	59.488	4
Banco Central	1.604	1.604	0
Bancos	54.199	54.192	-7
Fondos de pensiones	94	94	0
Otras sociedades financieras (2)	3.587	3.598	12
Empresas no financieras y hogares	290.752	290.754	2

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

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



CUADROS ESTADÍSTICOS

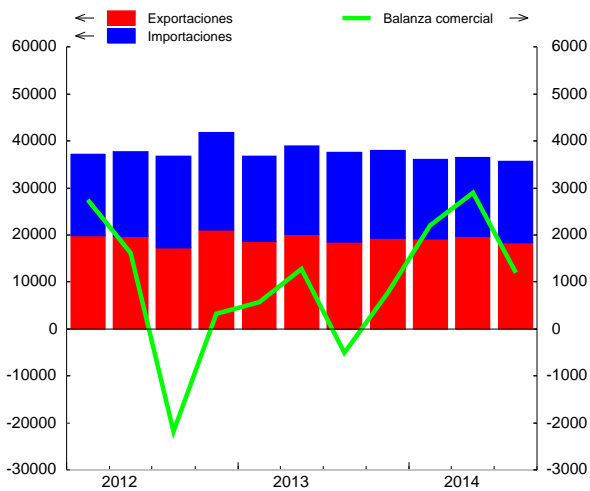


CUADRO 1 Balanza de Pagos (1)

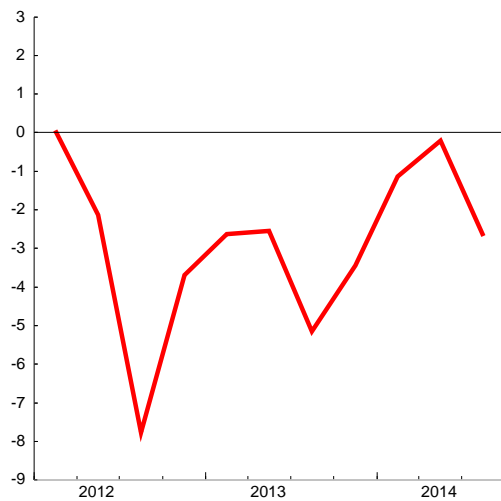
(Millones de dólares)

	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												
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 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	2.203	-599	1.603	-2.867	521	-743	3	-740	-1.063	-682	690	1.776	-134	587	1.327
II	2.895	-941	1.954	-2.713	621	-138	2	-136	-2.109	694	168	1.364	-110	7	143
III	1.199	-861	338	-2.479	462	-1.679	3	-1.677	-2.995	-2.166	508	1.676	180	-2.797	-1.121

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)



