

# Balanza de Pagos de Chile y Posición de Inversión Internacional

Resultados del cierre 2013



BANCO CENTRAL  
DE CHILE

# Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

## Resultados del cierre 2013

### Resumen

El déficit en cuenta corriente de la economía chilena alcanzó a US\$9.485 millones en el año 2013, equivalente a 3,4% del PIB<sup>1</sup>.

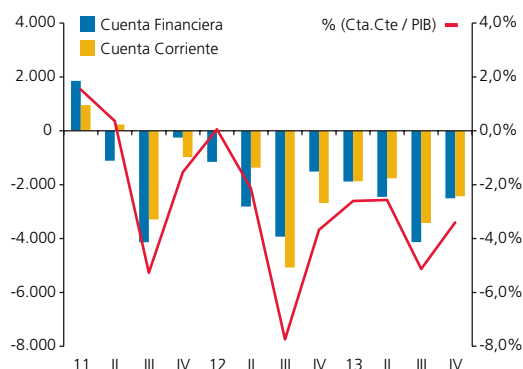
Este déficit es consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$11.102 millones), debido principalmente a la renta devengada de la inversión directa en Chile, así como de los servicios (US\$2.908 millones), contrarrestado parcialmente por ingresos de transferencias (US\$2.408 millones) y por la balanza comercial (US\$2.117 millones).

La posición de inversión internacional de la economía, en tanto, presentó un saldo deudor neto de US\$39.232 millones al cierre del año, equivalente a 15,0% del PIB anual. Este saldo significó una disminución de la posición deudora de US\$4.627 millones respecto de diciembre de 2012.

Este menor saldo deudor fue resultado de un aumento de activos (US\$15.445 millones), que superó al registrado en los pasivos (US\$10.817 millones). Destacó en particular el efecto observado en las variaciones de precio, asociado a la baja en la bolsa local junto con el buen desempeño de los mercados externos.

### Gráfico 1

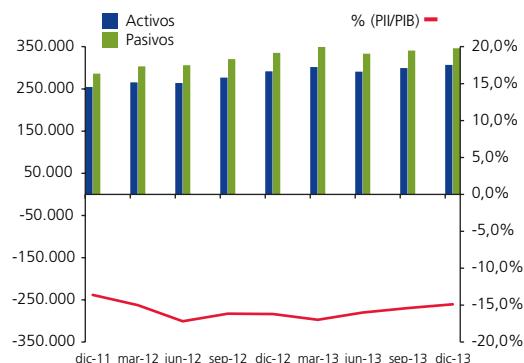
Balanza de pagos  
(millones de dólares, puntos porcentuales)



La cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto de US\$10.969 millones, liderado por un aumento de los pasivos con el exterior (US\$24.630 millones), en particular de inversión directa y de cartera en Chile.

### Gráfico 2

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



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

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

	2012				2013				2012	2013
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>37</b>	<b>-1.369</b>	<b>-5.071</b>	<b>-2.677</b>	<b>-1.869</b>	<b>-1.765</b>	<b>-3.421</b>	<b>-2.430</b>	<b>-9.081</b>	<b>-9.485</b>
Bienes y Servicios	2.564	935	-3.011	-257	235	332	-1.325	-34	231	-791
Bienes (2)	2.746	1.618	-2.182	325	572	1.277	-505	772	2.508	2.117
Exportaciones	19.926	19.673	17.291	21.075	18.693	20.117	18.526	19.348	77.965	76.684
Importaciones	17.180	18.055	19.473	20.750	18.120	18.840	19.031	18.576	75.458	74.568
Servicios	-182	-683	-829	-583	-337	-945	-820	-806	-2.276	-2.908
Renta (Ingreso primario)	-2.940	-2.949	-2.606	-3.008	-2.674	-2.743	-2.757	-2.928	-11.503	-11.102
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	412	645	546	588	569	646	661	532	2.191	2.408
<b>Cuenta Capital</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento (3)</b>	<b>39</b>	<b>-1.366</b>	<b>-5.069</b>	<b>-2.673</b>	<b>-1.866</b>	<b>-1.761</b>	<b>-3.419</b>	<b>-2.427</b>	<b>-9.069</b>	<b>-9.473</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-1.150</b>	<b>-2.813</b>	<b>-3.928</b>	<b>-1.515</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.453</b>	<b>-4.131</b>	<b>-2.505</b>	<b>-9.406</b>	<b>-10.969</b>
Inversión directa	-1.438	73	-264	-4.581	-1.891	38	-4.558	-2.925	-6.212	-9.335
Inversión de cartera	3.541	-3.588	-2.364	4.629	-644	-6.792	587	1.807	2.219	-5.042
Instr. Financieros Derivados	-412	768	-535	169	-32	215	412	183	-10	778
Otra inversión	0	-1.854	154	-3.336	1.921	2.313	-1.337	-578	-5.036	2.318
Activos de Reserva	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-367	311
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-1.190</b>	<b>-1.447</b>	<b>1.141</b>	<b>1.159</b>	<b>-14</b>	<b>-692</b>	<b>-712</b>	<b>-78</b>	<b>-337</b>	<b>-1.496</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.

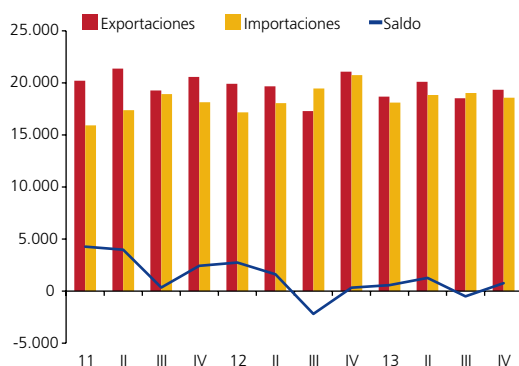
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

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

## Cuenta corriente

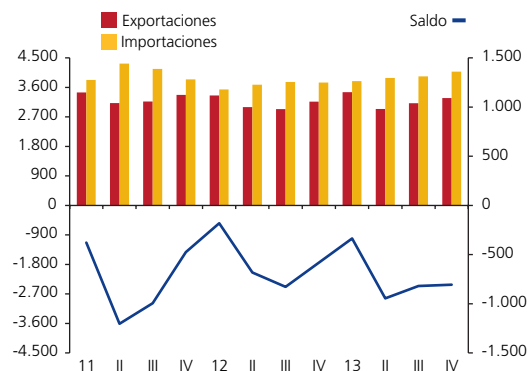
### Menor superávit de balanza comercial en el período

La balanza comercial presentó un superávit de US\$2.117 millones, inferior en US\$391 millones al registrado en el año anterior. Ello responde a un descenso en las exportaciones (1,6%) e importaciones (1,2%).

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

### Mayor déficit de la balanza de servicios en doce meses

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.908 millones en el 2013, mayor que el del año anterior en US\$631 millones. Este resultado se explicó por un aumento de 2,7% en las exportaciones y de 6,5% en las importaciones. En estas últimas incidieron fundamentalmente los servicios empresariales y el arriendo de naves.

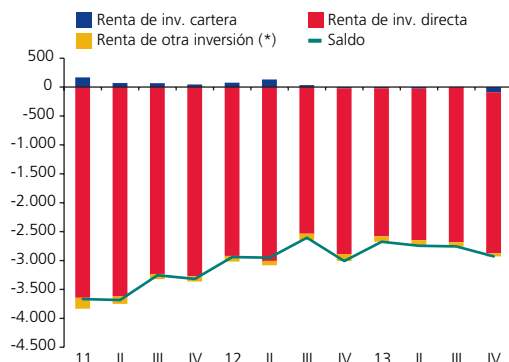
**Gráfico 4**Balanza de servicios  
(millones de dólares)

### Menores rentas de inversión directa en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$11.102 millones, cuyo componente principal fue la renta proveniente de inversión directa. Dicho resultado significó menores egresos por US\$402 millones comparado con el año anterior.

#### Gráfico 5

Renta  
(millones de dólares)



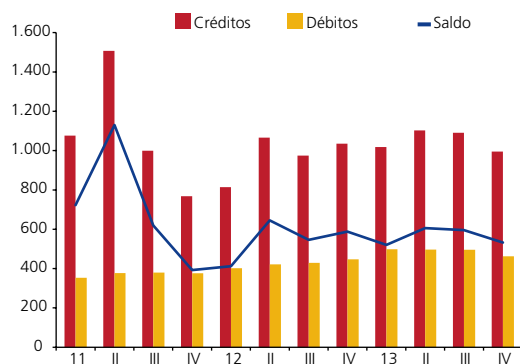
(\*) Incluye renta de activos de reserva.

### Aumentó superávit en transferencias corrientes

Las transferencias corrientes totalizaron US\$2.408 millones durante el año 2013, US\$217 millones más que un año atrás. El superávit se asocia principalmente a la recaudación de impuestos en Chile, por concepto de remesas de utilidades de inversionistas extranjeros.

#### Gráfico 6

Transferencias corrientes  
(millones de dólares)



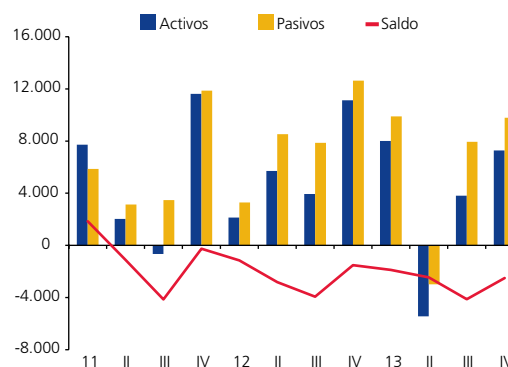
### Cuenta financiera

#### La cuenta financiera registró ingreso neto de capital

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto por US\$10.969 millones, mayor al observado en el año precedente. Destacaron en este resultado el incremento de los pasivos de inversión directa, en todos sus componentes, y la emisión de bonos.

#### Gráfico 7

Cuenta financiera  
(millones de dólares)



#### Los flujos asociados a empresas incidieron en el ingreso neto de capital 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 (US\$14.186 millones) y los bancos (US\$3.172 millones), en las categorías previamente señaladas.

Los fondos de pensiones presentaron una salida neta de capital por US\$5.181 millones, principalmente inversión de cartera.

Por su parte, el Banco Central registró en el periodo un incremento de US\$311 millones en sus activos de reserva.

