

# BOLETÍN ESTADÍSTICO

## 23 JUNIO 2018

Volumen 90 N° 1090





# ÍNDICE

|  |           |
|--|-----------|
| Indicadores Estadísticos. Contenido y Naturaleza.  | 11        |
| Siglas, abreviaturas y signos utilizados.  | 13        |
| <b>CAPÍTULO 1: PRINCIPALES ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS</b>  | <b>17</b> |
| 1.1. Series trimestrales   | 18        |
| 1.2. Series mensuales  | 19        |
| <b>CAPÍTULO 2: CUENTAS NACIONALES</b>  | <b>20</b> |
| <b>PIB, INGRESO Y GASTO</b>  | <b>21</b> |
| 2.1. Indicador mensual de actividad económica (Imacec)   | 22        |
| 2.2. Indicador mensual de actividad económica (Imacec), desestacionalizado   | 23        |
| 2.3. Producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado   | 24        |
| 2.4. Gasto del producto interno bruto, trimestral, precios corrientes  | 25        |
| 2.5. Deflactor del gasto del producto interno bruto, trimestral  | 25        |
| 2.6. Gasto del producto interno bruto, anual, precios corrientes   | 26        |
| 2.7. Deflactor del gasto del producto interno bruto, anual   | 26        |
| 2.8. Gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado                                       | 27        |
| 2.9. Variación del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado                         | 27        |
| 2.10. Contribución del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado                     | 28        |
| 2.11. Gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado                  | 29        |
| 2.12. Variación del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado    | 29        |
| 2.13. Contribución del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado | 30        |
| 2.14. Gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado   | 31        |
| 2.15. Variación del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado                             | 31        |
| 2.16. Contribución del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado                          | 32        |
| 2.17. Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, precios corrientes  | 33        |
| 2.18. Producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, precios corrientes   | 33        |
| 2.18. <i>Deflactor del producto interno bruto por clase de actividad económica (Base de datos)</i>                                     |           |
| 2.19. Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado               | 34        |
| 2.20. Variación del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado                    | 34        |
| 2.21. Contribución del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado                 | 35        |



|   |           |
|---|-----------|
| 2.22. Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado              | 36        |
| 2.23. Variación del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado                   | 36        |
| 2.24. Contribución del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado                | 37        |
| 2.25. Producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado                                       | 38        |
| 2.26. Variación del PIB por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado  | 38        |
| 2.27. Contribución del PIB por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado   | 39        |
| 2.28. Producto-ingreso, precios corrientes  | 40        |
| 2.29. Ingreso Nacional Bruto disponible, volumen a precios del año anterior encadenado  | 41        |
| 2.30. Principales agregados macroeconómicos y participación en el producto interno bruto, anuales, precios corrientes                                     | 42        |
| <b>CUENTAS NACIONALES DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES</b>   | <b>43</b> |
| 2.31. Ratios. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances  | 44        |
| 2.32. Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros   | 45        |
| 2.33. Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros   | 46        |
| 2.34. Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros   | 47        |
| 2.35. Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros  | 48        |
| 2.36. Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros  | 49        |
| 2.37. Exposiciones intersectoriales. Dinero legal. Operaciones financieras y balances   | 50        |
| 2.38. Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros                                | 51        |
| 2.39. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances                                     | 52        |
| 2.39. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (continuación)                      | 53        |
| 2.40. Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros                                | 54        |
| 2.41. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario. Operaciones financieras y balances           | 55        |
| 2.42. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión distintas del mercado monetario. Operaciones financieras y balances | 56        |
| <b>PIB REGIONAL</b>   | <b>57</b> |
| 2.43. Producto interno bruto por región, anual, precios corrientes  | 58        |
| 2.44. Producto interno bruto por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado   | 58        |

|  |           |
|--|-----------|
| 2.45. Producto interno bruto por región, variación porcentual anual, volumen a precios del año anterior encadenado   | 59        |
| 2.46. Producto interno bruto por región, contribución porcentual respecto de igual periodo del año anterior          | 59        |
| 2.47. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2013                | 60        |
| 2.48. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2014                | 60        |
| 2.49. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2015                | 61        |
| 2.50. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2016                | 61        |
| 2.51. PIB por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado, 2013  | 62        |
| 2.52. PIB por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado, 2014  | 62        |
| 2.53. PIB por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenados, 2015 | 63        |
| 2.54. PIB por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenados, 2016 | 63        |
| <br>   |           |
| <b>CAPÍTULO 3: INDICADORES SECTORIALES</b>   | <b>64</b> |
| 3.1. Índices de producción industrial  | 65        |
| 3.2. Índices de producción y ventas industriales - Sofofa  | 66        |
| 3.3. Índices de producción minera  | 67        |
| 3.4. Producción y exportaciones de cobre   | 67        |
| 3.5. Venta de viviendas  | 68        |
| 3.6. Número de viviendas y superficie autorizada en obras nuevas, total país   | 68        |
| 3.7. Indicadores de la actividad de la construcción  | 69        |
| 3.8. Índice general de ventas de supermercados   | 70        |
| 3.9. Estadísticas de comercio  | 70        |
| <br>   |           |
| <b>CAPÍTULO 4: SECTOR EXTERNO</b>  | <b>71</b> |
| <br>   |           |
| <b>BALANZA DE PAGOS</b>  | <b>72</b> |
| 4.1. Balanza de Pagos  | 73        |
| 4.2. Cuenta Corriente  | 74        |
| 4.2.1. Renta de la inversión (Ingreso Primario)  | 74        |
| 4.2.2. Renta de la inversión (continuación)  | 75        |
| 4.3. Cuenta financiera   | 76        |
| 4.3.1. Inversión directa   | 77        |
| 4.3.2. Inversión de cartera  | 78        |
| 4.3.3. Otra inversión  | 78        |



|  |            |
|--|------------|
| 4.3.4. Por sector institucional, Flujos Netos  | 79         |
| 4.3.5. Por sector institucional, Flujos Netos (continuación)   | 79         |
| 4.3.6. Por sector institucional, Gobierno General y Banco Central  | 80         |
| 4.3.7. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, bancos  | 80         |
| 4.3.8. Por sector institucional, fondos de pensiones   | 81         |
| 4.3.9. Por sector institucional, otras sociedades financieras  | 82         |
| 4.3.10. Por sector institucional, empresas no financieras y hogares  | 82         |
| <b>POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL</b>   | <b>83</b>  |
| 4.4. Posición de Inversión Internacional, resumen por categoría funcional  | 84         |
| 4.4.1. Posición de inversión internacional, detalle por categoría funcional  | 85         |
| 4.4.2. Posición de Inversión Internacional: Gobierno, Banco Central y Bancos   | 86         |
| 4.4.3. PII Por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares | 87         |
| 4.4.4. Posición de Inversión Internacional, detalle por sector institucional   | 88         |
| <b>DEUDA EXTERNA</b>   | <b>89</b>  |
| 4.5. Deuda externa por sector institucional, anual   | 90         |
| 4.5. Deuda externa por sector institucional, mensual   | 91         |
| 4.5.1. Deuda externa por sector público y privado, anual   | 92         |
| 4.5.1. Deuda externa por sector público y privado, mensual   | 93         |
| 4.5.2. Deuda externa por sector acreedor, anual  | 94         |
| 4.5.2. Deuda externa sector acreedor, mensual  | 95         |
| 4.5.3. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento                                       | 96         |
| 4.5.4. Servicio de la deuda externa, por sector institucional  | 97         |
| 4.5.5. Créditos externos por tasa interés y plazo  | 98         |
| <b>COMERCIO EXTERIOR</b>   | <b>99</b>  |
| 4.6.1. Exportaciones   | 100        |
| 4.6.2. Importaciones   | 101        |
| 4.6.3. Índice de volumen de exportaciones  | 102        |
| 4.6.4. Índice de volumen de importaciones  | 103        |
| 4.6.5. Índice de precios de exportaciones  | 104        |
| 4.6.6. Índice de precios de importaciones  | 104        |
| 4.6.7. Índice de valor de exportaciones  | 105        |
| 4.6.8. Índice de valor de importaciones  | 105        |
| 4.6.9. Exportaciones por países  | 106        |
| 4.6.10. Importaciones por países   | 106        |
| <b>CAPÍTULO 5: MERCADO LABORAL</b>   | <b>107</b> |

|  |            |
|--|------------|
| 5.1. Fuerza de trabajo nacional e inactivos  | 108        |
| 5.2. Tasa de desocupación, nacional y por región   | 109        |
| 5.3. Ocupados, por rama de actividad económica   | 110        |
| 5.3. Ocupados, por rama de actividad económica (continuación)  | 110        |
| 5.4. Cesantes, por rama de actividad económica   | 111        |
| 5.4. Cesantes, por rama de actividad económica (continuación)  | 111        |
| 5.5. Ocupación, por grupo de ocupación   | 112        |
| 5.6. Empleo en el Gran Santiago  | 112        |
| 5.7. <i>Índice de vacantes (Base de datos)</i>   |            |
| 5.8. Índices de remuneraciones   | 113        |
| 5.9. <i>Población nacional estimada al 30 de junio de cada año, sexo (Base de datos)</i>   |            |
| 5.10. <i>Tasa brutas natalidad y mortalidad (Base de datos)</i>  |            |
| <b>CAPÍTULO 6: PRECIOS</b>   | <b>114</b> |
| 6.1. Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) y medidas subyacentes   | 115        |
| 6.1. Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) y medidas subyacentes (continuación)                                      | 116        |
| 6.2. Índice de precios al productor (IPP) por categoría  | 116        |
| 6.3. <i>Índice de precios al consumidor (IPC) (Base de datos)</i>  |            |
| 6.4. <i>Índice de precios al consumidor (IPC), por divisiones (Base de datos)</i>  |            |
| 6.5. Unidades de reajustabilidad   | 117        |
| 6.6. <i>Unidad de fomento (UF) (Base de datos)</i>   |            |
| 6.7. <i>Índice de valor promedio (IVP) (Base de datos)</i>   |            |
| 6.8. <i>Unidad Tributaria (Base de datos)</i>  |            |
| 6.9. Índices de la Bolsa de Comercio de Santiago   | 118        |
| <b>CAPÍTULO 7: TASAS DE INTERÉS</b>  | <b>119</b> |
| 7.1. Tasas de interés de referencia de la política monetaria   | 120        |
| 7.2. <i>Tasas de interés de referencia de la política monetaria (continuación) (Base de datos)</i>                                 |            |
| 7.3. Tasas de interés del mercado monetario  | 121        |
| 7.4. Tasas de interés de los instrumentos del Banco Central de Chile y de la Tesorería General de la República, mercado secundario | 121        |
| 7.5. <i>Tasas de interés de los instrumentos del Banco Central de Chile (Base de datos)</i>  |            |
| 7.6. Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de colocación   | 122        |
| 7.6. Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de colocación (continuación)  | 123        |
| 7.7. Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de producto.  | 124        |
| 7.8. Tasas de interés del sistema financiero, por plazo  | 125        |
| 7.8. Tasas de interés del sistema financiero, por plazo (continuación)   | 125        |



- 7.9. *Tasas de interés del sistema financiero, operaciones de 30 a 89 días (Base de datos)*
- 7.10. *Tasas de interés del sistema financiero, operaciones de 90 días a un año (Base de datos)*
- 7.11. *Tasas de interés del sistema financiero, operaciones de uno a tres años (Base de datos)*
- 7.12. *Tasas de interés del sistema financiero, operaciones de más de tres años (Base de datos)*

## **CAPÍTULO 8: TIPOS DE CAMBIO** **126**

- 8.1. Índices de tipo de cambio y de precios externos, distintas medidas 127
- 8.2. Tipo de cambio nominal, peso-distintas monedas extranjeras, promedios mensuales y anuales 128
- 8.3. Paridades de monedas extranjeras, promedios mensuales y anuales 129
- 8.4. *Tipo de cambio nominal, diario y mensual (Base de datos)*

## **CAPÍTULO 9: ESTADÍSTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS** **130**

### **AGREGADOS MONETARIOS** **131**

- 9.1.1. Base monetaria y agregados monetarios privados 132
- 9.1.1. Base monetaria y agregados monetarios privados (continuación) 133
- 9.1.2. Agregados monetarios privados desestacionalizados 134
- 9.1.2. Agregados monetarios privados desestacionalizados (continuación) 134
- 9.1.3. *Dinero y depósitos a plazo del sector público (Base de datos)*
- 9.1.4. *Monedas en circulación (Base de datos)*
- 9.1.5. *Billetes en circulación (Base de datos)*

### **DEPÓSITOS Y COLOCACIONES** **135**

- 9.2.1. Colocaciones por tipo de deudor 136
- 9.2.2. Colocaciones según plazo y reajustabilidad, saldos 137
- 9.2.3. Depósitos y captaciones en moneda nacional 138
- 9.2.4. Depósitos en moneda extranjera 138
- 9.2.5. *Depósitos y colocaciones, sectores privado y público no financieros (Base de datos)*
- 9.2.6. *Colocaciones en moneda nacional (Base de datos)*
- 9.2.7. *Colocaciones en moneda extranjera (Base de datos)*
- 9.2.8. *Colocaciones en moneda nacional, promedios por sector y por reajustabilidad (Base de datos)*
- 9.2.9. *Colocaciones en moneda nacional, saldos por sector y por reajustabilidad (Base de datos)*
- 9.2.10. *Colocaciones en moneda extranjera, promedios por sector y por plazo (Base de datos)*
- 9.2.11. *Colocaciones en moneda extranjera, saldos por sector y por plazo (Base de datos)*
- 9.2.12. *Inversiones financieras en moneda nacional (Base de datos)*