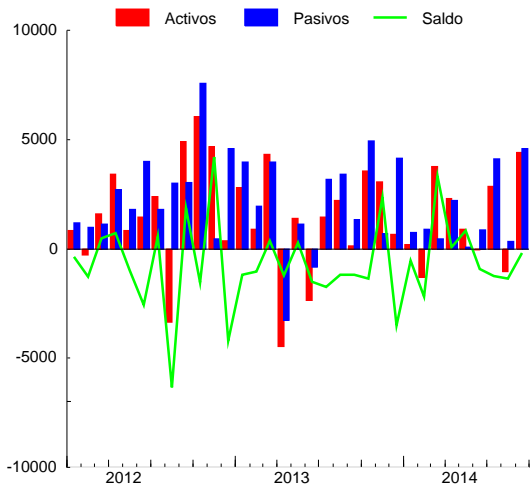


CUADRO 2
Cuenta financiera de la balanza de pagos

(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	
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 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	180	734	-555	849	1.357	-508	-1.354	-94	-1.260	226	2.062	218	1.844	-856
Feb	-1.294	882	-2.177	850	2.637	-1.787	175	493	-318	186	-1.431	-1.401	-30	-227
Mar	3.781	463	3.318	2.157	925	1.232	572	-324	897	279	607	645	-38	949
Abr	2.288	2.211	78	97	1.512	-1.415	361	1.180	-819	29	3.281	202	3.079	-796
May	904	65	839	1.526	150	1.376	1.254	796	459	75	-1.998	-267	-1.731	661
Jun	-57	852	-909	-714	1.356	-2.070	1.676	621	1.055	64	-506	-522	17	25
Jul	2.856	4.105	-1.249	410	1.225	-815	2.357	4.523	-2.165	270	850	-1.017	1.867	-407
Ago	-1.025	341	-1.366	475	1.160	-684	829	517	312	143	-1.801	-628	-1.173	35
Sep	4.410	4.592	-182	3.703	5.199	-1.496	353	666	-313	94	334	-648	982	551

Cuenta financiera
(millones de dólares)



Posición de Inversión Internacional

Deuda Externa



CUADRO 4
Deuda externa bruta por sector Institucional, mensual (1)(2)
(Millones de dólares)

	2013			2014								
	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
I. Gobierno General	5.980	5.861	5.928	5.879	5.742	5.760	5.718	5.769	5.750	5.722	5.676	5.638
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	5.980	5.861	5.928	5.879	5.742	5.760	5.718	5.769	5.750	5.722	5.676	5.638
Bonos y pagarés (3)	5.121	5.003	5.076	5.039	4.909	4.948	4.912	4.964	4.959	4.932	4.895	4.864
Préstamos	859	858	852	840	833	813	806	804	792	790	781	774
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	1.600	1.598	1.606	1.593	1.605	1.605	1.610	1.598	1.604	1.595	1.584	1.549
1. Corto plazo	24	25	29	21	24	24	26	22	24	27	28	22
Instrum. del mcd. monetario	20	20	20	20	20	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	4	5	9	1	4	4	6	2	4	7	8	2
2. Largo plazo	1.576	1.573	1.577	1.572	1.581	1.581	1.584	1.576	1.580	1.568	1.556	1.527
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	84	88	89	88	86	87	87	87	86	86	85	85
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Asignación DEG	1.261	1.254	1.258	1.253	1.264	1.263	1.266	1.258	1.263	1.251	1.240	1.211
III. Bancos	25.560	25.388	27.064	26.645	26.356	25.886	25.877	26.575	26.792	26.976	26.311	26.446
1. Corto plazo	7.545	7.616	8.932	8.249	8.041	7.415	6.529	7.260	7.423	7.739	7.687	7.346
Instrum. del mcd. monetario	2.073	2.311	2.692	2.498	2.641	1.937	1.621	1.780	1.953	2.204	2.115	2.039
Préstamos	4.599	4.368	4.989	4.534	4.298	4.372	3.857	4.325	4.246	4.475	4.496	4.236
Monedas y depósitos	873	937	1.251	1.217	1.102	1.106	1.051	1.155	1.224	1.060	1.076	1.071
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	18.015	17.772	18.132	18.396	18.315	18.471	19.348	19.315	19.369	19.237	18.624	19.100
Bonos y pagarés (3)	8.901	8.986	9.398	9.647	9.712	9.887	10.666	11.006	11.205	10.989	11.013	11.576
Préstamos	9.114	8.786	8.734	8.749	8.603	8.584	8.682	8.309	8.164	8.248	7.611	7.524
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)	65.251	64.796	65.626	66.305	65.810	66.385	67.453	67.155	66.835	69.477	69.405	69.435
1. Corto plazo	9.782	9.390	9.052	9.016	8.412	8.487	8.427	7.906	7.808	7.807	7.807	7.695
Instrum. del mcd. monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.536	1.551	1.040	1.112	1.115	1.301	1.230	1.271	1.197	1.007	1.228	1.213
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	8.246	7.839	8.012	7.904	7.297	7.186	7.198	6.635	6.611	6.800	6.579	6.482
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	55.469	55.406	56.574	57.290	57.398	57.899	59.025	59.249	59.027	61.670	61.598	61.739
Bonos y pagarés (3)	23.086	23.093	23.850	22.932	23.353	23.300	23.702	23.847	23.876	27.725	27.698	28.054
Préstamos	31.682	31.615	32.030	33.666	33.356	33.913	34.641	34.723	34.475	33.272	33.230	33.019
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	701	698	694	692	689	686	682	679	676	673	670	667
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Empr. de invers. extranj. directa(5)	28.954	29.325	30.499	31.914	31.905	32.295	33.130	33.259	33.531	33.445	33.299	34.349
1. Corto plazo	2.154	2.127	2.473	2.304	2.302	2.328	2.929	2.748	3.025	3.177	3.101	3.092
2. Largo plazo	26.800	27.198	28.026	29.610	29.604	29.967	30.201	30.511	30.506	30.268	30.198	31.257
VI. Deuda externa bruta	127.345	126.968	130.724	132.336	131.418	131.931	133.788	134.355	134.513	137.215	136.275	137.416
Deuda ext. bruta a valor de mcd.(6)	126.713	126.136	129.628	131.540	131.105	131.658	133.872	134.952	135.047	137.621	137.128	137.777
I. Gobierno General	5.866	5.659	5.679	5.711	5.620	5.645	5.644	5.773	5.743	5.717	5.732	5.619
II. Banco Central	1.599	1.598	1.606	1.593	1.604	1.604	1.609	1.597	1.604	1.594	1.584	1.548
III. Bancos	25.492	25.288	26.992	26.511	26.304	25.846	25.916	26.663	26.810	26.926	26.330	26.516
IV. Otros sectores	64.802	64.266	64.852	65.811	65.672	66.268	67.573	67.660	67.359	69.939	70.183	69.745
V. Empr. de invers. extranj. directa	28.954	29.325	30.499	31.914	31.905	32.295	33.130	33.259	33.531	33.445	33.299	34.349
Saldos correspon. a inter. deveng.	2.708	2.740	2.836	2.758	2.829	2.969	3.071	3.283	3.224	3.222	3.280	3.315
I. Gobierno General	69	86	101	118	91	83	75	90	101	116	91	83
II. Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos	77	90	94	114	112	91	96	108	121	135	119	82
IV. Otros sectores	1.512	1.520	1.549	1.443	1.453	1.527	1.550	1.617	1.553	1.513	1.547	1.622
V. Empr. de invers. extranj. directa	1.050	1.044	1.092	1.084	1.173	1.267	1.350	1.469	1.448	1.458	1.523	1.528