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

	2012				2013				2012	2013
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-1.150</b>	<b>-2.813</b>	<b>-3.928</b>	<b>-1.515</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.453</b>	<b>-4.131</b>	<b>-2.505</b>	<b>-9.406</b>	<b>-10.969</b>
<b>Gobierno general</b>	<b>598</b>	<b>422</b>	<b>97</b>	<b>684</b>	<b>1.530</b>	<b>-2.404</b>	<b>250</b>	<b>1.486</b>	<b>1.801</b>	<b>862</b>
Inversión de cartera	1.450	498	88	710	1.643	-2.716	-204	1.409	2.746	131
Otra inversión	-852	-76	9	-26	-112	312	455	77	-946	731
<b>Sociedades Financieras</b>	<b>784</b>	<b>1.246</b>	<b>161</b>	<b>2.660</b>	<b>1.278</b>	<b>574</b>	<b>760</b>	<b>-257</b>	<b>4.852</b>	<b>2.355</b>
<b>Banco Central</b>	<b>-2.955</b>	<b>1.887</b>	<b>-826</b>	<b>1.584</b>	<b>-1.224</b>	<b>1.737</b>	<b>801</b>	<b>-1.005</b>	<b>-310</b>	<b>309</b>
Activos de reserva	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-367	311
Inversión de cartera	-121	99	83	0	0	-48	29	0	61	-19
Otra inversión	7	1	10	-21	10	12	8	-13	-4	17
<b>Bancos</b>	<b>457</b>	<b>480</b>	<b>631</b>	<b>-2.676</b>	<b>-824</b>	<b>1.541</b>	<b>-858</b>	<b>-3.032</b>	<b>-1.108</b>	<b>-3.172</b>
Inversión directa	-207	807	-213	-454	-329	-89	-117	-335	-67	-870
Inversión de cartera	-636	23	-1.077	447	-1.581	-905	-593	-1.107	-1.243	-4.186
Derivados	-366	53	-594	-17	41	358	102	143	-923	643
Otra inversión	1.666	-404	2.515	-2.652	1.045	2.178	-250	-1.733	1.126	1.240
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>3.313</b>	<b>-942</b>	<b>547</b>	<b>3.724</b>	<b>3.443</b>	<b>-2.919</b>	<b>861</b>	<b>3.797</b>	<b>6.643</b>	<b>5.181</b>
Inversión de cartera	3.832	-1.403	899	3.470	3.124	-2.226	202	4.315	6.798	5.415
Derivados	-298	477	-294	-45	-175	-168	229	24	-160	-89
Otra inversión	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543	5	-145
<b>Otras sociedades financieras (2)</b>	<b>-31</b>	<b>-179</b>	<b>-191</b>	<b>27</b>	<b>-118</b>	<b>215</b>	<b>-44</b>	<b>-17</b>	<b>-374</b>	<b>37</b>
Inversión directa	-57	-66	-62	-61	-108	-51	-78	-255	-246	-492
Inversión de cartera	458	95	339	280	184	485	270	1	1.172	940
Derivados	0	0	0	0	0	-1	-3	-6	-1	-9
Otra inversión	-432	-207	-468	-192	-195	-218	-233	243	-1.299	-402
<b>Empresas no financieras y hogares</b>	<b>-2.532</b>	<b>-4.481</b>	<b>-4.187</b>	<b>-4.858</b>	<b>-4.688</b>	<b>-623</b>	<b>-5.142</b>	<b>-3.733</b>	<b>-16.059</b>	<b>-14.186</b>
Inversión directa	-1.174	-668	10	-4.065	-1.453	178	-4.362	-2.335	-5.898	-7.973
Inversión de cartera	-1.442	-2.899	-2.695	-279	-4.014	-1.381	884	-2.811	-7.315	-7.323
Derivados	253	238	352	230	102	26	84	21	1.073	233
Otra inversión	-169	-1.152	-1.854	-744	677	555	-1.747	1.392	-3.919	877

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

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

### Aumentó inversión directa en el extranjero

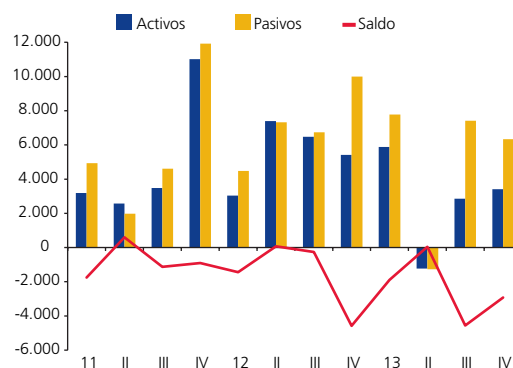
El flujo de inversión directa en el exterior mostró un incremento de US\$10.923 millones, destacando los aportes de capital en operaciones en España y Brasil, que se concentraron en los sectores de electricidad y transporte, respectivamente.

### Crecieron los flujos de inversión extranjera directa en Chile

La inversión directa en Chile totalizó entradas por US\$20.258 millones durante el año 2013. Los ingresos estuvieron asociados tanto con reinversión de utilidades como con participaciones en el capital e instrumentos de deuda destinados a los sectores minería y transporte.

### Gráfico 8

Inversión directa  
(millones de dólares)



### Salida de capital en activos de inversión de cartera

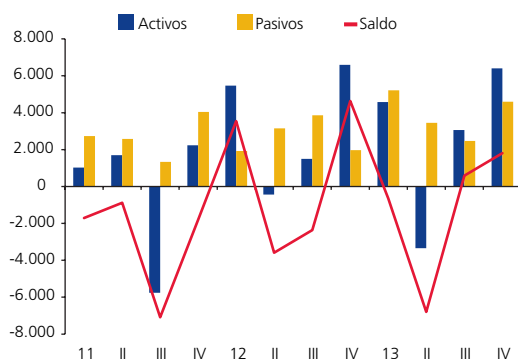
Un aumento de US\$10.699 millones experimentó la inversión de cartera en el exterior en el periodo, liderado por operaciones de fondos de pensiones. Destacaron en particular las compras de cuotas de fondos mutuos.

### Alza en la inversión de cartera en Chile

En el periodo se contabilizaron pasivos de inversión de cartera por US\$15.741 millones. Ello se compone de la inversión en renta variable (US\$6.027 millones) y en títulos de deuda (US\$9.714 millones) por parte de inversionistas extranjeros.

### Gráfico 9

Inversión de cartera  
(millones de dólares)



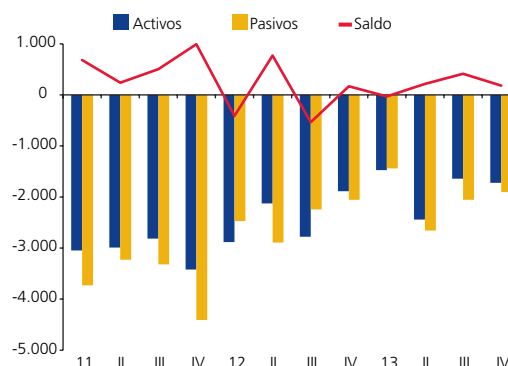
### Pérdida en compensaciones de derivados principalmente por contratos de tasas

En el período las compensaciones pagadas a contrapartes extranjeras fueron superiores a aquellas recibidas desde el exterior por US\$778 millones.

Los derivados de tasas de interés tuvieron pérdidas al cierre de las transacciones por US\$627 millones, resultado de pagos efectuados por contratos pactados a tasa fija, mayores que los recibidos, por bancos y empresas. En tanto, los derivados de moneda también registraron pérdidas, mientras las compensaciones de productos básicos anotaron ganancias.

### Gráfico 10

Derivados financieros  
(millones de dólares)



### Disminución de activos de otra inversión en el periodo

En el año 2013 se observó una reducción de activos de otra inversión por US\$992 millones. En este resultado primaron los pagos recibidos por créditos comerciales otorgados por exportadores a clientes en el exterior.

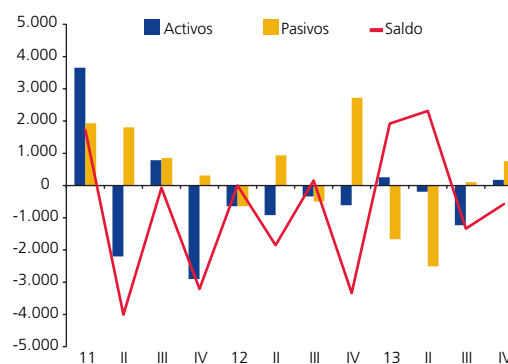
Lo anterior fue contrarrestado, en parte, por un aumento de los depósitos en el exterior por US\$654 millones.

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

Durante el periodo, los pasivos de otra inversión tuvieron un saldo negativo de US\$3.311 millones, explicado principalmente por amortizaciones de préstamos recibidos desde el extranjero por parte de empresas y bancos.

### Gráfico 11

Otra inversión (\*)  
(millones de dólares)



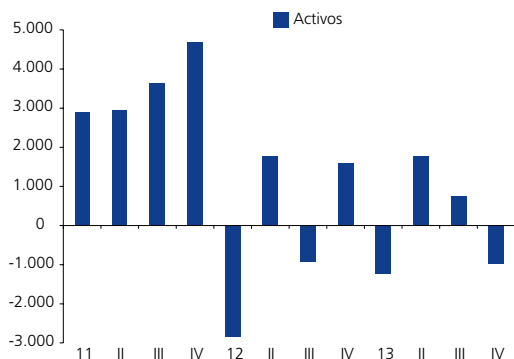
(\*) Considera préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos, y otros activos/pasivos.

### Reservas internacionales

En el año 2013 las reservas aumentaron en US\$311 millones, como consecuencia de depósitos en moneda extranjera por parte de bancos en el instituto emisor.

#### Gráfico 12

Flujos de reservas internacionales (millones de dólares)



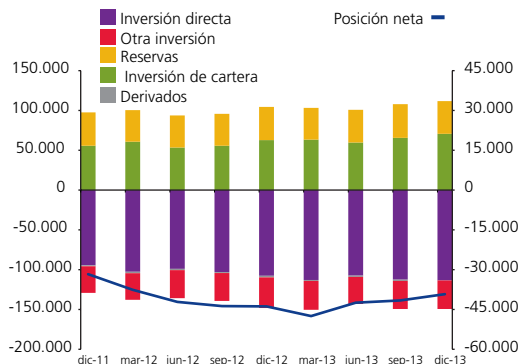
### Posición de inversión internacional (PII)

#### Posición de inversión internacional disminuyó su saldo deudor con respecto a diciembre 2012

Al cierre del 2013, la posición de inversión internacional de Chile registró un saldo deudor neto de US\$39.232 millones, equivalente a 15,0% del PIB anual, lo que significó una disminución de US\$4.627 millones respecto del cierre anterior. Ello, como resultado de cambios en las valoraciones tanto de activos como de pasivos, contrarrestados en parte por un endeudamiento neto en las transacciones de la cuenta financiera.

#### Gráfico 13

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



### Variaciones de precio influyeron en menor posición deudora

El rendimiento negativo de la bolsa local generó una disminución en los pasivos de inversión de cartera y directa.

Durante el período, el rendimiento positivo de las bolsas internacionales aumentó el valor de la inversión de cartera en el exterior, lo que también contribuyó al menor saldo deudor.

#### Leve variación de tipo de cambio explicada por depreciación de monedas con respecto al dólar

La depreciación de las monedas de países receptores de inversión chilena disminuyó la valoración de esos activos, ya que en parte están denominados en moneda local. El efecto anterior fue compensado por la depreciación que experimentó el peso chileno con respecto al dólar.

#### Fondos de pensiones explicaron la menor posición pasiva neta

Los fondos de pensiones y el Gobierno aumentaron su posición activa neta, en US\$7.318 millones y US\$1.341 millones, respectivamente, lo que explica principalmente el resultado del período.

Por su parte, las empresas y los bancos aumentaron su posición neta pasiva en US\$3.317 millones y en US\$80 millones, respectivamente. Contribuyó en el mismo sentido el Banco Central, que redujo su posición activa neta en US\$560 millones.