9.2.13. *Inversiones financieras en moneda extranjera (Base de datos)***PANORAMAS FINANCIEROS 139**

|   |     |
|---|-----|
| 9.3.1. Activos y pasivos del Banco Central de Chile   | 140 |
| 9.3.2. Activos y pasivos del Banco Central de Chile, bancos comerciales y sociedades financieras  | 141 |
| 9.3.3. Activos y pasivos de bancos comerciales y sociedades financieras   | 141 |
| 9.3.4. Balance del Banco Central: Saldos por posición   | 142 |
| 9.3.5. Posiciones denominadas en moneda extranjera del balance del Banco Central  | 143 |
| 9.3.6. Activos de reservas internacionales: Contrapartida de las variaciones, detalle por sector y tipo de operación                    | 144 |
| 9.3.7. Base monetaria: Contrapartida de las variaciones   | 145 |
| 9.3.8. <i>Activos de reserva (Base de datos)</i>  |     |
| 9.3.9. Activos de reserva por monedas, anual  | 146 |
| 9.3.10. <i>Posición del balance del Banco Central: Variación de saldos (Base de datos)</i>  |     |
| 9.3.11. <i>Variación de la posición denominada en moneda extranjera del Banco Central (Base de datos)</i>                               |     |
| 9.3.12. <i>Activos de reservas internacionales: Contrapartida de las variaciones, apertura por sector y operaciones (Base de datos)</i> |     |
| 9.3.13. Liquidez en moneda extranjera del Banco Central y Gobierno Central  | 148 |
| 9.3.13. Liquidez en moneda extranjera del Banco Central y Gobierno Central (continuación)   | 148 |
| 9.3.14. Liquidez del sistema financiero   | 149 |
| 9.3.15. <i>Título de deuda vigente del Banco Central de Chile (Base de datos)</i>   |     |

**MERCADO CAMBIARIO 150**

|  |     |
|--|-----|
| 9.4.1. Posición spot y de derivados del mercado cambiario formal   | 151 |
| 9.4.2. Transacciones spot y suscripciones de derivados del mercado cambiario formal                      | 152 |
| 9.4.3. Transacciones en el mercado cambiario formal  | 153 |
| 9.4.4. <i>Operaciones de derivados entre monedas extranjeras, mercado externo (Base de datos)</i>        |     |
| 9.4.5. <i>Operaciones de derivados (peso-dólar), mercado cambiario formal, por plazo (Base de datos)</i> |     |
| 9.4.6. <i>Operaciones de derivados sobre tasas de interés externas, mercado externo (Base de datos)</i>  |     |
| 9.4.7. <i>Operaciones de derivados sobre productos básicos, mercado externo (Base de datos)</i>          |     |

**CAPÍTULO 10: FINANZAS PÚBLICAS 154**

|  |     |
|--|-----|
| 10.1. Estado de operaciones del Gobierno Central Presupuestario, mensual | 155 |
| 10.2. Estado de operaciones del Gobierno Central Total, trimestral       | 156 |

**CAPÍTULO 11: ECONOMÍA INTERNACIONAL 157**



|   |            |
|---|------------|
| 11.1. Crecimiento del producto interno bruto de las principales economías                   | 158        |
| 11.2. Índices de precios al consumidor en Estados Unidos, Zona Euro y Japón                 | 159        |
| 11.3. Índices de precios al consumidor en América Latina, Europa emergente y Asia emergente | 159        |
| 11.4. Precios de productos básicos  | 160        |
| 11.5. Precios de productos básicos alimentos  | 160        |
| 11.6. Índices de bolsas externas  | 161        |
| 11.7. Tasas de interés externas   | 162        |
| 11.8. Spreads soberanos: EMBI global spread   | 162        |
| <b>CAPÍTULO 12: EXPECTATIVAS ECONÓMICAS</b>   | <b>163</b> |
| 12.1. Encuesta de expectativas económicas, mensual, distintos indicadores (BCCh)            | 164        |
| 12.2. Encuesta de operadores financieros  | 165        |
| 12.3. Expectativas de inflación (mercado secundario)  | 166        |
| 12.4. Indicador mensual de confianza empresarial(UAI-Icare)                                 | 166        |
| 12.5. Expectativas económicas, trimestral, distintos indicadores (UCh)                      | 167        |
| 12.6. Expectativas económicas, trimestral, síntesis de los resultados (UCh)                 | 167        |
| 12.7. Índice de percepción de la economía, por componentes (Ipec)                           | 168        |
| <b>Notas del Boletín Estadístico</b>  | <b>169</b> |

## Indicadores Estadísticos

### CONTENIDO Y NATURALEZA

---

La selección y presentación de la información estadística que se incluye en el Boletín Mensual del Banco Central de Chile se presenta de acuerdo con las siguientes orientaciones básicas.

#### **Contenido**

La información estadística se ordena en doce capítulos, que facilitan el análisis macroeconómico de la economía chilena. El primer capítulo presenta un resumen de las principales estadísticas de relevancia para Chile, en tanto que los restantes capítulos se concentran en indicadores de la economía nacional e internacional.

#### **Fuentes**

La publicación contiene información estadística tanto de fuentes externas —lo que se indica en cada cuadro— como de información elaborada por el propio Banco Central, en cuyo caso no se especifica la fuente. Respecto de las fuentes externas, se privilegia el uso de las fuentes oficiales originales.

#### **Cobertura temporal**

En general, los cuadros presentan cifras anuales para los últimos cuatro años calendario y aperturas trimestrales o mensuales para los últimos dos años.

#### **Frecuencia de la información**

La frecuencia de los indicadores publicados es mensual, trimestral y/o anual. Ello significa que la publicación de indicadores trimestrales y/o anuales se realizará en aquellas ediciones del Boletín Mensual, para las cuales se tenga disponibilidad de nueva información bajo tal frecuencia. Se exceptúan de lo anterior, los indicadores de cuentas nacionales y de balanza de pagos, los que se presentan mensualmente.

#### **Referencia temporal de indicadores de saldos**

Los saldos están referidos a fines del período que corresponda, con excepción de aquellos indicadores para los que se señale en forma específica otra referencia temporal.



### **Integración a la web**

La información contenida en el Boletín Mensual se publica en forma electrónica en la página web del Banco Central ([www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)). Asimismo, las series estadísticas pueden ser consultadas para períodos más extensos en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central, disponible también en la página web.

## Siglas, abreviaturas y signos utilizados

|                  |  |
|------------------|--|
| <b>Ahp:</b>      | Depósitos de ahorro a plazo  |
| <b>Ahv:</b>      | Depósitos de ahorro a la vista   |
| <b>BCD:</b>      | Bonos reajustables en dólares licitados por el BCCh  |
| <b>BCP:</b>      | Bonos en pesos licitados por el BCCh   |
| <b>BCU:</b>      | Bonos en UF licitados por el BCCh  |
| <b>BML:</b>      | Bolsa de metales de Londres  |
| <b>BTP:</b>      | Bonos en pesos licitados por la Tesorería General de la República  |
| <b>BTU:</b>      | Bonos en UF licitados por la Tesorería General de República  |
| <b>C:</b>        | Circulante   |
| <b>CAC:</b>      | Cooperativas de ahorro y crédito   |
| <b>CDEC:</b>     | Centro de despacho económico de carga  |
| <b>CIF:</b>      | Acrónimo del término en inglés Cost, Insurance and Freight, «Coste, seguro y flete, puerto de destino convenido»)                            |
| <b>D1:</b>       | Depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero netos de encaje   |
| <b>D1A:</b>      | D1 + Ahv + otros depósitos a la vista del sector privado no financiero netos de canje, descontados de este último los documentos depositados |
| <b>DEG:</b>      | Derecho especial de giro   |
| <b>Dg:</b>       | Dinero del sector público no financiero neto de encaje   |
| <b>Dp:</b>       | Depósitos a plazo del sector privado   |
| <b>Dpg:</b>      | Depósitos a plazo del sector público no financiero   |
| <b>Dv:</b>       | Depósitos a la vista distintos de cuentas corrientes   |
| <b>EMBI:</b>     | Emerging Markets Bond Index  |
| <b>FCC:</b>      | Fondo de compensación de los ingresos del cobre  |
| <b>FEPCDP:</b>   | Fondo de estabilización de precios de los combustibles derivados del petróleo  |
| <b>FM:</b>       | Fondos mutuos  |
| <b>FOB:</b>      | Acrónimo del término en inglés "Free on Board", "franco a bordo, puerto de carga convenido"  |
| <b>FP:</b>       | Fondos de pensiones  |
| <b>GWH:</b>      | Giga Wattios-hora ( $10^9$ Wh, unidad de energía)  |
| <b>ICARE:</b>    | Instituto Chileno de administración racional de empresas   |
| <b>IGPA:</b>     | Índice general de precios de acciones  |
| <b>IMACEC:</b>   | Indicador mensual de actividad económica   |
| <b>INE:</b>      | Instituto Nacional de Estadísticas   |
| <b>INTER-10:</b> | Agrupación a las 10 principales acciones pertenecientes al IPSA que cotizan ADR en el exterior   |
| <b>IPC:</b>      | Índice de precios al consumidor  |
| <b>IPCN:</b>     | Índice de precios al consumidor de no transables   |
| <b>IPCT:</b>     | Índice de precios al consumidor de transables  |
| <b>IPCX:</b>     | Índice de precios al consumidor excluyendo los precios de combustibles y frutas y verduras frescas   |
| <b>IPCX1:</b>    | IPCX descontados los precios de carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indexados y servicios financieros                      |
| <b>IPE:</b>      | Índice de precios externos relevantes para Chile   |



|                |  |
|----------------|--|
| <b>IPE-5:</b>  | IPE considerando los índices de precio de Canadá, Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Zona Euro   |
| <b>IPEC:</b>   | Índice de percepción de la economía  |
| <b>IPSA:</b>   | Índice de precios selectivo de acciones  |
| <b>IPSFL:</b>  | Instituciones privadas sin fines de lucro  |
| <b>IVA:</b>    | Impuesto al valor agregado   |
| <b>M1:</b>     | $C + D1 + Dv + Ahv$  |
| <b>M2:</b>     | M1 + Dp + Ahp + Cuotas de FM con inversiones en instrumentos de deuda con duración de hasta un año (sector privado no financiero) + Captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito - Inv. de FM en M2 - Inv. de CAC en M2"          |
| <b>M3:</b>     | M2 + Depósitos en moneda extranjera del sector privado + Documentos del BCCh + Bonos de Tesorería + Letras de Crédito + Resto de cuotas de FM + Cuotas de ahorro voluntario de AFP - Inversión de FM en M3 - Inversión de AFP en M3" |
| <b>MCF:</b>    | Mercado cambiario formal   |
| <b>PDBC:</b>   | Pagarés descontables en pesos licitados por el BCCh  |
| <b>PIB:</b>    | Producto Interno Bruto   |
| <b>PPC:</b>    | Poder paridad de compra  |
| <b>PRBC:</b>   | Pagarés reajustables en UF licitados por el BCCh   |
| <b>PRC:</b>    | Pagarés reajustables con pago de cupones licitados por el BCCh en UF   |
| <b>PRD:</b>    | Pagarés licitados por el BCCh, reajustables en dólares   |
| <b>SOFOFA:</b> | Sociedad de Fomento Fabril   |
| <b>TCM:</b>    | Tipo de cambio multilateral  |
| <b>TCM-5:</b>  | TCM considerando las monedas de Canadá, Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Zona Euro   |
| <b>TCR:</b>    | Tipo de cambio real  |
| <b>TCR-5:</b>  | TCR considerando las monedas de Canadá, Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Zona Euro   |
| <b>TPM:</b>    | Tasa de política monetaria   |
| <b>UAI:</b>    | Universidad Adolfo Ibáñez  |
| <b>UCh:</b>    | Universidad de Chile   |
| <b>UF:</b>     | Unidad de fomento  |
| <b>WTI:</b>    | West Texas Intermediate  |

**Signos**

|             |   |
|-------------|---|
| <b>0,0:</b> | Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie |
| <b>--:</b>  | Inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado     |

**Palabras  
instrumentos****inversión****extranjera****externa****correspondiente****Abreviación**

instrum.

invers.

extranj.

ext.

correspon.

|   |             |
|---|-------------|
| <b>intereses</b>                        | inter.      |
| <b>sociedades</b>                       | soc.        |
| <b>instituciones sin fines de lucro</b> | ISFL        |
| <b>mercado</b>                          | mcdo.       |
| <b>transacciones</b>                    | transac.    |
| <b>patrimonio</b>                       | patrim.     |
| <b>producción</b>                       | produc.     |
| <b>adquisición</b>                      | adquisic.   |
| <b>endeudamiento</b>                    | endeud.     |
| <b>financieros</b>                      | financ.     |
| <b>especiales</b>                       | espec.      |
| <b>situación</b>                        | situac.     |
| <b>no bancarias</b>                     | n/bancarias |
| <b>no financieros</b>                   | n/financ.   |
| <b>préstamo</b>                         | prést.      |
| <b>empresas</b>                         | empr.       |
| <b>devengados</b>                       | deveng.     |
| <b>variación</b>                        | variac.     |
| <b>porcentual</b>                       | porcent.    |
| <b>documentos</b>                       | dctos.      |
| <b>afectan</b>                          | afect.      |
| <b>bienes y servicios</b>               | Bs. y Ss.   |
| <b>rezagados</b>                        | rezag.      |
| <b>institucional</b>                    | inst.       |
| <b>Estados Unidos</b>                   | EE.UU       |