**CUADRO 5****Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional, mensual (1)(2)**

(Millones de dólares)

	2013 Oct	Nov	Dic	2014 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
Gobierno General	165	185	194	217	177	182	174	189	199	214	188	159
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	165	185	194	217	177	182	174	189	199	214	188	159
Banco Central	24	25	29	21	24	24	26	22	24	27	28	22
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	24	25	29	21	24	24	26	22	24	27	28	22
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	14.482	14.708	16.360	15.637	14.822	13.576	12.937	12.921	13.045	13.380	12.924	12.604
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	7.545	7.616	8.932	8.249	8.041	7.415	6.529	7.260	7.423	7.739	7.687	7.346
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	6.937	7.092	7.428	7.388	6.781	6.161	6.408	5.661	5.622	5.641	5.236	5.258
Otros sectores	16.952	16.735	16.465	15.798	15.644	15.444	15.686	14.857	14.219	14.770	15.266	14.061
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	9.782	9.390	9.052	9.016	8.412	8.486	8.427	7.906	7.808	7.807	7.807	7.695
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	7.170	7.345	7.414	6.783	7.232	6.957	7.259	6.951	6.411	6.963	7.459	6.366
Empresas de invers. extranj. directa	5.078	5.078	5.561	5.533	5.338	5.527	6.365	6.330	6.690	8.388	8.701	8.151
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	2.154	2.127	2.473	2.304	2.302	2.328	2.929	2.748	3.025	3.177	3.101	3.092
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	2.924	2.952	3.089	3.230	3.036	3.199	3.437	3.582	3.665	5.212	5.599	5.060
Total	36.700	36.731	38.610	37.206	36.004	34.753	35.189	34.319	34.176	36.778	37.107	34.997
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	19.504	19.157	20.486	19.589	18.778	18.253	17.910	17.936	18.279	18.749	18.624	18.155
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	17.195	17.573	18.124	17.617	17.226	16.500	17.278	16.383	15.897	18.029	18.483	16.842