#### Gráfico 14

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

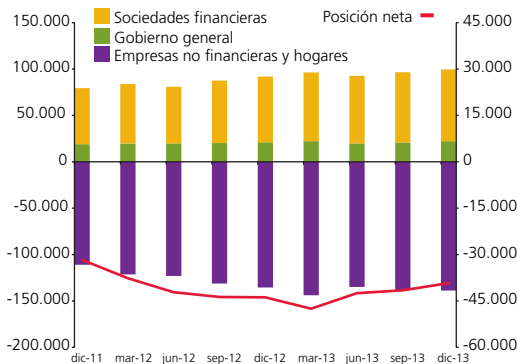


Tabla 3

Posición de inversión internacional a diciembre 2013 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-12	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-13	diferencia	var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-43.860</b>	<b>-10.969</b>	<b>15.671</b>	<b>-72</b>	<b>-3</b>	<b>-39.232</b>	<b>4.627</b>	-
Inversión directa	-107.736	-9.335	3.518	234	-200	-113.519	-5.783	-
Inversión de cartera	62.696	-5.042	12.272	622	-1	70.548	7.852	-
Instrumentos derivados	-2.003	778	355	-634	0	-1.504	499	-
Otra inversión	-38.466	2.318	0	98	198	-35.851	2.615	-
Reservas	41.650	311	-475	-392	0	41.094	-556	-
<b>Activos</b>	<b>291.509</b>	<b>13.662</b>	<b>5.255</b>	<b>-3.472</b>	<b>0</b>	<b>306.954</b>	<b>15.445</b>	<b>5%</b>
Inversión directa	98.286	10.923	-283	-6.992	0	101.933	3.648	4%
Inversión de cartera	124.255	10.699	4.209	-2.399	0	136.764	12.510	10%
Instrumentos derivados	3.182	-7.279	1.803	6.352	0	4.058	875	28%
Otra inversión activo	24.137	-992	0	-40	0	23.105	-1.032	-4%
Reservas	41.650	311	-475	-392	0	41.094	-556	-1%
<b>Pasivos</b>	<b>335.369</b>	<b>24.630</b>	<b>-10.416</b>	<b>-3.400</b>	<b>3</b>	<b>346.186</b>	<b>10.817</b>	<b>3%</b>
Inversión directa	206.021	20.258	-3.801	-7.226	200	215.452	9.431	5%
Inversión de cartera	61.559	15.741	-8.063	-3.021	1	66.216	4.657	8%
Instrumentos derivados	5.186	-8.058	1.448	6.986	0	5.561	376	7%
Otra inversión pasivo	62.603	-3.311	0	-138	-198	58.956	-3.647	-6%

Tabla 4

Posición de inversión internacional a diciembre 2013 por sector institucional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-12	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-13	diferencia	var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-43.860</b>	<b>-10.969</b>	<b>15.671</b>	<b>-72</b>	<b>-3</b>	<b>-39.232</b>	<b>4.627</b>	-
Gobierno general	20.927	862	704	-221	-4	22.268	1.341	-
Sociedades financieras	70.758	2.355	5.121	-845	-29	77.361	6.603	-
Banco Central	40.297	309	-475	-395	0	39.737	-560	-
Bancos	-39.891	-3.172	2.031	1.090	-29	-39.971	-80	-
Fondos de Pensiones	59.485	5.181	3.595	-1.459	0	66.803	7.318	-
Otras sociedades financieras (*)	10.867	37	-30	-81	0	10.792	-74	-
Empresas no financieras y hogares	-135.544	-14.186	9.846	994	30	-138.861	-3.317	-
<b>Activos</b>	<b>291.509</b>	<b>13.662</b>	<b>5.255</b>	<b>-3.472</b>	<b>0</b>	<b>306.954</b>	<b>15.445</b>	<b>5%</b>
Gobierno general	27.431	642	205	-330	0	27.947	517	2%
Sociedades financieras	126.382	464	4.030	3.978	0	134.854	8.472	7%
Banco Central	41.899	311	-475	-393	0	41.343	-557	-1%
Bancos	10.685	-3.944	951	4.346	0	12.039	1.353	13%
Fondos de Pensiones	59.651	3.350	3.595	345	0	66.941	7.290	12%
Otras sociedades financieras (*)	14.146	747	-41	-320	0	14.532	386	3%
Empresas no financieras y hogares	137.697	12.555	1.019	-7.119	0	144.153	6.456	5%
<b>Pasivos</b>	<b>335.369</b>	<b>24.630</b>	<b>-10.416</b>	<b>-3.400</b>	<b>3</b>	<b>346.186</b>	<b>10.817</b>	<b>3%</b>
Gobierno general	6.504	-220	-499	-110	4	5.679	-825	-13%
Sociedades financieras	55.624	-1.891	-1.091	4.822	29	57.494	1.869	3%
Banco Central	1.602	2	0	2	0	1.606	4	0%
Bancos	50.576	-772	-1.079	3.256	29	52.010	1.434	3%
Fondos de Pensiones	166	-1.831	0	1.803	0	138	-28	-17%
Otras sociedades financieras (*)	3.280	710	-12	-239	0	3.740	460	14%
Empresas no financieras y hogares	273.241	26.741	-8.826	-8.113	-30	283.013	9.772	4%

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



**Tabla 5**

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

	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13
<b>Posición Neta</b>	<b>-43.738</b>	<b>-43.860</b>	<b>-47.480</b>	<b>-42.482</b>	<b>-41.595</b>	<b>-39.232</b>
Inversión directa	-103.025	-107.736	-112.942	-107.559	-112.700	-113.519
Inversión de cartera	55.540	62.696	63.243	59.661	65.604	70.548
Instrumentos derivados	-1.183	-2.003	-1.287	-1.673	-1.524	-1.504
Otra inversión	-35.178	-38.466	-36.324	-33.915	-35.277	-35.851
Reservas	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094
<b>Activos</b>	<b>276.669</b>	<b>291.509</b>	<b>301.915</b>	<b>290.887</b>	<b>299.346</b>	<b>306.954</b>
Inversión directa	93.128	98.286	103.909	99.670	101.318	101.933
Inversión de cartera	114.990	124.255	130.179	122.616	129.230	136.764
Instrumentos derivados	3.701	3.182	3.660	3.456	3.542	4.058
Otra inversión	24.743	24.137	24.336	24.142	22.954	23.105
Reservas	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094
<b>Pasivos</b>	<b>320.407</b>	<b>335.369</b>	<b>349.395</b>	<b>333.369</b>	<b>340.941</b>	<b>346.186</b>
Inversión directa	196.153	206.021	216.851	207.229	214.018	215.452
Inversión de cartera	59.450	61.559	66.937	62.955	63.627	66.216
Instrumentos derivados	4.883	5.186	4.947	5.129	5.066	5.561
Otra inversión	59.921	62.603	60.660	58.057	58.230	58.956

**Tabla 6**

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

	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13
<b>Posición Neta</b>	<b>-43.738</b>	<b>-43.860</b>	<b>-47.480</b>	<b>-42.482</b>	<b>-41.595</b>	<b>-39.232</b>
Gobierno general	20.136	20.927	22.264	19.857	20.747	22.268
Sociedades financieras	67.274	70.758	74.057	72.660	75.752	77.361
Banco Central	38.771	40.297	38.519	39.650	40.963	39.737
Bancos	-36.189	-39.891	-40.058	-36.016	-37.690	-39.971
Fondos de Pensiones	54.102	59.485	64.780	58.243	61.676	66.803
Otras sociedades financieras (*)	10.589	10.867	10.816	10.784	10.803	10.792
Empresas no financieras y hogares	-131.149	-135.544	-143.801	-134.999	-138.094	-138.861
<b>Activos</b>	<b>276.669</b>	<b>291.509</b>	<b>301.915</b>	<b>290.887</b>	<b>299.346</b>	<b>306.954</b>
Gobierno general	25.174	27.431	27.762	25.771	26.569	27.947
Sociedades financieras	120.861	126.382	131.275	125.703	130.770	134.854
Banco Central	40.357	41.899	40.079	41.250	42.551	41.343
Bancos	12.415	10.685	11.703	11.760	12.048	12.039
Fondos de Pensiones	54.264	59.651	65.056	58.463	61.811	66.941
Otras sociedades financieras (*)	13.825	14.146	14.437	14.229	14.359	14.532
Empresas no financieras y hogares	130.633	137.697	142.878	139.414	142.007	144.153
<b>Pasivos</b>	<b>320.407</b>	<b>335.369</b>	<b>349.395</b>	<b>333.369</b>	<b>340.941</b>	<b>346.186</b>
Gobierno general	5.038	6.504	5.498	5.914	5.822	5.679
Sociedades financieras	53.587	55.624	57.218	53.043	55.018	57.494
Banco Central	1.586	1.602	1.560	1.600	1.588	1.606
Bancos	48.604	50.576	51.761	47.777	49.737	52.010
Fondos de Pensiones	162	166	276	221	135	138
Otras sociedades financieras (*)	3.236	3.280	3.621	3.445	3.557	3.740
Empresas no financieras y hogares	261.782	273.241	286.679	274.413	280.101	283.013

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

## Deuda externa

### *Aumentó la deuda externa principalmente por créditos de empresas de inversión directa*

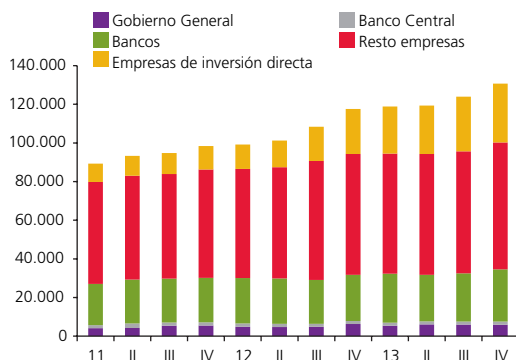
A diciembre de 2013 la deuda externa se incrementó en 11,2% respecto del cierre del año anterior, llegando a US\$130.724 millones. La deuda del sector privado aumentó en US\$12.982 millones; y la del sector público, en US\$172 millones.

En particular, las empresas de inversión extranjera directa lideraron el alza del endeudamiento con un aumento de US\$7.231 millones. El resto de las empresas y los bancos también registraron un alza en su deuda externa.

Por su parte, el Gobierno redujo su saldo deudor en US\$352 millones.

### Gráfico 15

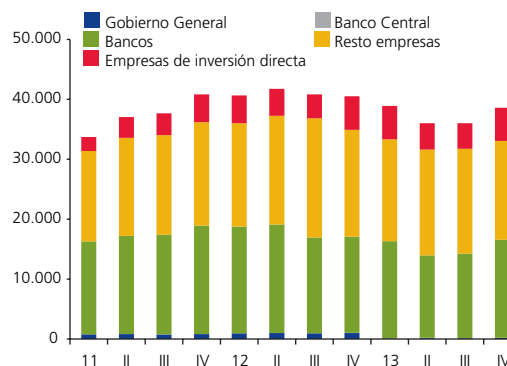
Deuda externa bruta por sector institucional  
(millones de dólares)



En tanto, la deuda de corto plazo residual<sup>2</sup> disminuyó en 4,7% respecto de diciembre 2012, alcanzando a US\$38.610 millones. Ello, como consecuencia fundamentalmente de la caída en la deuda de corto plazo original (US\$2.591 millones).