# I. PRINCIPALES ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS\*

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



## CUADRO 1.1

### Series trimestrales (1)

|   | 2016       | 2017       | 2017<br>II | III     | IV      | 2018<br>I |
|---|------------|------------|------------|---------|---------|-----------|
| <b>Actividad</b>  |            |            |            |         |         |           |
| PIB (millones de US\$, últimos 12 meses)                  | 250.266    | 277.184    | 262.035    | 268.945 | 277.184 | 288.518   |
| Población (millones de personas)                          | 18,2       | 18,4       | --         | --      | --      | --        |
| PIB per cápita (US\$)                                     | 13.757     | 15.086     | --         | --      | --      | --        |
| PIB per cápita PPC (US\$, FMI)                            | 24.089.324 | 24.587.714 | --         | --      | --      | --        |
| PIB   | 1,3        | 1,5        | 0,5        | 2,5     | 3,3     | 4,2       |
| PIB (desestacionalizado)                                  | 1,2        | 1,6        | 0,9        | 2,9     | 3,3     | 5,1       |
| Demanda interna   | 1,3        | 3,1        | 3,6        | 2,2     | 4,0     | 3,8       |
| Consumo   | 2,9        | 2,7        | 2,8        | 2,5     | 3,1     | 3,6       |
| Formación bruta de capital fijo                           | -0,7       | -1,1       | -4,6       | -0,9    | 2,7     | 3,6       |
| Formación bruta de capital fijo (% PIB, últimos 12 meses) | 22,2       | 21,6       | 21,8       | 21,6    | 21,6    | 21,5      |
| Exportación de bienes y servicios                         | -0,1       | -0,9       | -4,4       | 2,7     | 2,5     | 7,2       |
| Importación de bienes y servicios                         | 0,2        | 4,7        | 6,3        | 2,0     | 5,2     | 6,1       |
| Términos de intercambio                                   | 4,2        | 9,0        | 11,9       | 13,2    | 7,5     | 7,8       |
| <b>Sector Externo</b>                                     |            |            |            |         |         |           |
| Cuenta corriente (% PIB, últimos 12 meses)                | -1,4       | -1,5       | -2,1       | -1,7    | -1,5    | -1,1      |
| Exportación de bienes (millones de US\$, fob)(2)          | 60.733     | 69.230     | 16.539     | 17.769  | 19.215  | 19.702    |
| Exportación de bienes (volumen)                           | -0,2       | -1,9       | -5,8       | 2,3     | 3,1     | 10,6      |
| Mineras   | -3,2       | -3,3       | -5,1       | 1,0     | 7,3     | 12,2      |
| Cobre   | -3,3       | -3,3       | -4,6       | 1,3     | 9,0     | 14,0      |
| Industriales  | 1,3        | 0,6        | -6,1       | 4,2     | 2,3     | 7,4       |
| Agrícolas   | 11,1       | -4,9       | -8,7       | 3,4     | -21,1   | 24,5      |
| Importación de bienes (millones de US\$, fob)             | 55.293     | 61.308     | 14.585     | 15.578  | 16.541  | 16.335    |
| Importación de bienes (volumen)(3)                        | 0,1        | 5,5        | 6,5        | 3,4     | 6,8     | 7,2       |
| Consumo   | 2,5        | 15,0       | 20,9       | 10,9    | 10,9    | 10,0      |
| Intermedios no combustibles                               | -3,6       | 0,4        | -0,9       | -2,7    | 5,2     | 11,0      |
| Combustibles y lubricantes                                | 5,2        | 1,3        | 3,1        | -3,3    | 3,2     | -6,6      |
| Capital   | 0,5        | 3,4        | 2,7        | 6,8     | 4,4     | 4,9       |
| RIN (% PIB, últimos 12 meses) (4)                         | 16,0       | 13,3       | 14,9       | 13,6    | 13,3    | 12,6      |
| Reservas internacionales (millones de US\$)               | 40.494     | 38.983     | 38.915     | 37.738  | 38.983  | 38.104    |
| RIN / Deuda externa corto plazo residual                  | 0,9        | 0,7        | 0,8        | 0,7     | 0,7     | 0,6       |
| Deuda externa total (% PIB, últimos 12 meses)             | 65,8       | 62,1       | 65,5       | 63,4    | 62,1    | 60,9      |
| Deuda externa total (millones de US\$)                    | 166.974    | 181.513    | 171.397    | 176.026 | 181.513 | 184.128   |
| Posición de inversión internacional (% PIB)               | -17,5      | -19,9      | -17,4      | -19,8   | -19,9   | -20,1     |
| <b>Cuentas Fiscales</b>                                   |            |            |            |         |         |           |
| Balance total Gobierno Central (% PIB, últimos 12 meses)  | -1,6       | -1,6       | -0,1       | -1,0    | -1,6    | -0,1      |
| Deuda bruta Gobierno Central (% PIB)                      | 21,0       | 23,6       | 23,5       | 23,3    | 23,6    | --        |
| Deuda neta Gobierno Central (% PIB)                       | 0,9        | 4,4        | 1,2        | 2,6     | 4,4     | --        |
| Deuda bruta Banco Central (% PIB)                         | 12,4       | 10,5       | 11,6       | 10,7    | 10,5    | --        |
| Deuda neta Banco Central (% PIB)                          | -3,7       | -3,0       | -3,4       | -3,5    | -3,0    | --        |
| Deuda bruta consolidada (% PIB)                           | 32,5       | 33,7       | 33,5       | 32,7    | 33,7    | --        |
| Deuda neta consolidada (% PIB)                            | -2,7       | 1,4        | -2,1       | -0,8    | 1,4     | --        |
| Deuda bruta empresas públicas (% PIB)                     | 9,3        | 8,5        | 9,3        | 9,1     | 8,5     | --        |
| Deuda neta empresas públicas (% PIB)                      | 8,8        | 7,6        | 8,5        | 8,1     | 7,6     | --        |
| <b>Condiciones Externas</b>                               |            |            |            |         |         |           |
| PIB mundial PPC   | 3,2        | --         | 3,6        | --      | --      | --        |
| PIB socios comerciales                                    | 3,1        | --         | 3,5        | --      | --      | --        |

Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras, Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas, Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda, Bloomberg y FMI.


**CUADRO 1.2**  
**Series mensuales (1)**

|   | 2016    | 2017    | 2017<br>IV | 2018<br>I | 2018<br>Feb | Mar     | Abr     | May     |
|---|---------|---------|------------|-----------|-------------|---------|---------|---------|
| <b>Actividad y Empleo</b>                             |         |         |            |           |             |         |         |         |
| Imacec  | 1,3     | 1,5     | 3,3        | 4,2       | 4,0         | 4,5     | 5,9     | --      |
| Imacec Desestacionalizado                             | 1,2     | 1,6     | 0,7        | 1,2       | 0,7         | 0,4     | -0,4    | --      |
| Velocidad de expansión (*)                            | --      | --      | 0,7        | 1,2       | 0,9         | 1,2     | 1,0     | --      |
| Producción Manufacturera (INE)                        | 0,2     | -1,0    | 0,0        | 2,2       | 4,2         | -2,3    | 11,8    | --      |
| Producción minera (INE)                               | -2,8    | -1,7    | 4,9        | 16,0      | 17,0        | 27,0    | 4,2     | --      |
| Generación de energía eléctrica (CDEC)                | 2,3     | 1,1     | 3,4        | 5,0       | 5,5         | 5,9     | 5,1     | 2,5     |
| Ventas del comercio (INE)                             | 2,9     | 3,9     | 4,4        | 3,8       | 3,5         | 3,9     | 7,4     | --      |
| Ventas del comercio (CNC)                             | 2,7     | 2,5     | 0,9        | 2,1       | -0,0        | 7,9     | 2,0     | --      |
| Venta de autos nuevos (ANAC)                          | 8,3     | 18,1    | 15,6       | 21,5      | 23,6        | 12,5    | 43,7    | 18,1    |
| Venta de viviendas nuevas, nacional (CChC)            | -34,3   | 11,4    | -0,3       | --        | --          | --      | --      | --      |
| Venta de viviendas nuevas, Gran Santiago (CChC)       | -37,7   | 16,5    | 2,9        | -1,4      | --          | --      | --      | --      |
| Fuerza de trabajo (2)                                 | 1,3     | 2,6     | 2,6        | 2,6       | 3,0         | 2,6     | 2,2     | --      |
| Empleo (2)  | 1,0     | 2,3     | 2,3        | 2,2       | 2,7         | 2,2     | 2,1     | --      |
| Tasa de desempleo                                     | 6,1     | 6,4     | 6,4        | 6,9       | 6,7         | 6,9     | 6,7     | --      |
| <b>Precios</b>  |         |         |            |           |             |         |         |         |
| IPC (a/a) (3)   | 3,8     | 2,2     | 2,0        | 2,0       | 2,0         | 1,8     | 1,9     | 2,0     |
| IPCX (a/a) (3)  | 4,0     | 2,1     | 2,0        | 1,7       | 1,6         | 1,6     | 1,7     | 1,7     |
| IPCX1 (a/a) (3)                                       | 3,6     | 2,2     | 2,0        | 1,6       | 1,5         | 1,6     | 1,6     | 1,6     |
| IPC (m/m) (3)   | --      | --      | --         | --        | 0,0         | 0,2     | 0,3     | 0,3     |
| IPCX (m/m) (3)  | --      | --      | --         | --        | 0,1         | 0,3     | 0,4     | 0,2     |
| IPCX1 (m/m) (3)                                       | --      | --      | --         | --        | 0,1         | 0,3     | 0,3     | 0,2     |
| Costo de la mano de obra (nominal; a/a) (4)           | --      | 5,2     | 4,9        | 3,6       | 3,6         | 3,6     | 3,1     | --      |
| <b>Tipo de cambio</b>                                 |         |         |            |           |             |         |         |         |
| Tipo de cambio nominal (\$/US\$)                      | 676,8   | 649,3   | 633,4      | 602,1     | 596,8       | 603,4   | 600,5   | 626,1   |
| Tipo de cambio nominal (1)                            | 3,5     | -4,1    | -4,9       | -8,2      | -7,2        | -8,7    | -8,4    | -6,8    |
| Tipo de cambio nominal multilateral (1)               | -1,4    | -4,0    | -2,6       | -4,2      | -3,3        | -5,1    | -5,2    | -6,1    |
| Tipo de cambio real (1986=100)                        | 94,4    | 91,9    | 90,9       | 88,5      | 88,3        | 88,9    | 88,4    | 90,2    |
| Tipo de cambio real (1)                               | -2,9    | -2,6    | -1,3       | -3,1      | -2,1        | -3,8    | -3,9    | -4,2    |
| <b>Sector Externo</b>                                 |         |         |            |           |             |         |         |         |
| Reservas internacionales netas (millones de US\$)     | 40.494  | 38.983  | 38.983     | 38.104    | 38.392      | 38.104  | 37.337  | 37.281  |
| Exportación de bienes (millones de US\$, fob)(5)      | 60.733  | 69.230  | 19.215     | 19.702    | 6.398       | 6.669   | 6.353   | 6.683   |
| Exportación de bienes (fob)                           | -2,1    | 14,0    | 17,2       | 25,4      | 37,9        | 21,2    | 24,9    | 14,9    |
| Mineras (fob)   | -4,6    | 23,1    | 30,8       | 35,5      | 57,4        | 40,7    | 31,1    | 21,2    |
| Cobre (fob)   | -6,3    | 24,2    | 34,1       | 38,5      | 63,4        | 46,4    | 32,4    | 22,2    |
| Industriales (fob)                                    | -2,1    | 7,0     | 5,4        | 12,4      | 14,6        | 6,8     | 20,2    | 9,9     |
| Agrícolas(fob)  | 13,5    | -4,8    | -23,9      | 28,4      | 38,0        | -3,7    | 14,2    | 1,4     |
| Importación de bienes (millones de US\$, fob)         | 55.293  | 61.308  | 16.541     | 16.335    | 5.067       | 5.804   | 5.370   | 6.004   |
| Importación de bienes (fob)                           | -5,7    | 10,9    | 11,7       | 11,8      | 13,5        | 10,6    | 19,6    | 25,0    |
| Consumo (cif)   | -1,1    | 18,0    | 14,1       | 12,1      | 11,7        | 8,4     | 10,2    | 7,7     |
| Durables (cif)  | 1,6     | 16,2    | 12,0       | 9,4       | 9,8         | 5,6     | 7,3     | 19,7    |
| Intermedios no combustibles (cif)                     | -9,3    | 4,3     | 8,3        | 15,8      | 18,1        | 10,9    | 22,2    | 22,1    |
| Combustibles y lubricantes (cif)                      | -13,8   | 25,1    | 25,5       | 10,2      | 17,9        | 13,6    | 52,5    | 54,7    |
| Capital (cif)   | -0,6    | 3,4     | 4,5        | 5,7       | 5,7         | 11,2    | 8,4     | 39,3    |
| <b>Indicadores Financieros</b>                        |         |         |            |           |             |         |         |         |
| Tasa de Interés de Política Monetaria (%)             | 3,5     | 2,7     | 2,5        | 2,5       | 2,5         | 2,5     | 2,5     | 2,5     |
| BCU 5 años  | 1,1     | 1,0     | 1,4        | 1,2       | 1,2         | 1,2     | 1,2     | 1,2     |
| BCU 10 años   | 1,4     | 1,4     | 1,8        | 1,8       | 1,8         | 1,8     | 1,7     | 1,6     |
| BCP 5 años  | 4,1     | 3,7     | 3,9        | 4,0       | 4,0         | 4,0     | 3,9     | 4,0     |
| BCP 10 años   | 4,4     | 4,2     | 4,5        | 4,5       | 4,5         | 4,5     | 4,4     | 4,5     |
| M1 (nominal, promedio)                                | 4,1     | 10,0    | 10,0       | 12,0      | 11,0        | 12,0    | 10,0    | 10,9    |
| M2 (nominal, promedio)                                | 7,3     | 4,6     | 4,6        | 7,4       | 7,3         | 7,4     | 9,6     | 9,7     |
| M3 (nominal, promedio)                                | 8,2     | 4,8     | 4,8        | 3,7       | 3,9         | 3,7     | 4,9     | 5,5     |
| IPSA  | 12,8    | 34,0    | 34,0       | 15,9      | 28,5        | 15,9    | 19,1    | 12,3    |
| IPSA (01/01/2003=1.000)                               | 4.151,4 | 5.564,6 | 5.564,6    | 5.542,2   | 5.602,8     | 5.542,2 | 5.710,9 | 5.455,1 |
| Colocaciones reales totales (saldos)                  | 2,9     | 2,4     | 2,4        | 3,4       | 2,6         | 3,4     | 3,0     | 4,7     |
| Colocaciones reales de consumo (saldos)               | 5,3     | 3,3     | 3,3        | 3,8       | 3,8         | 3,8     | 4,0     | 4,3     |
| Colocaciones reales de vivienda (saldos)              | 6,7     | 7,7     | 7,7        | 7,8       | 8,1         | 7,8     | 7,5     | 7,1     |
| Colocaciones reales comerciales (saldos)              | 2,1     | 1,1     | 1,1        | 3,2       | 1,3         | 3,2     | 2,5     | 4,9     |
| <b>Condiciones Externas</b>                           |         |         |            |           |             |         |         |         |
| Precio del cobre (US\$ / lb, BML)                     | 2,2     | 2,8     | 3,1        | 3,2       | 3,2         | 3,1     | 3,1     | 3,1     |
| Precio del petróleo (US\$ / barril, WT1 )             | 43,2    | 50,9    | 55,4       | 62,9      | 62,2        | 62,8    | 66,3    | 70,0    |
| Spread EMBI Chile (puntos base)                       | 200,6   | 130,3   | 121,7      | 117,0     | 117,0       | 123,0   | 124,0   | 135,0   |
| Bono del gobierno de EE.UU. a diez años (promedio, %) | 1,8     | 2,3     | 2,4        | 2,8       | 2,9         | 2,8     | 2,9     | 3,0     |

Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas, Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda, CNC(Cámara Nacional de Comercio), CChC (Cámara Chilena de la Construcción), Anac (Asociación Nacional Automotriz de Chile), Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg.

## II. CUENTAS NACIONALES\*

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

## **PIB, Ingreso y Gasto**

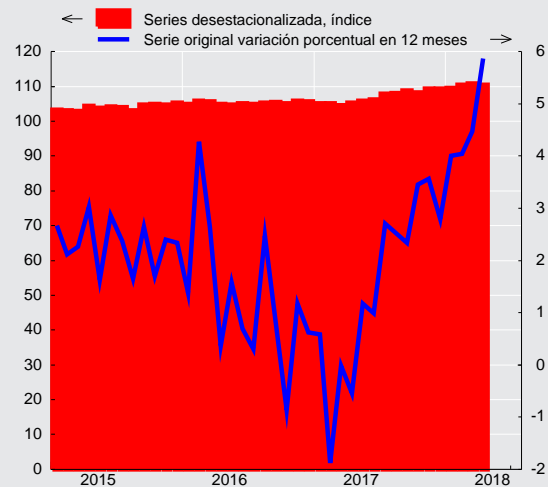


## CUADRO 2.1 Indicador mensual de actividad económica (Imacec)

Volumen a precios del año anterior encadenado (Promedio 2013=100)

|            | Imacec (1) |                      |                             | Imacec Minero (2) |                      |                             | Imacec No Minero (3) |                      |                             | Imacec a costo de factores (4) |                      |                             |
|------------|------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------------------|
|            | Índice     | Variación porcentual |                             | Índice            | Variación porcentual |                             | Índice               | Variación porcentual |                             | Índice                         | Variación porcentual |                             |
|            |            | 12 meses             | Acumulada en el período (5) |                   | 12 meses             | Acumulada en el período (5) |                      | 12 meses             | Acumulada en el período (5) |                                | 12 meses             | Acumulada en el período (5) |
| 2014 Prom. | 101,8      | 1,8                  | 1,8                         | 102,3             | 2,3                  | 2,3                         | 101,7                | 1,7                  | 1,7                         | 101,8                          | 1,8                  | 1,8                         |
| 2015 Prom. | 104,1      | 2,3                  | 2,3                         | 101,4             | -0,9                 | -0,9                        | 104,4                | 2,7                  | 2,7                         | 104,1                          | 2,3                  | 2,3                         |
| 2016 Prom. | 105,4      | 1,3                  | 1,3                         | 98,5              | -2,8                 | -2,8                        | 106,2                | 1,6                  | 1,6                         | 105,4                          | 1,2                  | 1,2                         |
| 2017 Prom. | 107,0      | 1,5                  | 1,5                         | 96,5              | -2,0                 | -2,0                        | 108,1                | 1,8                  | 1,8                         | 106,9                          | 1,4                  | 1,4                         |
| 2016 May   | 105,6      | 1,6                  | 2,0                         | 104,2             | -0,9                 | -0,6                        | 105,9                | 1,9                  | 2,2                         | 105,9                          | 1,5                  | 2,0                         |
| Jun        | 102,9      | 0,7                  | 1,8                         | 97,1              | -8,7                 | -2,0                        | 103,5                | 1,8                  | 2,2                         | 102,9                          | 0,6                  | 1,8                         |
| Jul        | 101,8      | 0,3                  | 1,6                         | 94,6              | -1,8                 | -2,0                        | 102,6                | 0,4                  | 1,9                         | 101,8                          | 0,3                  | 1,6                         |
| Ago        | 102,9      | 2,5                  | 1,7                         | 94,5              | 3,2                  | -1,4                        | 103,8                | 2,3                  | 2,0                         | 102,7                          | 2,5                  | 1,7                         |
| Sep        | 101,5      | 0,8                  | 1,6                         | 95,9              | -5,5                 | -1,8                        | 102,1                | 1,5                  | 1,9                         | 101,1                          | 0,6                  | 1,6                         |
| Oct        | 103,7      | -0,9                 | 1,3                         | 97,6              | -9,1                 | -2,6                        | 104,3                | 0,1                  | 1,7                         | 103,4                          | -1,0                 | 1,3                         |
| Nov        | 109,2      | 1,2                  | 1,3                         | 103,1             | -0,8                 | -2,4                        | 109,9                | 1,3                  | 1,7                         | 109,1                          | 1,0                  | 1,3                         |
| Dic        | 117,3      | 0,6                  | 1,3                         | 106,3             | -6,4                 | -2,8                        | 118,5                | 1,3                  | 1,6                         | 116,2                          | 0,6                  | 1,2                         |
| 2017 Ene   | 104,1      | 0,6                  | 0,6                         | 90,7              | -8,0                 | -8,0                        | 105,5                | 1,4                  | 1,4                         | 104,3                          | 0,3                  | 0,3                         |
| Feb        | 98,1       | -1,9                 | -0,6                        | 77,1              | -18,7                | -13,3                       | 100,1                | -0,4                 | 0,5                         | 98,1                           | -2,1                 | -0,9                        |
| Mar        | 110,9      | -0,0                 | -0,4                        | 77,0              | -25,2                | -17,4                       | 114,2                | 2,2                  | 1,1                         | 110,8                          | -0,5                 | -0,7                        |
| Abr        | 105,3      | -0,5                 | -0,4                        | 87,5              | -5,4                 | -14,6                       | 107,1                | -0,2                 | 0,8                         | 105,7                          | -0,5                 | -0,7                        |
| May        | 106,9      | 1,2                  | -0,1                        | 96,1              | -7,7                 | -13,1                       | 108,0                | 2,0                  | 1,0                         | 106,9                          | 0,9                  | -0,4                        |
| Jun        | 103,9      | 1,0                  | 0,1                         | 93,9              | -3,3                 | -11,5                       | 104,9                | 1,4                  | 1,1                         | 103,6                          | 0,7                  | -0,2                        |
| Jul        | 104,5      | 2,7                  | 0,4                         | 100,6             | 6,3                  | -9,0                        | 105,0                | 2,4                  | 1,3                         | 104,6                          | 2,8                  | 0,2                         |
| Ago        | 105,5      | 2,5                  | 0,7                         | 103,7             | 9,8                  | -6,8                        | 105,7                | 1,9                  | 1,3                         | 105,3                          | 2,5                  | 0,5                         |
| Sep        | 103,8      | 2,3                  | 0,9                         | 104,4             | 8,9                  | -5,0                        | 103,9                | 1,8                  | 1,4                         | 103,6                          | 2,5                  | 0,7                         |
| Oct        | 107,3      | 3,5                  | 1,1                         | 109,4             | 12,2                 | -3,3                        | 107,1                | 2,7                  | 1,5                         | 107,3                          | 3,7                  | 1,0                         |
| Nov        | 113,1      | 3,6                  | 1,4                         | 107,1             | 4,0                  | -2,6                        | 113,8                | 3,5                  | 1,7                         | 112,8                          | 3,4                  | 1,2                         |
| Dic        | 120,6      | 2,8                  | 1,5                         | 111,1             | 4,5                  | -2,0                        | 121,6                | 2,6                  | 1,8                         | 119,2                          | 2,6                  | 1,4                         |
| 2018 Ene   | 108,3      | 4,0                  | 4,0                         | 97,8              | 7,9                  | 7,9                         | 109,4                | 3,7                  | 3,7                         | 108,6                          | 4,1                  | 4,1                         |
| Feb        | 102,1      | 4,0                  | 4,0                         | 92,4              | 19,8                 | 13,3                        | 103,0                | 2,9                  | 3,3                         | 101,9                          | 3,9                  | 4,0                         |
| Mar        | 115,9      | 4,5                  | 4,2                         | 101,8             | 32,2                 | 19,3                        | 117,4                | 2,8                  | 3,1                         | 116,0                          | 4,7                  | 4,3                         |
| Abr        | 111,5      | 5,9                  | 4,6                         | 91,5              | 4,6                  | 15,4                        | 113,7                | 6,2                  | 3,9                         | 111,8                          | 5,8                  | 4,7                         |

Indicador mensual de actividad económica





## CUADRO 2.2 Indicador mensual de actividad económica (Imacec), desestacionalizada

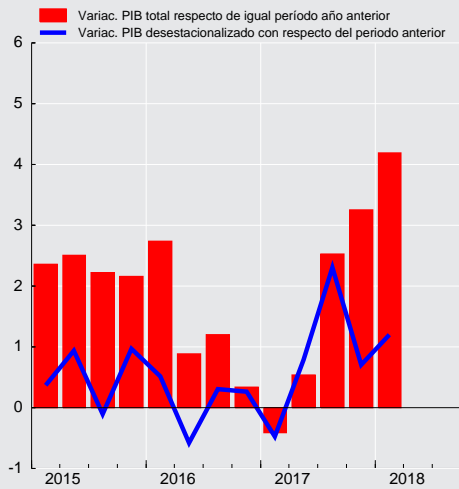
Volumen a precios del año anterior encadenado (Promedio 2013=100) (1)