CUADRO 6**Deuda externa bruta de corto plazo residual, por tipo de instrumento, mensual (1)(2)**

(Millones de dólares)

	2013 Oct	Nov	Dic	2014 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
Total	36.700	36.731	38.610	37.206	36.004	34.753	35.189	34.319	34.176	36.778	37.107	34.997
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	19.504	19.157	20.486	19.589	18.778	18.253	17.910	17.936	18.279	18.749	18.624	18.155
Instrum. del mcd. monetario	2.093	2.331	2.712	2.518	2.661	1.957	1.641	1.800	1.973	2.224	2.135	2.059
Préstamos	8.288	8.045	8.502	7.950	7.714	8.000	8.015	8.344	8.468	8.658	8.826	8.541
Monedas y depósitos	873	937	1.251	1.217	1.102	1.106	1.051	1.155	1.224	1.060	1.076	1.071
Créditos comerciales	8.246	7.839	8.012	7.904	7.297	7.186	7.198	6.635	6.611	6.800	6.579	6.482
Otras deudas	4	5	9	1	4	4	6	2	4	7	8	2
Deuda a largo que vencen dentro de un año	17.195	17.573	18.124	17.617	17.226	16.500	17.278	16.383	15.897	18.029	18.483	16.842
Bonos y pagarés	2.295	2.423	2.817	2.239	1.943	1.846	1.838	1.796	1.858	1.735	1.913	2.254
Préstamos	14.863	15.111	15.268	15.342	15.247	14.618	15.404	14.552	14.003	16.258	16.534	14.552
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	37	38	39	36	36	36	36	36	36	36	36	36
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Comercio Exterior

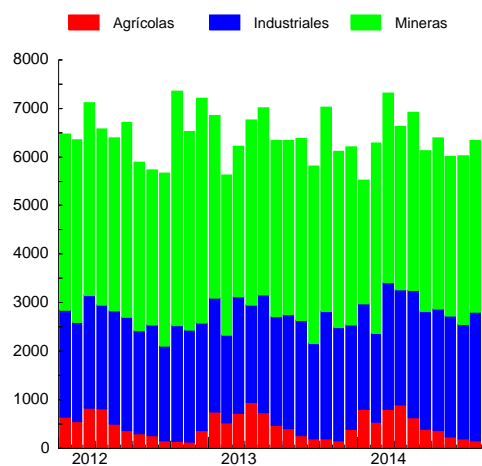


CUADRO 7 Exportaciones (1)

(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		
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 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	2.211	2.545	764	802	32	371	709	109	158	206	237	309	2.180	5.527
Feb	3.720	3.920	500	540	22	296	645	94	145	111	150	214	1.823	6.283
Mar	3.628	3.905	659	805	36	394	886	126	196	210	230	336	2.605	7.315
Abr	3.057	3.366	690	894	27	312	808	139	210	207	209	288	2.369	6.629
May	3.412	3.661	517	626	44	303	837	128	207	240	239	323	2.630	6.918
Jun	3.064	3.305	330	394	49	260	767	120	178	241	234	324	2.425	6.124
Jul	3.208	3.523	309	366	57	235	830	152	211	206	221	305	2.504	6.393
Ago	3.027	3.271	189	231	38	240	727	134	188	233	200	282	2.499	6.002
Sep	3.225	3.478	145	190	18	286	780	127	185	210	201	283	2.359	6.027