### Gráfico 16

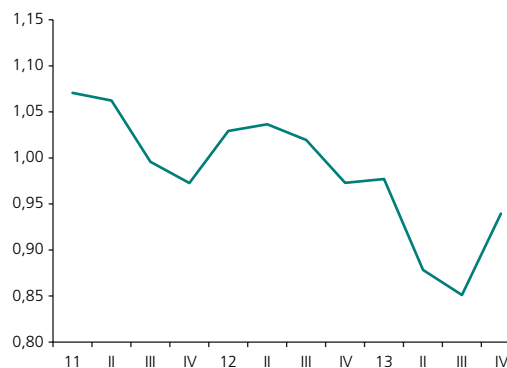
Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional  
(millones de dólares)



En materia de liquidez externa, la razón deuda externa de corto plazo residual a reservas pasó de 0,97 a 0,94 entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013. Esta variación fue consecuencia de la menor disminución de las reservas comparado con la que presentó el endeudamiento de corto plazo residual.

### Gráfico 17

Deuda externa de corto plazo residual / Reservas  
(razón)



<sup>2</sup> Considera la deuda de corto plazo original y la deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

## Comercio exterior año 2013

### Valor de exportaciones disminuyó principalmente por efecto de menores precios

Las exportaciones de bienes del período alcanzaron a US\$76.684 millones, 1,6% menos que el año precedente. En este resultado influyó la variación negativa de los precios (5,0%), que fue compensada en parte por el aumento en las cantidades (3,5%).

El sector minero exportó US\$43.937 millones, lo que significó un 5,1% menos que el 2012, debido fundamentalmente a menores precios (9,9%), en línea con la trayectoria del precio del cobre durante el 2013. El aumento de 5,4% en las cantidades contrarrestó en parte el descenso de los precios.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron un 13,7% en valor, alcanzando US\$5.749 millones durante el 2013. Este resultado se debió al incremento de los precios (7,9%) que estuvo acompañado por un crecimiento del volumen (5,3%), principalmente del sector frutícola.

El sector industrial, en tanto, tuvo exportaciones por US\$26.997 millones, lo que significó un 1,5% más en valor que en el año anterior. Este resultado se explica por el aumento de los precios (1,5%). Los sectores con mayor variación positiva en los precios fueron los alimentos, el sector forestal y la celulosa.

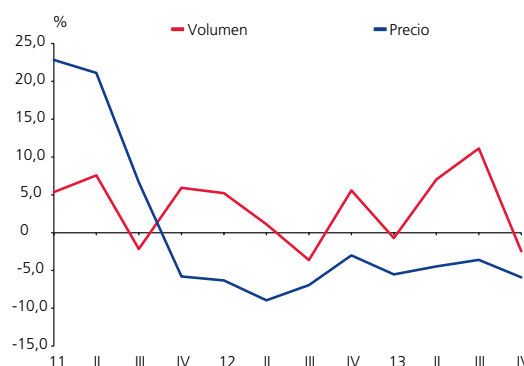
El quantum prácticamente no tuvo variación en doce meses; sin embargo, destacaron el crecimiento de los alimentos, en particular del salmón, y las caídas en los productos químicos.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones de bienes, Asia concentró el 48,1%, Europa 17,5%, América del Sur 15,2% y Estados Unidos 12,7%. Las regiones con mayor participación presentaron caídas en los envíos respecto del año anterior. En particular, Europa cayó en 4,2% y Asia en 1,4%. En tanto, Estados Unidos y América del Sur crecieron 1,9% y 0,8%, respectivamente.

### Gráfico 18

Exportaciones

(variación porcentual en doce meses)



### Tabla 7

Exportaciones

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

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

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

### Descenso de importaciones como resultado de menores precios

Las importaciones de bienes (CIF) durante el 2013 alcanzaron US\$79.178 millones, esto es, un descenso anual de 1,1%. Este resultado se explicó por una baja de 2,2% en los precios, contrarrestada parcialmente por un alza en quantum (1,1%).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$21.567 millones, 8,9% más que en el año anterior, lo que se explicó básicamente por un incremento de las cantidades por 9,3% anual. A los mayores volúmenes importados contribuyeron productos del grupo consumo durable: automóviles y celulares, entre otros.

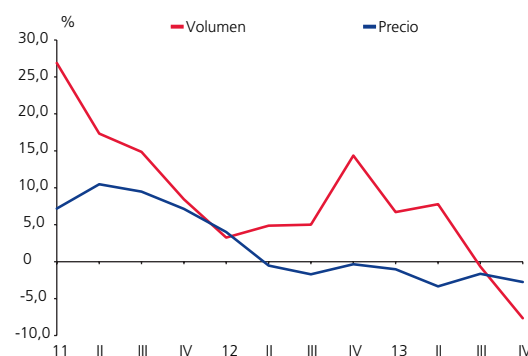
Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$15.246 millones, menores en 7,9% con respecto al 2012, lo que obedeció a un descenso del quantum de 7,4%. En dicha caída incidieron material de transporte, camiones y otros vehículos de carga terrestre, y maquinaria para la minería y la construcción.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$42.366 millones, lo que significó un deterioro de 3,1% en comparación con el 2012. Este resultado se explicó por una baja de 3,7% en precios, en la que pesaron especialmente los productos energéticos (8,3%). En tanto, las cantidades anotaron una leve alza, donde resalta el incremento de este mismo grupo (2,5%), liderado por las importaciones de petróleo.

En cuanto al origen geográfico de las importaciones de bienes, Asia concentró el 30,8%, Estados Unidos y América del Sur 20,3%, y Europa 17,4%. Cabe destacar los aumentos registrados desde Europa (20,4%) y Asia (6,6%). En cambio Estados Unidos y América del Sur cayeron 13,5% y 9,6% respectivamente, en el mismo periodo.

### 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	
2011	16,2	8,5	15,4	3,9	14,2	13,5	7,4	31,9	24,0	0,7	
2012	7,0	0,2	7,1	-0,9	2,6	0,9	-3,0	3,3	20,3	-0,6	
2013	1,1	-2,2	9,3	-0,4	0,6	-3,7	2,5	-8,3	-7,4	-0,5	
2012	I	3,3	4,0	9,2	0,7	2,4	7,2	-4,8	19,1	-2,4	-0,7
	II	4,9	-0,5	7,2	-0,2	2,3	0,0	-3,6	1,5	9,5	-2,1
	III	5,0	-1,7	1,8	-2,5	-3,5	-1,3	-8,9	-1,9	38,0	-2,0
	IV	14,4	-0,3	10,9	-1,2	10,0	-1,5	6,9	-4,7	31,7	1,1
2013	I	6,7	-1,0	13,3	0,4	0,6	-2,8	-4,4	-7,3	17,7	2,6
	II	7,8	-3,3	7,4	-0,6	4,6	-5,7	10,1	-12,8	18,2	0,3
	III	-0,7	-1,7	8,8	-0,1	-0,1	-2,8	6,7	-5,0	-12,2	-1,0
	IV	-7,7	-2,8	8,0	-1,1	-2,5	-3,4	-2,7	-7,3	-35,2	-1,0

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

## Revisión de datos de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional 2011 - 2013

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional del año 2013. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2011 y 2012<sup>3</sup>, así como de los primeros tres trimestres del año 2013.

### *Balanza de pagos*

Los resultados de la revisión del año 2011 indican un déficit en cuenta corriente de US\$3.068 millones, cifra superior en US\$215 millones respecto de la antes publicada. Esto obedece principalmente a un moderado ajuste en el monto de la renta de la inversión directa en Chile, cuyo método de cálculo fue revisado incorporando indicadores bursátiles por sector económico en el caso de empresas no mineras.

La revisión de bienes al alza, asociada a importaciones a través de la actualización de gastos reservados, se vio compensada en un monto similar por la revisión de las cifras de comercio de servicios, que vio incrementar las importaciones en mayor medida por servicios de transporte marítimo.

La cuenta financiera reflejó una entrada neta de capital que asciende a US\$3.638 millones, cifra más deudora en US\$17 millones respecto de lo publicado. Esta diferencia se concentra en una revisión de activos y pasivos de empresas, debido a una actualización de información de préstamos en ambas categorías, y de bonos para los pasivos.

Para el año 2012, la revisión efectuada indica un déficit en cuenta corriente de US\$9.081 millones, lo que representa un déficit menor en US\$416 millones en comparación a la publicación anterior. Esto obedece fundamentalmente a un ajuste en la renta de la inversión directa en Chile, debido a la incorporación de información del cierre de 2012 de los estados financieros de empresas mineras, no disponibles en marzo del año 2013.

Lo anterior se vio compensado en parte por la nueva información de los Informes de Variación de Valor (IVV) y, en el caso de las importaciones, por la actualización de cifras de gastos reservados y la rectificación de información de vehículos de transporte.

La cuenta financiera muestra una entrada neta de capital por US\$9.406 millones, monto menor en US\$908 millones respecto de la publicación previa. En este resultado incidió particularmente la revisión de los pasivos de las empresas, asociada a la baja en la reinversión de utilidades de la inversión directa en Chile, reflejo de la incorporación de cifras definitivas de renta que se obtuvieron de los estados financieros y nueva información de pago de dividendos al exterior.

En tanto, los activos reflejaron un monto menor, al incorporar nueva información de préstamos y aporte de capital de inversión directa en el exterior de empresas.

En términos de revisiones para el año 2013, se actualizó la balanza de pagos publicada de los tres primeros trimestres y las cifras parciales publicadas del cuarto, relativas a comercio de bienes y cuenta financiera.

La balanza comercial experimentó una variación negativa de US\$261 millones de dólares el 2013, que obedece principalmente a incorporación de los Informes de Variación de Valor (IVV). Esto último corresponde a variaciones en productos que se venden bajo modalidades “no a firme”, en que las cifras iniciales se informan a precios provisorios, para posteriormente consignar los valores definitivos en los IVV. Por ese motivo, las cifras de balanza de pagos registran de manera preliminar los precios inicialmente declarados, efectuándose en conjunto, en los casos más importantes, estimaciones de los valores definitivos.

En cuanto a las importaciones, estas reflejaron un ajuste a la baja, asociado en particular a la incorporación de datos de zona franca y rectificación de información de material de transporte.

Respecto de la cuenta financiera, ella experimentó una revisión que en términos netos redujo los flujos de endeudamiento en US\$3.607 millones, explicada en mayor medida por rectificación y reporte rezagado de información de empresas. Por el lado de los activos, cabe mencionar la llegada de información referente a títulos de deuda. En el caso de los pasivos, se incluyó información de amortizaciones de bonos y préstamos.

<sup>3</sup> Se ha efectuado además una revisión excepcional al año 2010, acotada a reclasificaciones entre inversión directa y de cartera que no afectan el resultado de la cuenta financiera, y cambios menores en las cifras de comercio de bienes y servicios, esto último con el fin de mejorar la conciliación de resultados entre la balanza de pagos y las cuentas nacionales.