|            | Imacec |                      |          | Imacec Minero |                      |          | Imacec No Minero |                      |          | Imacec a costo de factores |                      |          |
|------------|--------|----------------------|----------|---------------|----------------------|----------|------------------|----------------------|----------|----------------------------|----------------------|----------|
|            | Índice | Variación porcentual |          | Índice        | Variación porcentual |          | Índice           | Variación porcentual |          | Índice                     | Variación porcentual |          |
|            |        | Mes                  | 12 meses |               | Mes                  | 12 meses |                  | Mes                  | 12 meses |                            | Mes                  | 12 meses |
| 2014 Prom. | 101,8  | --                   | 1,8      | 102,3         | --                   | 2,3      | 101,7            | --                   | 1,7      | 101,8                      | --                   | 1,8      |
| 2015 Prom. | 104,1  | --                   | 2,3      | 101,4         | --                   | -0,9     | 104,4            | --                   | 2,7      | 104,1                      | --                   | 2,3      |
| 2016 Prom. | 105,3  | --                   | 1,2      | 98,3          | --                   | -3,0     | 106,1            | --                   | 1,6      | 105,3                      | --                   | 1,2      |
| 2017 Prom. | 107,0  | --                   | 1,6      | 96,4          | --                   | -2,0     | 108,1            | --                   | 2,0      | 106,9                      | --                   | 1,5      |
| 2016 May   | 104,8  | -0,1                 | 0,9      | 101,5         | 3,5                  | -0,7     | 105,2            | -0,5                 | 1,1      | 104,9                      | -0,0                 | 0,8      |
| Jun        | 105,1  | 0,3                  | 0,9      | 96,9          | -4,5                 | -8,8     | 106,0            | 0,8                  | 1,9      | 105,1                      | 0,2                  | 0,8      |
| Jul        | 105,0  | -0,1                 | 0,9      | 98,3          | 1,4                  | -2,1     | 105,7            | -0,3                 | 1,1      | 104,9                      | -0,2                 | 0,9      |
| Ago        | 105,3  | 0,3                  | 2,0      | 94,8          | -3,6                 | 3,4      | 106,4            | 0,7                  | 1,7      | 105,2                      | 0,3                  | 2,0      |
| Sep        | 105,5  | 0,2                  | 0,7      | 95,4          | 0,6                  | -5,6     | 106,6            | 0,2                  | 1,3      | 105,4                      | 0,2                  | 0,5      |
| Oct        | 105,1  | -0,4                 | 0,1      | 92,1          | -3,5                 | -9,2     | 106,4            | -0,1                 | 0,9      | 104,9                      | -0,5                 | -0,1     |
| Nov        | 105,8  | 0,7                  | 1,0      | 99,2          | 7,7                  | -0,7     | 106,5            | 0,1                  | 1,2      | 105,7                      | 0,8                  | 0,9      |
| Dic        | 105,7  | -0,1                 | 0,4      | 95,7          | -3,5                 | -6,6     | 106,7            | 0,2                  | 1,0      | 105,7                      | -0,0                 | 0,4      |
| 2017 Ene   | 105,3  | -0,4                 | 0,2      | 93,3          | -2,5                 | -7,8     | 106,5            | -0,2                 | 0,9      | 105,1                      | -0,6                 | -0,2     |
| Feb        | 105,2  | -0,0                 | -0,6     | 86,5          | -7,3                 | -15,7    | 107,1            | 0,6                  | 0,7      | 105,1                      | 0,0                  | -0,8     |
| Mar        | 104,6  | -0,7                 | -1,1     | 78,2          | -9,7                 | -24,8    | 107,1            | 0,0                  | 1,2      | 104,2                      | -0,9                 | -1,5     |
| Abr        | 105,3  | 0,8                  | 0,4      | 92,9          | 18,9                 | -5,3     | 106,6            | -0,5                 | 0,9      | 105,3                      | 1,1                  | 0,3      |
| May        | 105,9  | 0,5                  | 1,1      | 94,1          | 1,2                  | -7,3     | 107,1            | 0,5                  | 1,9      | 105,8                      | 0,5                  | 0,9      |
| Jun        | 106,3  | 0,3                  | 1,1      | 93,7          | -0,4                 | -3,3     | 107,6            | 0,4                  | 1,5      | 106,0                      | 0,2                  | 0,9      |
| Jul        | 107,9  | 1,5                  | 2,8      | 104,1         | 11,0                 | 5,8      | 108,3            | 0,7                  | 2,5      | 107,9                      | 1,8                  | 2,9      |
| Ago        | 108,1  | 0,2                  | 2,7      | 104,2         | 0,1                  | 9,9      | 108,6            | 0,2                  | 2,1      | 108,0                      | 0,1                  | 2,7      |
| Sep        | 108,8  | 0,6                  | 3,1      | 103,7         | -0,5                 | 8,7      | 109,4            | 0,8                  | 2,7      | 108,8                      | 0,7                  | 3,3      |
| Oct        | 108,3  | -0,5                 | 3,0      | 103,0         | -0,6                 | 11,9     | 108,8            | -0,5                 | 2,3      | 108,2                      | -0,6                 | 3,2      |
| Nov        | 109,4  | 1,1                  | 3,4      | 102,9         | -0,1                 | 3,8      | 110,1            | 1,2                  | 3,4      | 109,2                      | 0,9                  | 3,3      |
| Dic        | 109,4  | 0,0                  | 3,6      | 99,8          | -3,0                 | 4,3      | 110,4            | 0,3                  | 3,5      | 109,2                      | 0,0                  | 3,3      |
| 2018 Ene   | 109,6  | 0,2                  | 4,2      | 100,7         | 0,8                  | 7,9      | 110,5            | 0,1                  | 3,8      | 109,6                      | 0,4                  | 4,3      |
| Feb        | 110,4  | 0,7                  | 4,9      | 103,6         | 3,0                  | 19,8     | 111,0            | 0,5                  | 3,7      | 110,3                      | 0,6                  | 4,9      |
| Mar        | 110,9  | 0,4                  | 6,1      | 103,2         | -0,4                 | 32,1     | 111,6            | 0,5                  | 4,2      | 110,8                      | 0,5                  | 6,4      |
| Abr        | 110,5  | -0,4                 | 4,9      | 97,2          | -5,9                 | 4,6      | 111,9            | 0,3                  | 5,0      | 110,4                      | -0,4                 | 4,8      |

**CUADRO 2.3****Producto interno bruto (PIB), trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Miles de millones de pesos encadenados) (2)

|         | PIB total | Variación porcentual respecto de igual período del año anterior | PIB desestacionalizado (3) | Variación porcentual respecto del período anterior |
|---------|-----------|---|----------------------------|--|
| 2014    | 140.312   | 1,8   | 140.323                    | 1,8  |
| 2015    | 143.547   | 2,3   | 143.531                    | 2,3  |
| 2016    | 145.364   | 1,3   | 145.239                    | 1,2  |
| 2017    | 147.530   | 1,5   | 147.627                    | 1,6  |
| 2016 II | 36.121    | 0,9   | 36.178                     | -0,6   |
| III     | 35.176    | 1,2   | 36.289                     | 0,3  |
| IV      | 37.943    | 0,3   | 36.382                     | 0,3  |
| 2017 I  | 35.975    | -0,4  | 36.208                     | -0,5   |
| II      | 36.314    | 0,5   | 36.492                     | 0,8  |
| III     | 36.064    | 2,5   | 37.333                     | 2,3  |
| IV      | 39.177    | 3,3   | 37.594                     | 0,7  |
| 2018 I  | 37.481    | 4,2   | 38.044                     | 1,2  |

**Producto interno bruto (variación porcentual)**





**CUADRO 2.4**  
**Gasto del producto interno bruto, trimestral, precios corrientes (1)**  
 (Miles de millones de pesos)

|                                   | 2016   |        |        | 2017   |        |        |        | 2018   |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                   | II     | III    | IV     | I      | II     | III    | IV     | I      |
| <b>Demanda interna</b>            | 40.702 | 41.440 | 44.732 | 43.214 | 43.224 | 43.167 | 47.093 | 45.379 |
| Consumo total                     | 31.914 | 32.182 | 35.126 | 32.785 | 33.770 | 33.650 | 36.850 | 34.651 |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 26.323 | 26.361 | 28.458 | 27.035 | 27.574 | 27.482 | 29.864 | 28.535 |
| Bienes durables                   | 2.233  | 2.239  | 2.680  | 2.417  | 2.463  | 2.472  | 2.836  | 2.556  |
| Bienes no durables                | 10.875 | 10.774 | 12.288 | 11.728 | 11.409 | 11.228 | 12.874 | 12.189 |
| Servicios                         | 13.214 | 13.348 | 13.490 | 12.890 | 13.701 | 13.782 | 14.153 | 13.789 |
| Consumo de Gobierno               | 5.591  | 5.821  | 6.668  | 5.749  | 6.197  | 6.168  | 6.986  | 6.117  |
| Variación de existencias          | -714   | -7     | -1.298 | 1.542  | 209    | 208    | -1.072 | 1.562  |
| Formación bruta de capital fijo   | 9.503  | 9.265  | 10.905 | 8.888  | 9.245  | 9.310  | 11.315 | 9.166  |
| Construcción y otras obras        | 6.073  | 6.028  | 7.203  | 5.539  | 5.904  | 5.860  | 7.323  | 5.775  |
| Maquinaria y equipos              | 3.429  | 3.238  | 3.702  | 3.349  | 3.340  | 3.449  | 3.992  | 3.391  |
| Exportación de bienes y servicios | 11.476 | 11.158 | 12.696 | 12.161 | 12.501 | 13.050 | 13.890 | 13.482 |
| Exportación de bienes             | 10.030 | 9.573  | 10.913 | 10.304 | 10.993 | 11.413 | 12.175 | 11.838 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 1.124  | 561    | 763    | 1.318  | 1.115  | 676    | 553    | 1.551  |
| Minería                           | 4.871  | 4.973  | 5.952  | 4.892  | 5.838  | 6.432  | 7.407  | 6.072  |
| Cobre                             | 4.383  | 4.532  | 5.381  | 4.393  | 5.333  | 5.970  | 6.869  | 5.572  |
| Resto                             | 489    | 441    | 571    | 499    | 505    | 463    | 539    | 500    |
| Industria                         | 4.034  | 4.039  | 4.198  | 4.094  | 4.040  | 4.305  | 4.215  | 4.214  |
| Exportación de servicios          | 1.446  | 1.584  | 1.783  | 1.857  | 1.508  | 1.637  | 1.715  | 1.644  |
| Importación de bienes y servicios | 10.957 | 11.818 | 12.157 | 11.830 | 11.868 | 12.128 | 12.698 | 12.045 |
| Importación de bienes             | 9.364  | 10.195 | 10.445 | 10.120 | 10.255 | 10.616 | 11.067 | 10.383 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 152    | 201    | 177    | 182    | 154    | 223    | 200    | 194    |
| Minería                           | 747    | 739    | 820    | 917    | 919    | 794    | 965    | 952    |
| Industria                         | 8.466  | 9.255  | 9.448  | 9.021  | 9.182  | 9.599  | 9.901  | 9.238  |
| Importación de servicios          | 1.593  | 1.623  | 1.712  | 1.710  | 1.614  | 1.512  | 1.631  | 1.661  |
| PIB                               | 41.221 | 40.780 | 45.272 | 43.546 | 43.857 | 44.089 | 48.285 | 46.816 |
| Tasa de inversión en capital fijo | 23,1   | 22,7   | 24,1   | 20,4   | 21,1   | 21,1   | 23,4   | 19,6   |
| Tasa de inversión total           | 21,3   | 22,7   | 21,2   | 24,0   | 21,6   | 21,6   | 21,2   | 22,9   |

**CUADRO 2.5**  
**Deflactor del gasto del producto interno bruto, trimestral (1)**  
 (Variación porcentual respecto de igual periodo del año anterior)

|                                   | 2016  |      |       | 2017  |      |      |      | 2018 |
|-----------------------------------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|
|                                   | II    | III  | IV    | I     | II   | III  | IV   | I    |
| <b>Demanda interna</b>            | 4,4   | 3,1  | 2,8   | 3,0   | 2,5  | 1,9  | 1,3  | 1,2  |
| Consumo total                     | 3,9   | 3,8  | 3,4   | 3,5   | 2,9  | 2,0  | 1,7  | 2,0  |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 4,0   | 2,9  | 2,0   | 2,7   | 2,2  | 2,0  | 1,9  | 1,6  |
| Bienes durables                   | 3,2   | 2,6  | 0,5   | 0,2   | -0,5 | -1,6 | -1,9 | -2,8 |
| Bienes no durables                | 3,9   | 2,9  | 2,0   | 3,1   | 2,5  | 2,1  | 2,0  | 2,3  |
| Servicios                         | 4,2   | 3,0  | 2,3   | 2,9   | 2,6  | 2,6  | 2,5  | 1,8  |
| Consumo de Gobierno               | 3,5   | 8,3  | 9,9   | 6,5   | 6,3  | 2,1  | 1,4  | 3,6  |
| Formación bruta de capital fijo   | 5,8   | 1,0  | 0,1   | -0,5  | 2,0  | 1,4  | 1,1  | -0,5 |
| Construcción y otras obras        | 5,0   | 3,5  | 3,1   | 3,1   | 4,2  | 3,3  | 3,4  | 2,2  |
| Maquinaria y equipos              | 7,2   | -3,1 | -5,3  | -6,1  | -1,8 | -1,5 | -2,7 | -4,9 |
| Exportación de bienes y servicios | 0,0   | -0,7 | 8,0   | 2,7   | 14,0 | 13,9 | 6,7  | 3,4  |
| Exportación de bienes             | -0,5  | -0,5 | 9,7   | 4,4   | 16,4 | 17,0 | 8,4  | 4,0  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 6,1   | -9,0 | -15,6 | -21,0 | 8,9  | 21,7 | -7,3 | -4,7 |
| Minería                           | -4,0  | 3,7  | 18,7  | 16,0  | 26,3 | 28,1 | 16,0 | 10,6 |
| Cobre                             | -6,4  | 1,8  | 17,3  | 15,3  | 27,5 | 30,0 | 17,1 | 11,3 |
| Resto                             | 25,6  | 28,9 | 33,3  | 22,7  | 16,0 | 6,1  | 4,9  | 3,1  |
| Industria                         | 2,5   | -4,0 | 1,2   | 2,1   | 6,7  | 2,4  | -1,8 | -4,1 |
| Exportación de servicios          | 2,4   | -1,9 | -1,1  | -5,8  | -1,0 | -3,6 | -4,0 | -1,2 |
| Importación de bienes y servicios | 2,2   | -6,5 | -3,7  | -1,1  | 1,9  | 0,6  | -0,7 | -4,0 |
| Importación de bienes             | 1,5   | -7,1 | -3,8  | -0,3  | 2,4  | 0,8  | -0,7 | -4,1 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | -3,4  | -4,9 | -9,4  | -3,6  | 9,0  | 1,9  | 1,6  | -4,0 |
| Minería                           | -17,7 | -9,4 | 4,8   | 47,8  | 23,9 | 12,3 | 21,3 | 7,0  |
| Industria                         | 3,1   | -6,7 | -3,9  | -3,5  | 0,4  | 0,0  | -2,4 | -5,0 |
| Importación de servicios          | 6,5   | -2,5 | -3,3  | -5,0  | -1,0 | -0,9 | -1,2 | -3,9 |
| PIB                               | 3,8   | 4,9  | 6,2   | 4,1   | 5,8  | 5,5  | 3,3  | 3,2  |