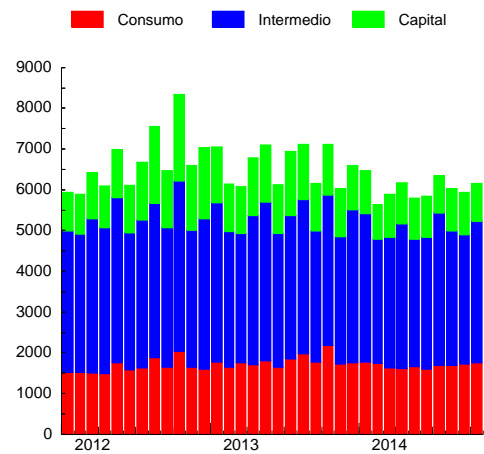
Exportaciones
(millones de dólares)



**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					
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 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	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	550	1.691	714	1.384	2.362	3.746	904	6.341	5.975
Ago	590	540	556	1.686	473	1.176	2.123	3.299	1.035	6.020	5.678
Sep	592	582	552	1.726	396	969	2.195	3.165	1.035	5.926	5.570

**Importaciones CIF
(millones de dólares)**

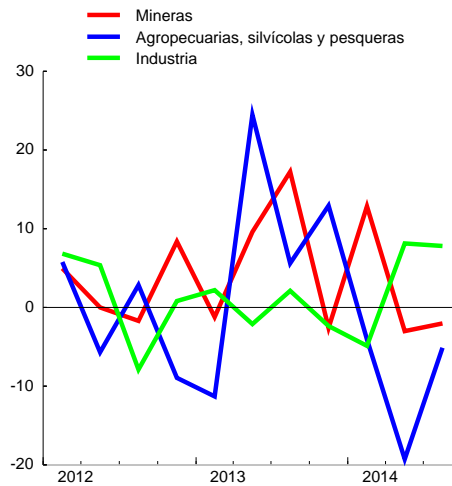


CUADRO 9
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)

(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		
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 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	106,8	106,7	178,1	164,3	49,7	162,0	98,6	102,9	109,8	76,9	105,9	105,2	98,0	106,6
II	110,9	110,9	143,1	145,6	62,9	132,8	106,6	127,6	130,8	104,4	115,8	115,5	110,0	112,1
III	108,1	108,7	61,9	67,1	52,3	124,1	101,5	129,9	124,9	100,5	109,9	110,5	108,9	105,3

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

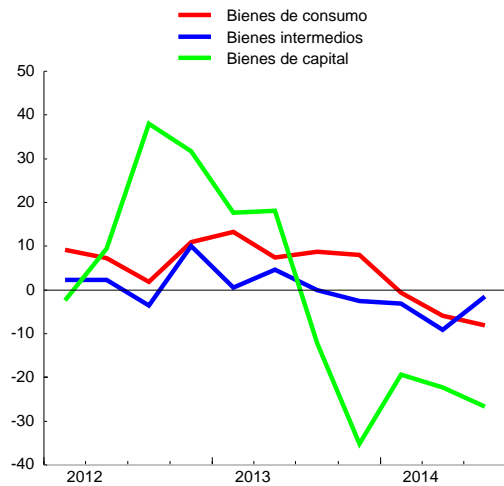


CUADRO 10 Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
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 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	153,5	76,6	94,4	117,2	109,6	103,4	118,6
II	145,8	93,1	99,3	117,7	112,3	114,2	120,4
III	159,4	85,6	97,4	128,5	118,0	108,9	125,9

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		
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 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	112,7	113,4	124,9	128,6	144,3	147,3	132,8	107,5	108,4	126,2	97,6	100,4	103,1	111,2
II	108,2	108,7	124,3	129,3	151,7	148,2	132,4	102,2	108,3	121,6	98,8	99,7	103,2	108,8
III	110,2	110,2	120,1	115,4	172,1	138,1	134,7	107,1	111,6	119,0	95,1	97,0	103,4	108,5

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				
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 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	96,2	96,2	94,3	102,9	96,6
II	98,6	104,1	95,3	93,8	92,5	95,4	94,2
III	94,7	103,2	91,5	92,9	90,6	99,0	92,5



NOTAS BALANZA DE PAGOS

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 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 5. De corto plazo residual, por sector institucional, mensual

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Incluye intereses devengados.

Cuadro 6. 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 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.