## Posición de Inversión Internacional

Al cierre de diciembre de 2011 se mantiene estable la posición neta. Se observa una revisión de activos por transacciones de empresas, ya mencionada, que se vio compensada por rectificación de información de pasivos por bonos de empresas.

Para el año 2012, se modificó el saldo neto a una posición menos deudora, en la que influyeron las transacciones de empresas tanto del activo como del pasivo.

Al tercer trimestre del 2013, la revisión refuerza la tendencia menos deudora, siendo liderada por las transacciones del período.

**Tabla 9**

Balanza de Pagos 2013  
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual  
(millones de dólares)

	Ene-Sep 2013		2013		Ene-Sep 2013	2013
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-6.659</b>	<b>-7.055</b>	-	<b>-9.485</b>	<b>-395</b>	-
Bienes	1.788	1.345	2.377	2.117	-444	-261
Exportaciones	57.876	57.337	77.367	76.684	-540	-683
Importaciones	56.088	55.992	74.990	74.568	-96	-422
Servicios	-2.311	-2.102	-	-2.908	209	-
Renta	-7.859	-8.174	-	-11.102	-315	-
Transferencias	1.722	1.876	-	2.408	155	-
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	-	<b>11</b>	<b>0</b>	-
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-6.651</b>	<b>-7.046</b>	-	<b>-9.473</b>	<b>-395</b>	-
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-9.235</b>	<b>-8.464</b>	<b>-14.576</b>	<b>-10.969</b>	<b>771</b>	<b>3.607</b>
Activos	6.396	6.385	11.794	13.662	-12	1.868
Gobierno general	-838	-814	619	642	24	23
Sociedades financieras	-624	-512	376	464	112	88
Banco Central	1.303	1.303	311	311	0	0
Bancos	-2.301	-2.189	-4.032	-3.944	112	88
Fondos de Pensiones	-117	-117	3.350	3.350	0	0
Otras sociedades financieras (*)	491	491	747	747	0	0
Empresas no financieras y hogares	7.858	7.711	10.799	12.555	-147	1.756
Pasivos	15.631	14.848	26.370	24.630	-783	-1.739
Gobierno general	-175	-191	-208	-220	-16	-12
Sociedades financieras	-3.403	-3.124	-1.510	-1.891	279	-381
Banco Central	-11	-11	3	2	0	-1
Bancos	-2.365	-2.049	-454	-772	315	-318
Fondos de Pensiones	-1.502	-1.502	-1.831	-1.831	0	0
Otras sociedades financieras (*)	474	438	772	710	-36	-62
Empresas no financieras y hogares	19.210	18.163	28.088	26.741	-1.047	-1.347
<b>V. Errores y omisiones</b>	<b>-2.584</b>	<b>-1.418</b>	-	<b>-1.496</b>	<b>1.166</b>	-

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

**Tabla 10**

Balanza de Pagos 2011 y 2012  
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas  
(millones de dólares)

	2011		2012		Monto Revisión	Monto Revisión
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado		
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-3.283</b>	<b>-3.068</b>	<b>-9.497</b>	<b>-9.081</b>	<b>215</b>	<b>416</b>
Bienes	10.544	11.040	3.422	2.508	495	-914
Exportaciones	81.455	81.438	78.277	77.965	-17	-312
Importaciones	70.911	70.398	74.855	75.458	-513	603
Servicios	-2.578	-3.053	-2.435	-2.276	-475	158
Renta	-14.141	-13.920	-12.676	-11.503	222	1.172
Transferencias	2.892	2.865	2.192	2.191	-27	-1
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-3.269</b>	<b>-3.056</b>	<b>-9.484</b>	<b>-9.069</b>	<b>213</b>	<b>415</b>
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-3.621</b>	<b>-3.638</b>	<b>-10.314</b>	<b>-9.406</b>	<b>-17</b>	<b>908</b>
Activos	20.840	20.711	24.019	22.905	-128	-1.114
Gobierno general	4.802	4.802	2.496	2.496	0	0
Sociedades financieras	-4.559	-4.559	-730	-466	0	264
Banco Central	14.190	14.190	-367	-367	0	0
Bancos	-5.087	-5.087	-4.436	-4.172	0	263
Fondos de Pensiones	-12.472	-12.472	4.174	4.175	0	1
Otras sociedades financieras (*)	-1.190	-1.190	-102	-102	0	0
Empresas no financieras y hogares	20.597	20.468	22.252	20.875	-128	-1.378
Pasivos	24.461	24.349	34.333	32.311	-111	-2.021
Gobierno general	1.405	1.404	689	696	-1	6
Sociedades financieras	-3.870	-3.691	-5.677	-5.318	179	359
Banco Central	261	275	-54	-57	15	-3
Bancos	177	177	-3.420	-3.065	0	356
Fondos de Pensiones	-4.276	-4.276	-2.469	-2.469	0	0
Otras sociedades financieras (*)	-32	133	266	272	164	6
Empresas no financieras y hogares	26.926	26.637	39.321	36.934	-289	-2.387
<b>V. Errores y omisiones</b>	<b>-352</b>	<b>-581</b>	<b>-830</b>	<b>-337</b>	<b>-230</b>	<b>493</b>

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

**Tabla 11**

Revisiones Posición de Inversión Internacional  
(millones de dólares)

	2011		2012		2013 a Sep.		Monto Revisión	Monto Revisión	Monto Revisión
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado			
<b>Posición Neta</b>	<b>-31.726</b>	<b>-31.710</b>	<b>-44.710</b>	<b>-43.860</b>	<b>-42.759</b>	<b>-41.595</b>	<b>16</b>	<b>851</b>	<b>1.164</b>
Gobierno general	18.921	18.921	20.959	20.927	20.697	20.747	0	-32	50
Sociedades Financieras	60.519	60.355	71.020	70.758	76.113	75.752	-164	-263	-361
Banco Central	40.573	40.573	40.296	40.297	40.963	40.963	0	1	0
Bancos	-37.597	-37.597	-39.798	-39.891	-37.434	-37.690	0	-93	-256
Fondos de pensiones	46.670	46.670	59.484	59.485	61.676	61.676	0	1	0
Otras sociedades financieras (*)	10.874	10.709	11.038	10.867	10.908	10.803	-164	-171	-105
Empresas no financieras y hogares	-111.166	-110.985	-136.690	-135.544	-139.570	-138.094	180	1.145	1.476
<b>Activos</b>	<b>254.643</b>	<b>254.513</b>	<b>292.729</b>	<b>291.509</b>	<b>301.012</b>	<b>299.346</b>	<b>-131</b>	<b>-1.220</b>	<b>-1.665</b>
Gobierno general	24.513	24.513	27.431	27.431	26.546	26.569	0	0	24
Sociedades Financieras	112.530	112.530	126.118	126.382	130.856	130.770	0	264	-86
Banco Central	42.229	42.229	41.899	41.899	42.551	42.551	0	1	0
Bancos	9.729	9.729	10.423	10.685	12.134	12.048	0	263	-86
Fondos de pensiones	47.022	47.022	59.650	59.651	61.811	61.811	0	1	0
Otras sociedades financieras (*)	13.550	13.550	14.146	14.146	14.359	14.359	0	0	0
Empresas no financieras y hogares	117.600	117.470	139.181	137.697	143.610	142.007	-131	-1.484	-1.603
<b>Pasivos</b>	<b>286.369</b>	<b>286.222</b>	<b>337.439</b>	<b>335.369</b>	<b>343.771</b>	<b>340.941</b>	<b>-147</b>	<b>-2.070</b>	<b>-2.830</b>
Gobierno general	5.592	5.592	6.472	6.504	5.848	5.822	0	32	-26
Sociedades Financieras	52.011	52.175	55.097	55.624	54.742	55.018	164	527	275
Banco Central	1.656	1.656	1.602	1.602	1.588	1.588	0	0	0
Bancos	47.327	47.327	50.221	50.576	49.567	49.737	0	356	170
Fondos de pensiones	352	352	166	166	135	135	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	2.676	2.841	3.108	3.280	3.451	3.557	164	171	105
Empresas no financieras y hogares	228.766	228.455	275.870	273.241	283.180	280.101	-311	-2.629	-3.079

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

## Cuadros\*

(\*) Para consultas sobre esta información dirigirse a: [sectorexterno@bcentral.cl](mailto:sectorexterno@bcentral.cl)



## Balanza de Pagos

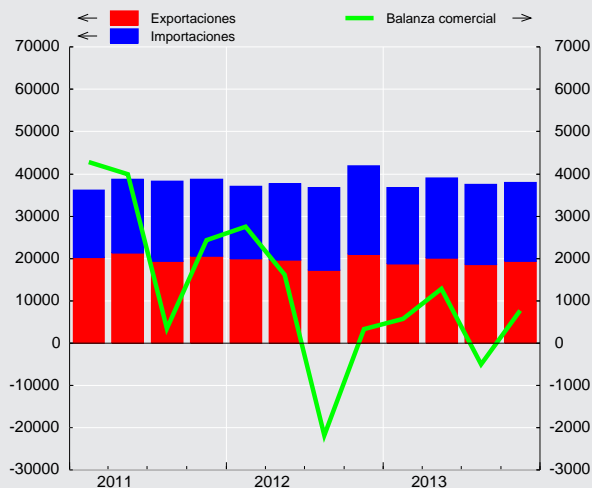


### CUADRO 4.1 Balanza de Pagos (1)

(Millones de dólares)

	Cuenta corriente						Cuenta de capital	Capacidad/necesidad de financiamiento (2)	Cuenta financiera						Errores y omisiones
	Bienes y servicios			Ingreso primario (renta)	Ingreso secundario (transferencias corrientes)	Total			Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Activos de reserva	Total	
	Bienes	Servicios	Total												
2010	15.736	-1.880	13.857	-14.686	4.410	3.581	6.240	9.822	-6.264	6.421	934	4.853	3.024	8.966	-855
2011	11.040	-3.053	7.987	-13.920	2.865	-3.068	12	-3.056	-3.192	-11.484	2.418	-5.570	14.190	-3.638	-581
2012	2.508	-2.276	231	-11.503	2.191	-9.081	12	-9.069	-6.212	2.219	-10	-5.036	-367	-9.406	-337
2013	2.117	-2.908	-791	-11.102	2.408	-9.485	11	-9.473	-9.335	-5.042	778	2.318	311	-10.969	-1.496
2012 I	2.746	-182	2.564	-2.940	412	37	3	39	-1.438	3.541	-412	-0	-2.841	-1.150	-1.190
II	1.618	-683	935	-2.949	645	-1.369	3	-1.366	73	-3.588	768	-1.854	1.788	-2.813	-1.447
III	-2.182	-829	-3.011	-2.606	546	-5.071	2	-5.069	-264	-2.364	-535	154	-919	-3.928	1.141
IV	325	-583	-257	-3.008	588	-2.677	4	-2.673	-4.581	4.629	169	-3.336	1.605	-1.515	1.159
2013 I	572	-337	235	-2.674	569	-1.869	4	-1.866	-1.891	-644	-32	1.921	-1.234	-1.880	-14
II	1.277	-945	332	-2.743	646	-1.765	3	-1.761	38	-6.792	215	2.313	1.773	-2.453	-692
III	-505	-820	-1.325	-2.757	661	-3.421	2	-3.419	-4.558	587	412	-1.337	765	-4.131	-712
IV	772	-806	-34	-2.928	532	-2.430	3	-2.427	-2.925	1.807	183	-578	-992	-2.505	-78