**CUADRO 2.6**  
**Gasto del producto interno bruto, anual, precios corrientes (1)**  
(Miles de millones de pesos)

|                                   | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Demanda interna</b>            | 147.214 | 159.956 | 167.818 | 176.698 |
| Consumo total                     | 112.678 | 122.001 | 130.163 | 137.054 |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 93.804  | 101.269 | 106.942 | 111.955 |
| Bienes durables                   | 8.242   | 8.671   | 9.315   | 10.188  |
| Bienes no durables                | 39.951  | 42.901  | 45.087  | 47.240  |
| Servicios                         | 45.610  | 49.697  | 52.540  | 54.527  |
| Consumo de Gobierno               | 18.874  | 20.732  | 23.222  | 25.100  |
| Variación de existencias          | -909    | 21      | -1.159  | 886     |
| Formación bruta de capital fijo   | 35.445  | 37.934  | 38.813  | 38.757  |
| Construcción y otras obras        | 22.338  | 24.145  | 24.939  | 24.626  |
| Maquinaria y equipos              | 13.106  | 13.789  | 13.874  | 14.131  |
| Exportación de bienes y servicios | 49.202  | 46.871  | 47.705  | 51.602  |
| Exportación de bienes             | 42.787  | 40.413  | 41.092  | 44.885  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 3.167   | 3.327   | 4.027   | 3.662   |
| Minería                           | 23.081  | 21.085  | 20.853  | 24.570  |
| Cobre                             | 21.305  | 19.536  | 18.982  | 22.565  |
| Resto                             | 1.776   | 1.549   | 1.871   | 2.005   |
| Industria                         | 16.539  | 16.001  | 16.212  | 16.653  |
| Exportación de servicios          | 6.415   | 6.458   | 6.613   | 6.717   |
| Importación de bienes y servicios | 47.792  | 47.221  | 46.258  | 48.524  |
| Importación de bienes             | 41.456  | 40.703  | 39.613  | 42.057  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 661     | 700     | 666     | 759     |
| Minería                           | 5.118   | 3.175   | 2.912   | 3.595   |
| Industria                         | 35.678  | 36.827  | 36.036  | 37.703  |
| Importación de servicios          | 6.336   | 6.519   | 6.645   | 6.467   |
| <b>PIB</b>                        | 148.624 | 159.606 | 169.264 | 179.776 |
| Tasa de inversión en capital fijo | 23,8    | 23,8    | 22,9    | 21,6    |
| Tasa de inversión total           | 23,2    | 23,8    | 22,2    | 22,1    |

**CUADRO 2.7**  
**Deflactor del gasto del producto interno bruto, anual (1)**  
(Variación porcentual respecto de igual periodo del año anterior)

|                                   | 2014 | 2015  | 2016  | 2017 |
|-----------------------------------|------|-------|-------|------|
| <b>Demanda interna</b>            | 6,7  | 6,0   | 3,5   | 2,2  |
| Consumo total                     | 6,0  | 5,6   | 3,7   | 2,5  |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 5,8  | 5,7   | 3,3   | 2,2  |
| Bienes durables                   | 5,9  | 5,9   | 2,5   | -1,0 |
| Bienes no durables                | 7,3  | 5,8   | 3,2   | 2,4  |
| Servicios                         | 4,5  | 5,6   | 3,5   | 2,6  |
| Consumo de Gobierno               | 7,2  | 4,8   | 5,4   | 3,9  |
| Formación bruta de capital fijo   | 8,9  | 7,3   | 3,1   | 1,0  |
| Construcción y otras obras        | 7,0  | 5,0   | 4,0   | 3,5  |
| Maquinaria y equipos              | 12,4 | 11,7  | 1,4   | -3,1 |
| Exportación de bienes y servicios | 10,5 | -3,1  | 1,9   | 9,2  |
| Exportación de bienes             | 10,8 | -4,3  | 1,9   | 11,5 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 25,2 | 0,6   | 8,7   | -4,1 |
| Minería                           | 4,8  | -8,2  | 2,2   | 21,9 |
| Cobre                             | 5,8  | -7,9  | 0,5   | 22,9 |
| Resto                             | -5,7 | -12,2 | 23,2  | 11,5 |
| Industria                         | 17,7 | 0,3   | 0,1   | 2,2  |
| Exportación de servicios          | 8,2  | 5,5   | 1,7   | -3,8 |
| Importación de bienes y servicios | 13,1 | -0,1  | -2,2  | 0,2  |
| Importación de bienes             | 13,1 | -1,1  | -2,8  | 0,5  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 9,4  | 2,7   | -4,8  | 2,3  |
| Minería                           | 8,6  | -33,9 | -12,5 | 25,2 |
| Industria                         | 13,8 | 3,2   | -1,9  | -1,4 |
| Importación de servicios          | 13,7 | 6,9   | 1,7   | -2,0 |
| <b>PIB</b>                        | 5,9  | 5,0   | 4,7   | 4,7  |

**CUADRO 2.8****Gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Miles de millones de pesos encadenados) (2)(3)

|                                    | 2016   |        |        | 2017   |        |        | 2018   |        |  |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
|                                    | II     | III    | IV     | I      | II     | III    | IV     | I      |  |
| <b>Demanda interna</b>             | 35.126 | 35.635 | 37.771 | 35.762 | 36.384 | 36.416 | 39.273 | 37.110 |  |
| Consumo total                      | 27.844 | 27.900 | 29.979 | 27.123 | 28.624 | 28.606 | 30.910 | 28.110 |  |
| Consumo de hogares e IPSFL (4)     | 22.829 | 22.755 | 24.467 | 22.990 | 23.388 | 23.261 | 25.207 | 23.878 |  |
| Bienes durables                    | 1.930  | 1.943  | 2.344  | 2.096  | 2.141  | 2.180  | 2.528  | 2.280  |  |
| Bienes no durables                 | 9.317  | 9.155  | 10.393 | 9.820  | 9.536  | 9.344  | 10.672 | 9.973  |  |
| Servicios                          | 11.589 | 11.669 | 11.723 | 11.069 | 11.718 | 11.746 | 12.003 | 11.627 |  |
| Consumo de Gobierno                | 5.013  | 5.142  | 5.508  | 4.146  | 5.228  | 5.334  | 5.693  | 4.259  |  |
| Formación bruta de capital fijo    | 7.912  | 7.738  | 9.043  | 7.349  | 7.550  | 7.669  | 9.283  | 7.615  |  |
| Construcción y otras obras         | 5.237  | 5.150  | 6.104  | 4.633  | 4.888  | 4.848  | 6.000  | 4.726  |  |
| Maquinaria y equipos               | 2.683  | 2.599  | 2.960  | 2.704  | 2.660  | 2.810  | 3.280  | 2.879  |  |
| Exportación de bienes y servicios  | 10.890 | 10.491 | 11.076 | 10.780 | 10.408 | 10.771 | 11.355 | 11.557 |  |
| Exportación de bienes              | 9.643  | 9.068  | 9.563  | 9.101  | 9.083  | 9.241  | 9.842  | 10.053 |  |
| Agropecuario-silvícola-pesca       | 890    | 468    | 570    | 1.071  | 812    | 463    | 446    | 1.322  |  |
| Minería                            | 5.244  | 5.109  | 5.495  | 4.484  | 4.978  | 5.158  | 5.897  | 5.033  |  |
| Cobre                              | 4.760  | 4.694  | 4.978  | 4.035  | 4.541  | 4.755  | 5.427  | 4.598  |  |
| Resto                              | 491    | 411    | 526    | 447    | 437    | 406    | 473    | 435    |  |
| Industria                          | 3.440  | 3.485  | 3.505  | 3.356  | 3.229  | 3.628  | 3.584  | 3.601  |  |
| Exportación de servicios           | 1.258  | 1.418  | 1.506  | 1.658  | 1.326  | 1.520  | 1.508  | 1.486  |  |
| Importación de bienes y servicios  | 9.907  | 10.969 | 10.937 | 10.597 | 10.531 | 11.187 | 11.508 | 11.244 |  |
| Importación de bienes              | 8.654  | 9.624  | 9.490  | 9.206  | 9.256  | 9.942  | 10.127 | 9.849  |  |
| Agropecuario-silvícola-pesca       | 146    | 190    | 169    | 162    | 136    | 207    | 189    | 179    |  |
| Minería                            | 1.204  | 1.136  | 1.174  | 1.152  | 1.196  | 1.086  | 1.139  | 1.118  |  |
| Industria                          | 7.361  | 8.283  | 8.153  | 7.901  | 7.948  | 8.589  | 8.752  | 8.518  |  |
| Importación de servicios           | 1.255  | 1.349  | 1.443  | 1.387  | 1.285  | 1.269  | 1.392  | 1.402  |  |
| PIB                                | 36.121 | 35.176 | 37.943 | 35.975 | 36.314 | 36.064 | 39.177 | 37.481 |  |
| Tasa de inversión en capital fijo  | 21,9   | 22,0   | 23,8   | 20,4   | 20,8   | 21,3   | 23,7   | 20,3   |  |
| Tasa de inversión total            | 20,2   | 22,0   | 20,6   | 24,0   | 21,4   | 21,7   | 21,4   | 24,0   |  |
| Variación de existencias / PIB (5) | -0,5   | -0,6   | -0,7   | -0,4   | 0,2    | 0,3    | 0,5    | 0,6    |  |

**CUADRO 2.9****Variación del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

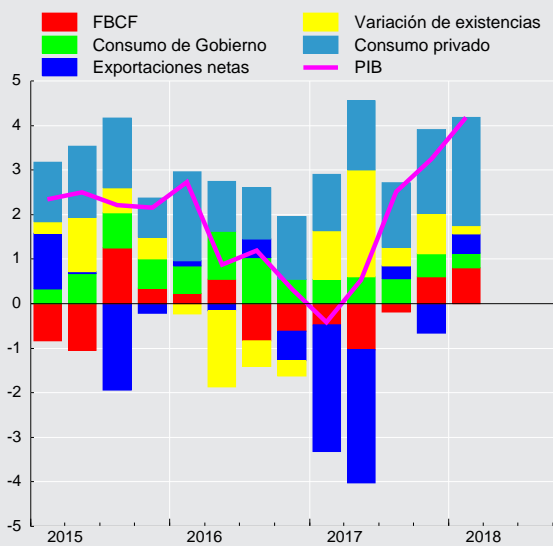
(Variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

|                                   | 2016 |       |      | 2017  |       |      | 2018  |       |  |
|-----------------------------------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|--|
|                                   | II   | III   | IV   | I     | II    | III  | IV    | I     |  |
| <b>Demanda interna</b>            | 1,1  | 0,7   | 0,9  | 2,5   | 3,6   | 2,2  | 4,0   | 3,8   |  |
| Consumo total                     | 2,9  | 2,8   | 2,5  | 2,4   | 2,8   | 2,5  | 3,1   | 3,6   |  |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 1,8  | 1,8   | 2,2  | 2,0   | 2,5   | 2,2  | 3,0   | 3,9   |  |
| Bienes durables                   | 3,7  | 3,4   | 3,8  | 11,5  | 10,9  | 12,2 | 7,8   | 8,8   |  |
| Bienes no durables                | 1,2  | 1,3   | 2,2  | 2,0   | 2,3   | 2,1  | 2,7   | 1,5   |  |
| Servicios                         | 2,0  | 1,9   | 1,9  | 0,4   | 1,1   | 0,7  | 2,4   | 5,0   |  |
| Consumo de Gobierno               | 8,2  | 7,5   | 3,9  | 5,0   | 4,3   | 3,7  | 3,4   | 2,7   |  |
| Formación bruta de capital fijo   | 2,5  | -3,4  | -2,7 | -2,3  | -4,6  | -0,9 | 2,7   | 3,6   |  |
| Construcción y otras obras        | -1,2 | -1,2  | -1,4 | -4,7  | -6,7  | -5,9 | -1,7  | 2,0   |  |
| Maquinaria y equipos              | 10,2 | -7,4  | -4,9 | 1,8   | -0,8  | 8,1  | 10,8  | 6,5   |  |
| Exportación de bienes y servicios | 1,0  | 0,2   | -2,3 | -4,4  | -4,4  | 2,7  | 2,5   | 7,2   |  |
| Exportación de bienes             | 1,4  | -0,0  | -2,4 | -6,7  | -5,8  | 1,9  | 2,9   | 10,5  |  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 10,3 | 17,7  | 65,3 | 5,7   | -8,8  | -1,0 | -21,8 | 23,4  |  |
| Minería                           | -5,5 | -1,2  | -7,5 | -16,6 | -5,1  | 1,0  | 7,3   | 12,2  |  |
| Cobre                             | -6,3 | 0,0   | -8,7 | -18,7 | -4,6  | 1,3  | 9,0   | 14,0  |  |
| Resto                             | 4,5  | -14,4 | 8,4  | 9,9   | -11,0 | -1,2 | -10,1 | -2,7  |  |
| Industria                         | 9,0  | -0,9  | -1,9 | 1,7   | -6,1  | 4,1  | 2,2   | 7,3   |  |
| Exportación de servicios          | -0,8 | 1,6   | -2,0 | 9,6   | 5,4   | 7,2  | 0,1   | -10,4 |  |
| Importación de bienes y servicios | 1,4  | -0,5  | -0,0 | 5,6   | 6,3   | 2,0  | 5,2   | 6,1   |  |
| Importación de bienes             | 2,1  | -0,3  | -0,4 | 5,7   | 7,0   | 3,3  | 6,7   | 7,0   |  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 37,4 | 4,9   | -4,1 | 39,3  | -6,9  | 8,8  | 11,4  | 11,0  |  |
| Minería                           | 4,5  | 4,1   | 10,1 | 2,4   | -0,7  | -4,4 | -2,9  | -3,0  |  |
| Industria                         | 1,9  | -1,1  | -1,5 | 5,5   | 8,0   | 3,7  | 7,4   | 7,8   |  |
| Importación de servicios          | -2,9 | -1,1  | 2,3  | 4,9   | 2,4   | -6,0 | -3,5  | 1,1   |  |
| PIB                               | 0,9  | 1,2   | 0,3  | -0,4  | 0,5   | 2,5  | 3,3   | 4,2   |  |

**CUADRO 2.10**
**Contribución del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

(Contribución porcentual respecto de igual período del año anterior) (1)/(2)

|                                   | 2016<br>II | III  | IV   | 2017<br>I | II   | III  | IV   | 2018<br>I |
|-----------------------------------|------------|------|------|-----------|------|------|------|-----------|
| <b>Demanda interna</b>            | 1,0        | 0,8  | 1,0  | 2,4       | 3,5  | 2,2  | 3,9  | 3,8       |
| Consumo total                     | 2,2        | 2,2  | 2,0  | 1,8       | 2,2  | 2,0  | 2,4  | 2,8       |
| Consumo de hogares e IPSFL (3)    | 1,1        | 1,1  | 1,4  | 1,3       | 1,5  | 1,4  | 1,9  | 2,4       |
| Bienes durables                   | 0,2        | 0,2  | 0,2  | 0,6       | 0,6  | 0,7  | 0,5  | 0,5       |
| Bienes no durables                | 0,3        | 0,3  | 0,6  | 0,5       | 0,6  | 0,6  | 0,7  | 0,4       |
| Servicios                         | 0,6        | 0,6  | 0,6  | 0,1       | 0,3  | 0,2  | 0,7  | 1,5       |
| Consumo de Gobierno               | 1,1        | 1,0  | 0,5  | 0,5       | 0,6  | 0,6  | 0,5  | 0,3       |
| Formación bruta de capital fijo   | 0,6        | -0,8 | -0,6 | -0,5      | -1,0 | -0,2 | 0,6  | 0,8       |
| Construcción y otras obras        | -0,2       | -0,2 | -0,2 | -0,6      | -1,0 | -0,9 | -0,3 | 0,3       |
| Maquinaria y equipos              | 0,7        | -0,7 | -0,4 | 0,2       | -0,1 | 0,7  | 0,9  | 0,5       |
| Variación de existencias          | -1,7       | -0,6 | -0,3 | 1,1       | 2,4  | 0,4  | 0,9  | 0,2       |
| Exportación de bienes y servicios | 0,3        | 0,2  | -0,7 | -1,3      | -1,2 | 0,8  | 0,7  | 2,1       |
| Exportación de bienes             | 0,4        | 0,1  | -0,7 | -1,7      | -1,4 | 0,5  | 0,7  | 2,6       |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 0,2        | 0,3  | 0,7  | 0,2       | -0,2 | -0,0 | -0,4 | 0,6       |
| Minería                           | -0,8       | -0,0 | -1,2 | -2,1      | -0,6 | 0,1  | 0,9  | 1,2       |
| Cobre                             | -0,8       | 0,1  | -1,2 | -2,2      | -0,5 | 0,2  | 1,0  | 1,3       |
| Resto                             | 0,0        | -0,2 | 0,1  | 0,1       | -0,1 | -0,0 | -0,1 | -0,0      |
| Industria                         | 0,9        | -0,1 | -0,2 | 0,2       | -0,6 | 0,4  | 0,2  | 0,7       |
| Exportación de servicios          | -0,0       | 0,1  | -0,1 | 0,4       | 0,2  | 0,3  | -0,0 | -0,5      |
| Importación de bienes y servicios | 0,5        | -0,2 | -0,1 | 1,5       | 1,7  | 0,5  | 1,3  | 1,7       |
| Importación de bienes             | 0,6        | -0,2 | -0,2 | 1,4       | 1,6  | 0,7  | 1,5  | 1,6       |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 0,1        | 0,0  | -0,0 | 0,1       | -0,0 | 0,0  | 0,0  | 0,0       |
| Minería                           | 0,0        | 0,1  | 0,2  | 0,1       | -0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,1      |
| Industria                         | 0,4        | -0,3 | -0,4 | 1,2       | 1,7  | 0,8  | 1,5  | 1,7       |
| Importación de servicios          | -0,1       | -0,0 | 0,1  | 0,2       | 0,1  | -0,2 | -0,2 | 0,0       |
| <b>PIB</b>                        | 0,9        | 1,2  | 0,3  | -0,4      | 0,5  | 2,5  | 3,3  | 4,2       |

**Contribución trimestral a la variación del PIB**  
 (tasa real anual, puntos porcentuales)


**CUADRO 2.11****Gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

(Miles de millones de pesos encadenados) (1)(2)(3)(4)

|                                   | 2016   |        |        | 2017   |        |        | 2018   |        |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                   | II     | III    | IV     | I      | II     | III    | IV     | I      |
| Demanda interna                   | 35.609 | 36.019 | 36.003 | 36.564 | 36.933 | 36.929 | 37.543 | 38.189 |
| Consumo total                     | 27.940 | 28.171 | 28.245 | 28.526 | 28.701 | 28.903 | 29.166 | 29.521 |
| Consumo de hogares e IPSFL (5)    | 23.036 | 23.216 | 23.306 | 23.473 | 23.601 | 23.773 | 24.037 | 24.327 |
| Bienes durables                   | 2.001  | 2.017  | 2.088  | 2.202  | 2.217  | 2.264  | 2.277  | 2.369  |
| Bienes no durables                | 9.573  | 9.621  | 9.677  | 9.796  | 9.805  | 9.839  | 9.931  | 9.933  |
| Servicios                         | 11.464 | 11.581 | 11.543 | 11.477 | 11.581 | 11.673 | 11.832 | 12.033 |
| Consumo de Gobierno               | 4.902  | 4.953  | 4.937  | 5.049  | 5.095  | 5.126  | 5.126  | 5.192  |
| Formación bruta de capital fijo   | 8.194  | 8.054  | 7.865  | 7.955  | 7.837  | 7.985  | 8.063  | 8.236  |
| Construcción y otras obras        | 5.354  | 5.368  | 5.272  | 5.122  | 5.018  | 5.056  | 5.164  | 5.224  |
| Maquinaria y equipos              | 2.840  | 2.697  | 2.607  | 2.829  | 2.813  | 2.917  | 2.892  | 3.004  |
| Exportación de bienes y servicios | 10.810 | 10.837 | 11.006 | 10.501 | 10.390 | 11.168 | 11.214 | 11.374 |
| Exportación de bienes             | 9.427  | 9.428  | 9.540  | 8.913  | 8.915  | 9.653  | 9.753  | 9.944  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 642    | 700    | 983    | 641    | 611    | 732    | 808    | 847    |
| Minería                           | 5.263  | 5.283  | 5.067  | 4.721  | 5.008  | 5.321  | 5.431  | 5.306  |
| Industria                         | 3.495  | 3.418  | 3.392  | 3.485  | 3.283  | 3.557  | 3.468  | 3.736  |
| Exportación de servicios          | 1.383  | 1.407  | 1.462  | 1.571  | 1.465  | 1.509  | 1.459  | 1.408  |
| Importación de bienes y servicios | 10.259 | 10.586 | 10.638 | 10.926 | 10.907 | 10.785 | 11.205 | 11.594 |
| Importación de bienes             | 9.009  | 9.238  | 9.188  | 9.541  | 9.639  | 9.533  | 9.819  | 10.203 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 193    | 163    | 148    | 167    | 178    | 180    | 170    | 187    |
| Minería                           | 1.204  | 1.136  | 1.174  | 1.152  | 1.196  | 1.086  | 1.139  | 1.118  |
| Industria                         | 7.654  | 7.942  | 7.885  | 8.213  | 8.271  | 8.229  | 8.479  | 8.851  |
| Importación de servicios          | 1.255  | 1.349  | 1.443  | 1.387  | 1.285  | 1.269  | 1.392  | 1.402  |
| PIB                               | 36.178 | 36.289 | 36.382 | 36.208 | 36.492 | 37.333 | 37.594 | 38.044 |

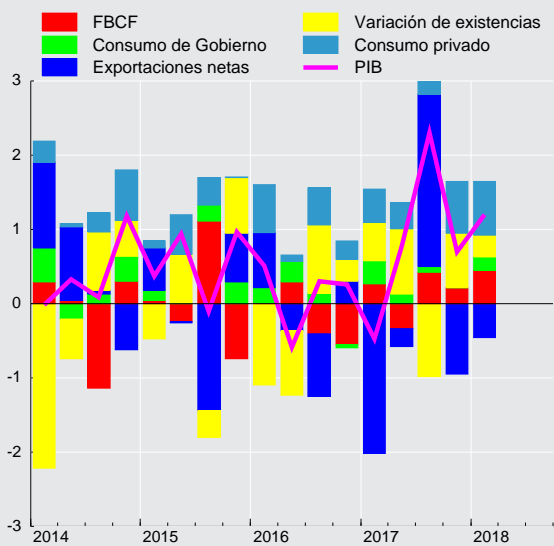
**CUADRO 2.12****Variación del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

(Variación porcentual respecto al período anterior) (1)

|                                   | 2016 |       |      | 2017  |      |      | 2018 |      |
|-----------------------------------|------|-------|------|-------|------|------|------|------|
|                                   | II   | III   | IV   | I     | II   | III  | IV   | I    |
| Demanda interna                   | -0,2 | 1,2   | -0,0 | 1,6   | 1,0  | -0,0 | 1,7  | 1,7  |
| Consumo total                     | 0,5  | 0,8   | 0,3  | 1,0   | 0,6  | 0,7  | 0,9  | 1,2  |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 0,1  | 0,8   | 0,4  | 0,7   | 0,5  | 0,7  | 1,1  | 1,2  |
| Bienes durables                   | 0,0  | 0,8   | 3,5  | 5,5   | 0,7  | 2,1  | 0,6  | 4,1  |
| Bienes no durables                | -0,6 | 0,5   | 0,6  | 1,2   | 0,1  | 0,3  | 0,9  | 0,0  |
| Servicios                         | 0,8  | 1,0   | -0,3 | -0,6  | 0,9  | 0,8  | 1,4  | 1,7  |
| Consumo de Gobierno               | 2,1  | 1,0   | -0,3 | 2,3   | 0,9  | 0,6  | 0,0  | 1,3  |
| Formación bruta de capital fijo   | 1,2  | -1,7  | -2,3 | 1,2   | -1,5 | 1,9  | 1,0  | 2,1  |
| Construcción y otras obras        | 0,7  | 0,3   | -1,8 | -2,8  | -2,0 | 0,8  | 2,1  | 1,2  |
| Maquinaria y equipos              | 2,1  | -5,0  | -3,3 | 8,5   | -0,6 | 3,7  | -0,9 | 3,9  |
| Exportación de bienes y servicios | -2,3 | 0,3   | 1,6  | -4,6  | -1,1 | 7,5  | 0,4  | 1,4  |
| Exportación de bienes             | -2,0 | 0,0   | 1,2  | -6,6  | 0,0  | 8,3  | 1,0  | 2,0  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 4,0  | 9,0   | 40,5 | -34,9 | -4,6 | 19,8 | 10,4 | 4,8  |
| Minería                           | -6,0 | 0,4   | -4,1 | -6,8  | 6,1  | 6,3  | 2,1  | -2,3 |
| Industria                         | 2,1  | -2,2  | -0,8 | 2,7   | -5,8 | 8,4  | -2,5 | 7,7  |
| Exportación de servicios          | -3,7 | 1,8   | 3,9  | 7,5   | -6,8 | 3,0  | -3,3 | -3,5 |
| Importación de bienes y servicios | -1,0 | 3,2   | 0,5  | 2,7   | -0,2 | -1,1 | 3,9  | 3,5  |
| Importación de bienes             | -0,4 | 2,5   | -0,5 | 3,8   | 1,0  | -1,1 | 3,0  | 3,9  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 63,1 | -15,7 | -8,7 | 12,3  | 6,7  | 1,0  | -5,4 | 10,1 |
| Minería                           | 7,0  | -5,7  | 3,3  | -1,8  | 3,8  | -9,2 | 4,9  | -1,9 |
| Industria                         | -2,0 | 3,8   | -0,7 | 4,2   | 0,7  | -0,5 | 3,0  | 4,4  |
| Importación de servicios          | -5,2 | 7,5   | 7,0  | -3,9  | -7,4 | -1,2 | 9,7  | 0,7  |
| PIB                               | -0,6 | 0,3   | 0,3  | -0,5  | 0,8  | 2,3  | 0,7  | 1,2  |