Saldo de la balanza comercial  
(millones de dólares)



Saldo cuenta corriente  
(porcentaje sobre PIB)



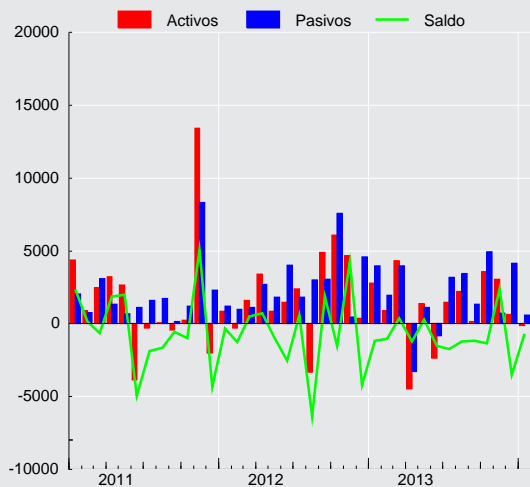


### CUADRO 4.3 Cuenta financiera de la balanza de pagos

(Millones de dólares)

	Cuenta financiera			Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas
	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total		Activos	Pasivos	Total	
2010	25.910	16.943	8.966	9.461	15.725	-6.264	15.710	9.289	6.421	934	6.384	1.531	4.853	3.024
2011	20.711	24.349	-3.638	20.252	23.444	-3.192	-798	10.685	-11.484	2.418	-662	4.908	-5.570	14.190
2012	22.905	32.311	-9.406	22.330	28.542	-6.212	13.131	10.912	2.219	-10	-2.515	2.522	-5.036	-367
2013	13.662	24.630	-10.969	10.923	20.258	-9.335	10.699	15.741	-5.042	778	-992	-3.311	2.318	311
2012 Feb	-289	990	-1.279	664	1.364	-701	629	1.021	-392	-147	-244	-448	204	-243
Mar	1.603	1.121	482	1.466	1.387	79	2.713	524	2.189	-166	-2.269	-89	-2.181	561
Abr	3.415	2.703	712	889	2.286	-1.397	1.383	208	1.175	101	2.630	858	1.772	-939
May	832	1.806	-974	1.833	1.670	163	-148	343	-491	269	-963	684	-1.646	732
Jun	1.460	4.011	-2.552	4.675	3.369	1.306	-1.671	2.601	-4.272	398	-2.585	-605	-1.980	1.995
Jul	2.376	1.809	568	2.303	1.326	977	184	1.628	-1.444	-233	2.924	-369	3.293	-2.026
Ago	-3.342	3.018	-6.360	-548	1.958	-2.506	252	522	-270	-293	-1.855	1.260	-3.115	-177
Sep	4.902	3.038	1.864	4.721	3.457	1.264	1.060	1.710	-650	-10	-1.410	-1.386	-24	1.284
Oct	6.067	7.592	-1.524	2.956	3.114	-158	1.569	1.620	-51	-23	3.305	3.558	-254	-1.038
Nov	4.673	452	4.222	2.207	2.513	-305	4.715	-928	5.643	107	-2.515	-509	-2.006	783
Dic	379	4.591	-4.212	254	4.371	-4.117	314	1.277	-963	85	-1.403	-326	-1.076	1.860
2013 Ene	2.791	3.980	-1.189	1.379	1.625	-246	2.100	1.262	838	-20	1.606	1.668	-62	-1.699
Feb	895	1.940	-1.046	549	1.538	-989	1.515	2.473	-957	19	-542	-1.624	1.082	-200
Mar	4.321	3.967	354	3.957	4.614	-657	958	1.483	-525	-31	-809	-1.710	901	665
Abr	-4.473	-3.269	-1.204	-4.469	-3.865	-604	-2.440	2.001	-4.441	77	1.820	-766	2.586	1.177
May	1.389	1.123	266	1.409	1.486	-77	1.436	1.088	349	-150	-131	-841	709	-566
Jun	-2.349	-835	-1.514	1.831	1.112	719	-2.337	362	-2.699	288	-1.881	-898	-983	1.161
Jul	1.447	3.188	-1.741	-118	3.715	-3.833	4.534	628	3.906	165	-1.240	-390	-851	-1.128
Ago	2.221	3.422	-1.201	2.226	2.062	164	-2.592	884	-3.476	255	2.269	1.204	1.065	791
Sep	143	1.332	-1.189	751	1.640	-889	1.119	962	157	-7	-2.259	-708	-1.552	1.101
Oct	3.571	4.937	-1.366	1.659	2.416	-757	2.252	2.343	-91	-68	1.908	710	1.199	-1.648
Nov	3.059	692	2.367	802	1.709	-907	3.587	468	3.119	68	-210	-901	691	-603
Dic	647	4.153	-3.506	947	2.207	-1.260	568	1.789	-1.221	183	-1.522	945	-2.468	1.260
2014 Ene	-125	575	-700	571	1.311	-740	-883	30	-913	304	1.517	11	1.505	-856

Cuenta financiera  
(millones de dólares)



## **Posición de Inversión Internacional**



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

(Millones de dólares)

	Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas	Total		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto
<b>Posiciones</b>														
2011	78.181	172.699	-94.518	103.839	48.303	55.536	-1.360	26.674	60.020	-33.346	41.979	254.513	286.222	-31.710
2012	98.286	206.021	-107.736	124.255	61.559	62.696	-2.003	24.137	62.603	-38.466	41.650	291.509	335.369	-43.860
2013	101.933	215.452	-113.519	136.764	66.216	70.548	-1.504	23.105	58.956	-35.851	41.094	306.954	346.186	-39.232
2012 I	81.642	184.284	-102.641	114.985	54.282	60.703	-1.905	26.103	59.438	-33.335	39.551	265.522	303.150	-37.628
II	86.864	185.862	-98.998	108.124	54.746	53.378	-1.724	25.047	60.223	-35.176	40.344	263.795	305.970	-42.175
III	93.128	196.153	-103.025	114.990	59.450	55.540	-1.183	24.743	59.921	-35.178	40.107	276.669	320.407	-43.738
IV	98.286	206.021	-107.736	124.255	61.559	62.696	-2.003	24.137	62.603	-38.466	41.650	291.509	335.369	-43.860
2013 I	103.909	216.851	-112.942	130.179	66.937	63.243	-1.287	24.336	60.660	-36.324	39.832	301.915	349.395	-47.480
II	99.670	207.229	-107.559	122.616	62.955	59.661	-1.673	24.142	58.057	-33.915	41.003	290.887	333.369	-42.482
III	101.318	214.018	-112.700	129.230	63.627	65.604	-1.524	22.954	58.230	-35.277	42.303	299.346	340.941	-41.595
IV	101.933	215.452	-113.519	136.764	66.216	70.548	-1.504	23.105	58.956	-35.851	41.094	306.954	346.186	-39.232
<b>Transacciones</b>														
2011	20.252	23.444	-3.192	-798	10.685	-11.484	2.418	-662	4.908	-5.570	14.190	20.711	24.349	-3.638
2012	22.330	28.542	-6.212	13.131	10.912	2.219	-10	-2.515	2.522	-5.036	-367	22.905	32.311	-9.406
2013	10.923	20.258	-9.335	10.699	15.741	-5.042	778	-992	-3.311	2.318	311	13.662	24.630	-10.969
2012 I	3.040	4.478	-1.438	5.471	1.930	3.541	-412	-644	-643	-0	-2.841	2.142	3.293	-1.150
II	7.397	7.325	73	-436	3.152	-3.588	768	-917	937	-1.854	1.788	5.707	8.520	-2.813
III	6.476	6.741	-264	1.497	3.861	-2.364	-535	-340	-495	154	-919	3.936	7.864	-3.928
IV	5.417	9.998	-4.581	6.598	1.970	4.629	169	-613	2.723	-3.336	1.605	11.120	12.635	-1.515
2013 I	5.885	7.776	-1.891	4.574	5.218	-644	-32	255	-1.666	1.921	-1.234	8.007	9.887	-1.880
II	-1.229	-1.267	38	-3.341	3.450	-6.792	215	-193	-2.506	2.313	1.773	-5.433	-2.980	-2.453
III	2.860	7.417	-4.558	3.060	2.473	587	412	-1.231	107	-1.337	765	3.811	7.941	-4.131
IV	3.407	6.332	-2.925	6.406	4.599	1.807	183	176	754	-578	-992	7.277	9.782	-2.505
<b>Variación de precio</b>														
2011	-301	-4.619	4.318	-9.827	-2.122	-7.705	-625	0	0	0	535	-6.644	-3.166	-3.478
2012	121	1.120	-999	8.431	738	7.693	-1.781	0	0	0	-162	9.945	5.190	4.756
2013	-283	-3.801	3.518	4.209	-8.063	12.272	355	0	0	0	-475	5.255	-10.416	15.671
2012 I	211	4.400	-4.189	4.874	2.657	2.218	-834	0	0	0	-44	5.406	8.255	-2.849
II	-222	-2.432	2.211	-3.437	-1.796	-1.641	-224	0	0	0	44	-3.220	-3.609	389
III	70	-1.501	1.571	4.398	-801	5.198	-321	0	0	0	-40	4.773	-1.636	6.408
IV	62	653	-592	2.596	678	1.918	-402	0	0	0	-122	2.987	2.179	807
2013 I	8	1.023	-1.014	1.832	-339	2.171	207	0	0	0	-46	2.101	783	1.318
II	-301	-3.290	2.989	-2.602	-4.878	2.277	208	0	0	0	-283	-2.526	-7.716	5.191
III	66	-818	884	3.207	-1.962	5.169	-158	0	0	0	-36	3.616	-2.242	5.858
IV	-56	-716	660	1.773	-883	2.656	98	0	0	0	-110	2.063	-1.241	3.304
<b>Variación de tipo de cambio</b>														
2011	-2.149	-6.917	4.768	-2.142	-2.932	790	-437	695	-19	714	-609	5.368	143	5.225
2012	-2.347	3.634	-5.980	-1.145	1.606	-2.751	1.149	-22	85	-108	194	4.147	11.643	-7.496
2013	-6.992	-7.226	234	-2.399	-3.021	622	-634	-40	-138	98	-392	-3.472	-3.400	-72
2012 I	211	2.664	-2.454	801	1.392	-591	701	73	103	-30	456	3.461	5.379	-1.918
II	-1.954	-3.295	1.340	-2.988	-892	-2.096	-362	-138	-173	34	-1.038	-4.213	-2.092	-2.122
III	-282	5.047	-5.329	971	1.644	-673	1.397	37	197	-160	722	4.165	8.208	-4.043
IV	-321	-783	462	71	-538	609	-587	7	-41	48	54	734	148	586
2013 I	-270	1.831	-2.102	-481	499	-980	541	-56	-79	23	-537	298	3.353	-3.055
II	-2.708	-5.065	2.357	-1.620	-2.554	934	-809	-1	-98	97	-319	-3.070	-5.330	2.260
III	-1.278	190	-1.468	347	160	187	-105	42	67	-24	571	1.033	1.872	-839
IV	-2.736	-4.182	1.447	-645	-1.126	482	-261	-26	-28	2	-107	-1.733	-3.296	1.563
<b>Otros ajustes</b>														
2011	-7	179	-186	-0	0	-0	0	0	1	-1	0	-7	180	-187
2012	0	26	-26	-0	0	-1	0	0	-25	25	0	-0	2	-2
2013	0	200	-200	-0	1	-1	0	0	-198	198	0	-0	3	-3
2012 I	0	42	-42	-0	0	-1	0	0	-41	41	0	-0	1	-1
II	0	-20	20	0	-0	0	0	0	21	-21	0	0	1	-1
III	0	4	-4	0	-0	0	0	0	-4	4	0	0	0	-0
IV	0	0	-0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
2013 I	0	200	-200	-0	-0	-0	0	0	-197	197	0	-0	3	-3
II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
III	0	-1	1	0	1	-1	0	0	-0	0	0	0	0	-0
IV	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0

## Deuda Externa



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

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. Gobierno General</b>	4.720	4.070	4.171	3.611	2.959	2.595	4.201	5.486	6.280	5.928
1. Corto plazo	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Instrum. del mcdo. monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	4.720	4.070	4.171	3.611	2.958	2.595	4.201	5.486	6.280	5.928
Bonos y pagarés (3)	3.433	3.002	3.044	2.460	1.873	1.467	3.107	4.452	5.344	5.076
Préstamos	1.287	1.068	1.127	1.151	1.085	1.128	1.094	1.034	936	852
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. Banco Central</b>	384	354	354	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	1.606
1. Corto plazo	16	16	17	16	15	7	5	14	28	29
Instrum. del mcdo. monetario	0	0	3	3	3	3	3	0	0	20
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	16	16	14	13	12	4	2	14	28	9
2. Largo plazo	368	338	337	347	331	1.421	1.403	1.642	1.574	1.577
Bonos y pagarés (3)	0	0	0	0	0	0	0	291	231	231
Préstamos	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	178	164	154	155	142	144	145	97	88	89
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Asignación DEG	189	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.255	1.258
<b>III. Bancos</b>	6.287	7.384	7.635	10.409	13.141	16.171	19.139	23.029	23.798	27.064
1. Corto plazo	2.321	1.162	1.873	975	3.056	7.913	6.767	7.496	9.132	8.932
Instrum. del mcdo. monetario	0	0	36	132	817	746	965	924	1.084	2.692
Préstamos	2.236	1.104	1.752	766	2.027	6.711	5.021	5.884	6.718	4.989
Monedas y depósitos	85	58	85	77	212	456	781	688	1.330	1.251
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	3.966	6.222	5.762	9.434	10.085	8.258	12.372	15.533	14.666	18.132
Bonos y pagarés (3)	1.287	1.096	1.294	1.131	1.103	1.530	3.884	4.621	6.230	9.398
Préstamos	2.679	5.126	4.468	8.303	8.982	6.728	8.488	10.912	8.436	8.734
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>IV. Otros sectores (4)</b>	27.562	29.407	33.474	36.147	43.112	46.187	50.804	56.081	62.621	65.626
1. Corto plazo	4.853	5.093	5.543	7.268	9.792	6.643	7.835	9.713	10.128	9.052
Instrum. del mcdo. monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	744	502	515	1.055	2.582	1.114	562	820	1.515	1.040
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	4.109	4.591	5.028	6.213	7.210	5.529	7.273	8.893	8.613	8.012
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	22.709	24.314	27.931	28.879	33.320	39.544	42.968	46.367	52.493	56.574
Bonos y pagarés (3)	5.832	6.421	7.095	6.839	7.446	9.048	12.463	15.944	18.810	23.850
Préstamos	15.062	16.206	18.755	20.398	24.876	29.654	29.700	29.655	32.951	32.030
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	1.815	1.687	2.081	1.642	998	842	805	768	732	694
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. Empr. de invers. extranj. directa(5)</b>	4.258	4.414	2.669	2.889	4.162	5.550	8.900	12.166	23.268	30.499
1. Corto plazo	537	490	663	763	1.176	1.272	1.629	2.209	3.788	2.473
2. Largo plazo	3.721	3.924	2.006	2.126	2.986	4.278	7.271	9.957	19.480	28.026
<b>VI. Deuda externa bruta</b>	43.211	45.629	48.303	53.419	63.720	71.931	84.452	98.418	117.569	130.724
<b>Deuda ext. bruta a valor de mcdo(6)</b>	44.228	46.263	48.603	53.626	63.533	72.616	84.986	99.306	119.255	129.628
I. Gobierno General	4.954	4.274	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.593	6.504	5.679
II. Banco Central	384	354	354	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	1.606
III. Bancos	6.334	7.395	7.655	10.432	13.109	16.239	19.113	23.010	23.930	26.992
IV. Otros sectores	28.299	29.826	33.720	36.305	42.843	46.683	51.332	56.882	63.951	64.852
V. Empr. de invers. extranj. directa	4.258	4.414	2.669	2.889	4.162	5.550	8.900	12.166	23.268	30.499
<b>Saldos correspon. a inter. deveng.</b>	--	1.008	1.043	825	1.168	1.196	1.577	2.085	1.994	2.836
I. Gobierno General	--	64	58	62	55	54	82	96	83	101
II. Banco Central	--	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos	--	50	63	86	212	84	65	83	84	94
IV. Otros sectores	--	597	806	549	742	947	1.174	1.466	1.333	1.549
V. Empr. de invers. extranj. directa	--	297	116	128	159	111	256	440	494	1.092





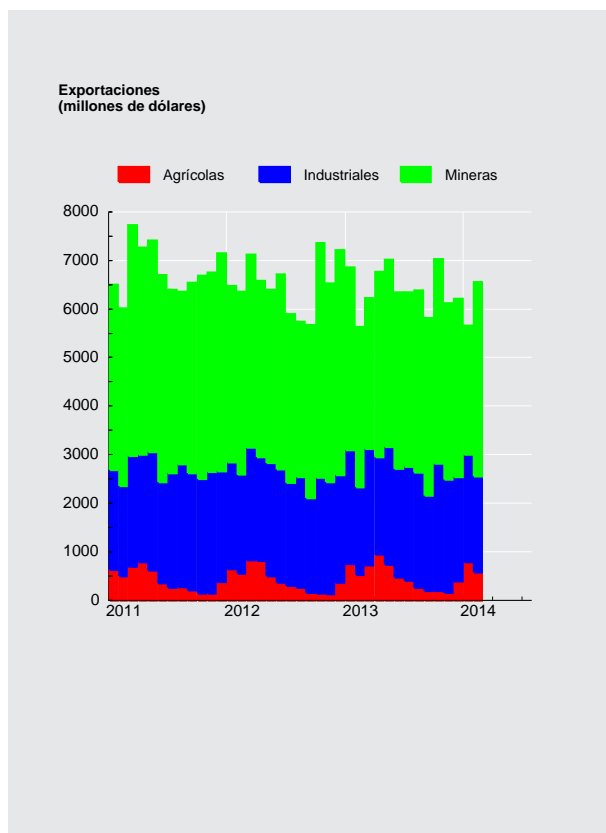
## Comercio Exterior



### CUADRO 4.6.1 Exportaciones (1)

(Millones de dólares)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector fruti-cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2010	41.361	44.552	3.691	4.371	535	1.150	5.931	1.306	1.918	1.883	2.205	3.105	22.186	71.109
2011	44.670	49.083	4.173	4.969	476	1.852	7.644	1.445	2.120	2.225	2.538	3.625	27.386	81.438
2012	41.987	46.302	4.217	5.056	443	1.989	7.605	1.455	2.243	2.129	2.301	3.296	26.607	77.965
2013	40.158	43.937	4.738	5.749	418	2.772	8.298	1.560	2.407	2.272	2.524	3.607	26.997	76.684
2012 Mar	3.463	3.957	661	832	23	188	656	110	184	188	224	310	2.321	7.110
Abr	3.265	3.631	609	813	26	136	609	117	176	160	158	241	2.136	6.580
May	3.189	3.563	420	498	43	150	655	136	197	199	218	300	2.331	6.392
Jun	3.657	4.004	310	369	63	127	674	124	176	180	196	272	2.329	6.702
Jul	3.138	3.472	242	296	44	137	624	128	186	181	178	263	2.121	5.890
Ago	2.870	3.195	200	256	38	129	649	133	188	210	229	308	2.282	5.733
Sep	3.291	3.568	125	158	30	123	518	113	172	147	159	236	1.943	5.668
Oct	4.432	4.817	114	147	26	159	641	139	216	174	165	256	2.383	7.347
Nov	3.734	4.086	99	132	36	174	638	151	225	189	226	321	2.305	6.523
Dic	4.208	4.630	332	362	59	183	638	117	198	177	183	259	2.213	7.206
2013 Ene	3.389	3.761	704	748	60	229	722	117	180	202	228	341	2.345	6.855
Feb	3.021	3.290	470	517	33	212	586	83	170	152	138	211	1.815	5.621
Mar	2.773	3.103	600	726	38	249	690	125	212	199	245	342	2.388	6.217
Abr	3.468	3.811	640	951	31	203	603	165	232	149	180	276	2.003	6.766
May	3.531	3.849	590	732	66	216	786	148	231	179	182	277	2.430	7.011
Jun	3.343	3.625	398	471	32	214	720	116	178	213	234	320	2.245	6.341
Jul	3.278	3.588	341	406	27	217	741	124	187	229	189	266	2.343	6.338
Ago	3.418	3.749	210	258	23	220	682	140	200	201	258	345	2.370	6.377
Sep	3.332	3.647	142	188	17	197	595	104	169	165	213	298	1.977	5.812
Oct	3.892	4.213	157	199	23	253	738	172	240	219	279	384	2.613	7.025
Nov	3.364	3.633	124	154	41	280	744	157	233	176	220	314	2.327	6.115
Dic	3.348	3.668	362	398	27	282	691	109	174	188	157	234	2.142	6.208
2014 Ene	2.303	2.653	750	787	32	368	707	109	158	206	239	311	2.209	5.649
Feb	3.794	4.001	540	579	22	295	644	94	146	110	151	214	1.974	6.555



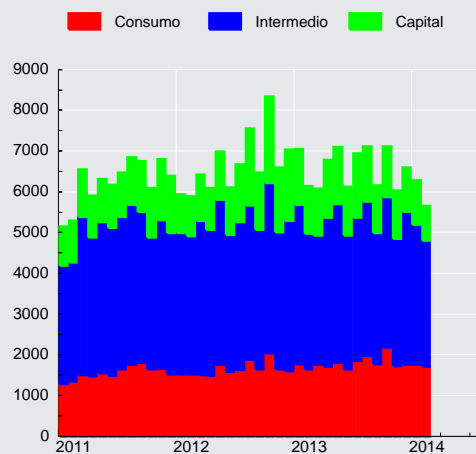


## CUADRO 4.6.2 Importaciones (1)

(Millones de dólares)

	Bienes de consumo				Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)	Total importaciones (FOB)
	Durables (2)	Semi-durables (3)	Otros bienes de consumo	Total	Productos energéticos		Resto intermedio	Total			
					Petróleo	Total					
2010	6.523	4.007	5.038	15.568	4.341	11.310	21.244	32.554	11.085	59.207	55.372
2011	7.561	5.036	6.069	18.666	6.496	16.025	26.162	42.187	13.842	74.695	70.398
2012	8.087	5.465	6.260	19.812	6.108	16.045	27.661	43.706	16.555	80.073	75.458
2013	9.034	5.813	6.720	21.567	6.633	15.075	27.291	42.366	15.246	79.178	74.568
2012 Mar	615	314	573	1.502	508	1.488	2.304	3.791	1.123	6.416	6.046
Abr	632	322	529	1.483	478	1.436	2.156	3.592	1.017	6.093	5.732
May	792	409	555	1.755	639	1.698	2.356	4.055	1.176	6.986	6.579
Jun	641	455	487	1.583	375	1.153	2.207	3.360	1.167	6.110	5.744
Jul	654	475	501	1.629	520	1.246	2.377	3.623	1.423	6.675	6.278
Ago	752	540	595	1.887	407	1.187	2.594	3.780	1.877	7.544	7.106
Sep	644	494	509	1.647	532	1.355	2.067	3.421	1.403	6.471	6.089
Oct	884	557	598	2.040	716	1.484	2.693	4.177	2.116	8.333	7.875
Nov	685	409	549	1.643	470	1.143	2.221	3.364	1.591	6.599	6.238
Dic	628	487	488	1.604	422	1.116	2.571	3.687	1.745	7.035	6.637
2013 Ene	694	526	549	1.768	671	1.486	2.422	3.908	1.366	7.043	6.637
Feb	658	484	508	1.650	684	1.235	2.088	3.324	1.160	6.134	5.781
Mar	665	483	600	1.748	294	1.026	2.155	3.182	1.144	6.074	5.702
Abr	820	325	555	1.700	578	1.452	2.222	3.674	1.403	6.776	6.388
May	831	409	562	1.802	801	1.487	2.409	3.896	1.394	7.092	6.685
Jun	737	438	469	1.644	447	1.176	2.114	3.291	1.187	6.122	5.768
Jul	765	497	593	1.856	488	1.185	2.331	3.516	1.565	6.937	6.539
Ago	786	560	636	1.982	675	1.477	2.300	3.776	1.360	7.118	6.689
Sep	703	533	535	1.770	439	1.175	2.049	3.223	1.165	6.159	5.803
Oct	1.016	580	579	2.174	534	1.147	2.547	3.694	1.241	7.109	6.695
Nov	785	413	524	1.721	452	1.034	2.088	3.122	1.185	6.029	5.674
Dic	574	567	611	1.751	572	1.194	2.566	3.760	1.075	6.587	6.207
2014 Ene	681	559	519	1.760	555	1.305	2.130	3.434	1.088	6.282	5.916
Feb	577	566	560	1.702	453	1.123	1.979	3.102	850	5.654	5.318

Importaciones CIF  
(millones de dólares)



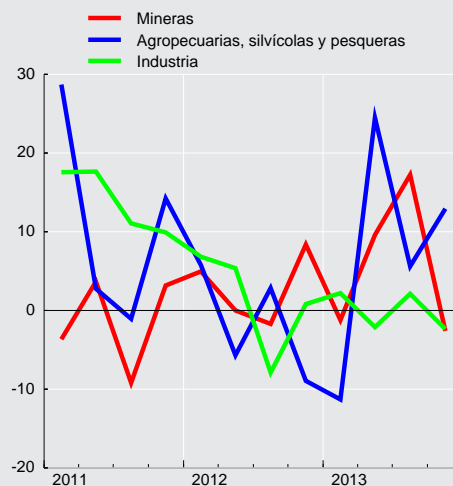


**CUADRO 4.6.3**  
**Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)**

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2010	101,7	101,8	103,5	102,3	65,6	47,1	75,6	116,2	120,3	85,5	82,3	86,9	89,6	96,9
2011	99,6	100,3	117,4	115,2	65,3	72,4	89,7	120,0	120,8	96,4	97,6	102,7	101,9	100,9
2012	102,1	103,3	114,7	114,8	62,1	103,7	97,6	121,3	127,0	87,2	104,5	108,1	102,9	103,1
2013	108,6	108,8	121,3	121,0	48,5	125,2	99,6	125,3	134,3	87,5	108,9	113,3	102,8	106,7
2012 I	93,9	95,7	205,4	192,9	49,6	126,7	99,4	97,9	116,1	85,2	108,7	110,3	100,8	102,0
II	103,5	104,3	139,3	144,9	82,9	81,1	98,6	126,9	123,1	87,7	100,2	104,1	103,8	105,6
III	93,4	94,6	60,8	66,9	58,8	86,2	91,4	126,2	123,1	88,3	103,5	107,2	98,9	93,9
IV	117,8	118,5	53,1	54,6	57,2	120,8	101,1	134,4	145,5	87,7	105,6	110,6	108,1	110,8
2013 I	93,8	94,6	185,4	171,2	57,2	155,0	106,0	105,9	127,9	87,7	108,4	114,8	103,1	101,2
II	114,7	114,3	171,7	180,3	57,8	115,6	102,6	141,3	144,0	83,7	100,1	108,2	101,7	113,0
III	110,4	111,0	68,7	70,7	31,5	104,3	93,2	113,6	121,2	90,8	113,3	114,4	101,0	104,4
IV	115,6	115,5	59,3	61,7	47,6	126,0	96,5	140,4	144,2	88,0	113,6	115,7	105,6	108,1

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



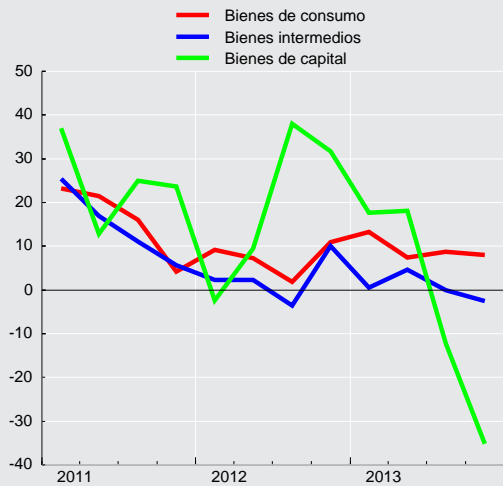


**CUADRO 4.6.4**  
**Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)**

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2010	121,5	77,6	94,4	103,8	101,5	98,4	105,7
2011	140,2	84,7	101,4	122,2	115,9	122,0	122,9
2012	150,1	77,4	98,3	129,7	119,0	146,7	131,5
2013	164,0	88,6	100,7	129,1	119,7	135,8	132,9
2012 I	136,4	75,3	100,7	117,2	112,7	108,9	117,7
II	144,2	72,1	101,7	125,7	118,1	124,2	125,5
III	159,5	78,4	96,5	132,6	119,9	169,1	138,3
IV	160,4	83,6	94,3	143,3	125,3	184,7	144,5
2013 I	154,4	81,1	96,3	121,6	113,4	128,2	125,5
II	154,9	104,8	111,9	127,1	123,6	146,8	135,2
III	173,5	83,9	102,9	127,6	119,8	148,5	137,4
IV	173,3	84,6	91,8	140,1	122,2	119,8	133,4

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





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

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2010	128,1	127,6	103,1	105,1	162,3	137,5	114,7	94,5	95,0	101,5	112,5	109,9	94,7	113,7
2011	141,2	142,7	102,8	106,1	145,0	143,9	124,6	101,2	104,6	106,4	109,1	108,6	102,8	125,1
2012	129,4	130,7	106,4	108,3	141,8	107,9	113,9	100,9	105,3	112,5	92,4	93,9	98,9	117,2
2013	116,4	117,7	113,0	116,9	171,4	124,5	121,9	104,7	106,8	119,6	97,2	98,0	100,4	111,4
2012 I	136,9	138,1	99,5	103,3	122,4	119,6	115,3	102,1	104,2	110,9	91,4	93,7	99,6	121,2
II	123,1	125,2	111,2	114,0	127,3	114,4	115,0	100,1	106,3	113,1	95,7	96,1	100,1	115,5
III	125,4	126,1	108,0	104,4	153,2	101,4	114,7	99,6	105,8	112,3	91,7	92,8	98,2	114,1
IV	132,3	133,2	118,6	115,6	167,8	95,9	110,9	101,9	104,8	113,5	91,1	93,0	97,6	117,9
2013 I	123,3	125,2	110,7	114,5	181,9	100,1	110,3	103,4	104,7	116,3	94,5	95,9	97,2	114,5
II	113,6	115,1	109,7	117,6	178,0	123,2	120,3	102,1	106,2	119,1	99,9	99,3	100,5	110,4
III	114,4	115,5	116,8	118,6	172,2	136,5	126,6	108,9	109,3	120,8	97,8	97,8	101,3	110,0
IV	115,6	116,3	125,5	119,7	150,4	145,6	131,8	104,9	107,0	122,1	97,0	99,1	102,6	110,9

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

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2010	94,8	77,9	75,6	91,5	83,9	102,1	89,2
2011	98,5	106,8	99,8	95,6	95,2	102,8	96,8
2012	97,6	110,0	103,0	95,3	96,1	102,2	97,0
2013	97,2	104,4	94,5	94,4	92,6	101,7	94,9
2012 I	98,5	114,7	106,0	97,9	98,9	101,1	98,7
II	98,9	115,4	106,5	95,5	97,5	98,0	97,4
III	95,7	103,7	99,1	94,8	94,5	100,8	95,3
IV	97,5	107,2	100,2	93,3	93,8	107,0	96,9
2013 I	98,9	113,2	98,3	98,0	96,1	103,8	97,7
II	98,3	97,1	92,9	94,8	92,0	98,3	94,2
III	95,6	106,5	94,1	93,5	91,8	99,8	93,7
IV	96,4	102,7	92,8	91,8	90,6	105,9	94,2

## **Notas del Boletín Mensual**

# NOTAS DEL BOLETÍN MENSUAL

## CAPÍTULO 4: SECTOR EXTERNO

### Cuadro 4.1. Balanza de Pagos

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

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

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

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

### Cuadro 4.5. Deuda externa bruta, por sector Institucional, anual

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

(2) Incluye intereses devengados.

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

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

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

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

### Cuadro 4.5.3. De corto plazo residual, por sector institucional, anual

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Incluye intereses devengados.

### Cuadro 4.6.1. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

### Cuadro 4.6.2. Importaciones

(1) Cifras provisionales.

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

(3) Se define como "Semidurables" aquellos bienes que pueden utilizarse para el consumo por más de un año pero menos de tres, y que no tengan un valor relativamente alto.

### Cuadro 4.6.3. Índice de volumen de exportaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

### Cuadro 4.6.4. Índice de volumen de importaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

### Cuadro 4.6.5. Índice de precios de exportaciones





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

#### **Cuadro 4.6.6. Índice de precios de importaciones**

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