**CUADRO 2.13****Contribución del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**  
(Contribución porcentual respecto al período anterior) (1)(2)

|                                   | 2016<br>II | III  | IV   | 2017<br>I | II   | III  | IV   | 2018<br>I |
|-----------------------------------|------------|------|------|-----------|------|------|------|-----------|
| <b>Demanda interna</b>            | -0,2       | 1,2  | -0,0 | 1,5       | 1,0  | -0,0 | 1,7  | 1,7       |
| Consumo total                     | 0,4        | 0,6  | 0,2  | 0,8       | 0,5  | 0,6  | 0,7  | 0,9       |
| Consumo de hogares e IPSFL (3)    | 0,1        | 0,5  | 0,3  | 0,4       | 0,4  | 0,5  | 0,7  | 0,7       |
| Bienes durables                   | 0,0        | 0,0  | 0,2  | 0,3       | 0,0  | 0,1  | 0,0  | 0,2       |
| Bienes no durables                | -0,1       | 0,1  | 0,2  | 0,3       | 0,0  | 0,1  | 0,2  | -0,0      |
| Servicios                         | 0,2        | 0,3  | -0,1 | -0,2      | 0,3  | 0,2  | 0,4  | 0,5       |
| Consumo de Gobierno               | 0,3        | 0,1  | -0,0 | 0,3       | 0,1  | 0,1  | 0,0  | 0,2       |
| Formación bruta de capital fijo   | 0,3        | -0,4 | -0,5 | 0,3       | -0,3 | 0,4  | 0,2  | 0,5       |
| Construcción y otras obras        | 0,1        | 0,0  | -0,3 | -0,4      | -0,3 | 0,1  | 0,3  | 0,2       |
| Maquinaria y equipos              | 0,2        | -0,4 | -0,3 | 0,7       | -0,0 | 0,3  | -0,1 | 0,3       |
| Variación de existencias          | -0,9       | 0,9  | 0,3  | 0,5       | 0,9  | -1,0 | 0,7  | 0,3       |
| Exportación de bienes y servicios | -0,7       | 0,1  | 0,4  | -1,3      | -0,3 | 2,0  | 0,1  | 0,5       |
| Exportación de bienes             | -0,5       | 0,0  | 0,3  | -1,6      | 0,0  | 1,9  | 0,2  | 0,6       |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 0,1        | 0,2  | 0,9  | -1,1      | -0,1 | 0,4  | 0,2  | 0,1       |
| Minería                           | -0,8       | 0,0  | -0,5 | -0,8      | 0,7  | 0,7  | 0,2  | -0,2      |
| Industria                         | 0,2        | -0,2 | -0,1 | 0,3       | -0,6 | 0,8  | -0,2 | 0,7       |
| Exportación de servicios          | -0,2       | 0,1  | 0,2  | 0,3       | -0,3 | 0,1  | -0,1 | -0,1      |
| Importación de bienes y servicios | -0,3       | 0,9  | 0,1  | 0,7       | -0,0 | -0,3 | 1,1  | 0,9       |
| Importación de bienes             | -0,1       | 0,6  | -0,1 | 0,9       | 0,3  | -0,3 | 0,7  | 0,9       |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 0,2        | -0,1 | -0,0 | 0,0       | 0,0  | 0,0  | -0,0 | 0,0       |
| Minería                           | 0,1        | -0,1 | 0,1  | -0,0      | 0,1  | -0,2 | 0,1  | -0,0      |
| Industria                         | -0,4       | 0,8  | -0,2 | 0,9       | 0,2  | -0,1 | 0,7  | 0,9       |
| Importación de servicios          | -0,2       | 0,3  | 0,3  | -0,2      | -0,3 | -0,0 | 0,4  | 0,0       |
| PIB                               | -0,6       | 0,3  | 0,3  | -0,5      | 0,8  | 2,3  | 0,7  | 1,2       |

**Contribución trimestral a la variación del PIB desestacionalizado (tasa, puntos porcentuales)**

**CUADRO 2.14****Gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Miles de millones de pesos encadenados) (2)(3)

|                                    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Demanda interna</b>             | 138.015 | 141.523 | 143.429 | 147.835 |
| Consumo total                      | 106.287 | 109.024 | 112.205 | 115.264 |
| Consumo de hogares e IPSFL (4)     | 88.684  | 90.565  | 92.587  | 94.847  |
| Bienes durables                    | 7.780   | 7.728   | 8.096   | 8.945   |
| Bienes no durables                 | 37.239  | 37.799  | 38.490  | 39.373  |
| Servicios                          | 43.665  | 45.048  | 46.012  | 46.536  |
| Consumo de Gobierno                | 17.603  | 18.453  | 19.610  | 20.401  |
| Formación bruta de capital fijo    | 32.546  | 32.452  | 32.216  | 31.851  |
| Construcción y otras obras         | 20.884  | 21.502  | 21.352  | 20.369  |
| Maquinaria y equipos               | 11.663  | 10.983  | 10.898  | 11.454  |
| Exportación de bienes y servicios  | 44.539  | 43.778  | 43.729  | 43.314  |
| Exportación de bienes              | 38.612  | 38.118  | 38.026  | 37.267  |
| Agropecuario-silvícola-pesca       | 2.530   | 2.642   | 2.943   | 2.792   |
| Minería                            | 22.029  | 21.929  | 21.224  | 20.517  |
| Cobre                              | 20.146  | 20.057  | 19.392  | 18.758  |
| Resto                              | 1.883   | 1.871   | 1.834   | 1.762   |
| Industria                          | 14.053  | 13.558  | 13.729  | 13.797  |
| Exportación de servicios           | 5.927   | 5.656   | 5.695   | 6.012   |
| Importación de bienes y servicios  | 42.242  | 41.778  | 41.850  | 43.822  |
| Importación de bienes              | 36.670  | 36.419  | 36.481  | 38.531  |
| Agropecuario-silvícola-pesca       | 604     | 623     | 622     | 694     |
| Minería                            | 4.711   | 4.425   | 4.639   | 4.574   |
| Industria                          | 31.355  | 31.360  | 31.289  | 33.191  |
| Importación de servicios           | 5.572   | 5.360   | 5.370   | 5.333   |
| PIB                                | 140.312 | 143.547 | 145.364 | 147.530 |
| Tasa de inversión en capital fijo  | 23,2    | 22,6    | 22,2    | 21,6    |
| Tasa de inversión total            | 22,6    | 22,6    | 21,5    | 22,1    |
| Variación de existencias / PIB (5) | -0,6    | 0,0     | -0,7    | 0,5     |

**CUADRO 2.15****Variación del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

|                                   | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|
| <b>Demanda interna</b>            | -0,5 | 2,5  | 1,3  | 3,1  |
| Consumo total                     | 2,9  | 2,6  | 2,9  | 2,7  |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 2,7  | 2,1  | 2,2  | 2,4  |
| Bienes durables                   | -2,9 | -0,7 | 4,8  | 10,5 |
| Bienes no durables                | 4,1  | 1,5  | 1,8  | 2,3  |
| Servicios                         | 2,5  | 3,2  | 2,1  | 1,1  |
| Consumo de Gobierno               | 3,8  | 4,8  | 6,3  | 4,0  |
| Formación bruta de capital fijo   | -4,8 | -0,3 | -0,7 | -1,1 |
| Construcción y otras obras        | -2,8 | 3,0  | -0,7 | -4,6 |
| Maquinaria y equipos              | -8,2 | -5,8 | -0,8 | 5,1  |
| Exportación de bienes y servicios | 0,3  | -1,7 | -0,1 | -0,9 |
| Exportación de bienes             | 1,7  | -1,3 | -0,2 | -2,0 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | -8,1 | 4,4  | 11,4 | -5,1 |
| Minería                           | 1,7  | -0,5 | -3,2 | -3,3 |
| Cobre                             | 1,7  | -0,4 | -3,3 | -3,3 |
| Resto                             | 1,4  | -0,6 | -2,0 | -3,9 |
| Industria                         | 3,6  | -3,5 | 1,3  | 0,5  |
| Exportación de servicios          | -7,7 | -4,6 | 0,7  | 5,6  |
| Importación de bienes y servicios | -6,5 | -1,1 | 0,2  | 4,7  |
| Importación de bienes             | -6,3 | -0,7 | 0,2  | 5,6  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | -1,0 | 3,2  | -0,2 | 11,5 |
| Minería                           | -1,4 | -6,1 | 4,8  | -1,4 |
| Industria                         | -7,1 | 0,0  | -0,2 | 6,1  |
| Importación de servicios          | -7,7 | -3,8 | 0,2  | -0,7 |
| PIB                               | 1,8  | 2,3  | 1,3  | 1,5  |

**CUADRO 2.16****Contribución del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(Contribución porcentual respecto de igual periodo del año anterior) (1)(2)

|                                   | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|
| <b>Demanda interna</b>            | -0,5 | 2,5  | 1,3  | 3,0  |
| Consumo total                     | 2,1  | 2,0  | 2,2  | 2,1  |
| Consumo de hogares e IPSFL (3)    | 1,7  | 1,3  | 1,4  | 1,5  |
| Bienes durables                   | -0,2 | -0,0 | 0,3  | 0,6  |
| Bienes no durables                | 1,1  | 0,4  | 0,5  | 0,6  |
| Servicios                         | 0,8  | 1,0  | 0,7  | 0,4  |
| Consumo de Gobierno               | 0,5  | 0,6  | 0,8  | 0,6  |
| Formación bruta de capital fijo   | -1,2 | -0,1 | -0,2 | -0,3 |
| Construcción y otras obras        | -0,4 | 0,4  | -0,1 | -0,7 |
| Maquinaria y equipos              | -0,8 | -0,5 | -0,1 | 0,4  |
| Variación de existencias          | -1,4 | 0,6  | -0,7 | 1,2  |
| Exportación de bienes y servicios | 0,1  | -0,6 | -0,0 | -0,3 |
| Exportación de bienes             | 0,5  | -0,4 | -0,1 | -0,5 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | -0,2 | 0,1  | 0,2  | -0,1 |
| Minería                           | 0,3  | -0,1 | -0,4 | -0,4 |
| Cobre                             | 0,2  | -0,1 | -0,4 | -0,4 |
| Resto                             | 0,0  | -0,0 | -0,0 | -0,0 |
| Industria                         | 0,4  | -0,4 | 0,1  | 0,0  |
| Exportación de servicios          | -0,4 | -0,2 | 0,0  | 0,2  |
| Importación de bienes y servicios | -2,1 | -0,4 | 0,1  | 1,3  |
| Importación de bienes             | -1,8 | -0,2 | 0,0  | 1,3  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | -0,0 | 0,0  | -0,0 | 0,0  |
| Minería                           | -0,0 | -0,2 | 0,1  | -0,0 |
| Industria                         | -1,7 | 0,0  | -0,1 | 1,3  |
| Importación de servicios          | -0,3 | -0,2 | 0,0  | -0,0 |
| <b>PIB</b>                        | 1,8  | 2,3  | 1,3  | 1,5  |





**CUADRO 2.17**  
**Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, precios corrientes (1)**  
 (Miles de millones de pesos)

|   | 2016   |        |        | 2017   |        |        |        | 2018   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | II     | III    | IV     | I      | II     | III    | IV     | I      |
| Agropecuario-silvícola                        | 1.123  | 732    | 1.343  | 2.439  | 1.136  | 737    | 1.286  | 2.387  |
| Pesca   | 224    | 229    | 326    | 426    | 332    | 288    | 250    | 294    |
| Minería                                       | 3.092  | 3.357  | 4.193  | 3.310  | 4.200  | 5.144  | 5.481  | 4.581  |
| Minería del cobre                             | 2.733  | 2.884  | 3.686  | 2.929  | 3.756  | 4.600  | 4.934  | 4.129  |
| Otras actividades mineras                     | 359    | 472    | 507    | 381    | 443    | 543    | 547    | 452    |
| Industria manufacturera                       | 4.722  | 4.325  | 4.514  | 4.631  | 4.725  | 4.449  | 4.568  | 4.808  |
| Alimentos                                     | 1.408  | 1.183  | 1.277  | 1.486  | 1.543  | 1.225  | 1.279  | 1.496  |
| Bebidas y tabaco                              | 658    | 579    | 634    | 660    | 633    | 617    | 685    | 669    |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | 88     | 87     | 97     | 80     | 77     | 67     | 82     | 62     |
| Maderas y muebles                             | 277    | 266    | 289    | 259    | 272    | 267    | 264    | 255    |
| Celulosa, papel e imprentas                   | 359    | 392    | 373    | 366    | 423    | 460    | 454    | 508    |
| Refinación de petróleo                        | 445    | 404    | 383    | 412    | 396    | 439    | 365    | 410    |
| Química, caucho y plástico                    | 534    | 533    | 517    | 505    | 504    | 483    | 459    | 504    |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | 233    | 189    | 178    | 186    | 177    | 160    | 161    | 183    |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros       | 720    | 693    | 765    | 677    | 699    | 730    | 820    | 723    |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | 1.352  | 1.344  | 1.395  | 1.378  | 1.325  | 1.393  | 1.536  | 1.501  |
| Construcción                                  | 2.778  | 2.825  | 3.442  | 2.579  | 2.763  | 2.781  | 3.590  | 2.756  |
| Comercio                                      | 3.887  | 3.645  | 4.289  | 4.315  | 3.994  | 3.749  | 4.439  | 4.557  |
| Restaurantes y hoteles                        | 848    | 884    | 961    | 922    | 915    | 951    | 1.037  | 1.019  |
| Transporte                                    | 2.172  | 2.181  | 2.359  | 2.218  | 2.210  | 2.294  | 2.429  | 2.341  |
| Comunicaciones y servicios de información     | 1.169  | 1.172  | 1.255  | 1.153  | 1.160  | 1.161  | 1.273  | 1.172  |
| Servicios financieros                         | 1.880  | 1.927  | 1.972  | 2.002  | 1.987  | 2.061  | 2.080  | 2.154  |
| Servicios empresariales                       | 4.239  | 4.205  | 4.439  | 4.087  | 4.338  | 4.344  | 4.637  | 4.316  |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 3.254  | 3.306  | 3.455  | 3.484  | 3.460  | 3.479  | 3.602  | 3.628  |
| Servicios personales (2)                      | 4.975  | 5.093  | 5.285  | 4.728  | 5.495  | 5.430  | 5.669  | 5.146  |
| Administración pública                        | 2.021  | 2.012  | 2.062  | 2.161  | 2.084  | 2.063  | 2.126  | 2.273  |
| PIB a costo de factores                       | 37.736 | 37.237 | 41.291 | 39.832 | 40.123 | 40.323 | 44.003 | 42.934 |
| Impuesto al valor agregado                    | 3.344  | 3.364  | 3.764  | 3.495  | 3.564  | 3.596  | 4.051  | 3.662  |
| Derechos de importación                       | 141    | 179    | 217    | 220    | 170    | 170    | 231    | 220    |
| PIB   | 41.221 | 40.780 | 45.272 | 43.546 | 43.857 | 44.089 | 48.285 | 46.816 |

**CUADRO 2.18**  
**Producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, precios corrientes (1)**  
 (Miles de millones de pesos)

|   | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Agropecuario-silvícola                        | 4.543   | 5.202   | 5.854   | 5.598   |
| Pesca   | 1.295   | 800     | 960     | 1.296   |
| Minería                                       | 16.214  | 13.689  | 13.661  | 18.135  |
| Minería del cobre                             | 14.743  | 12.494  | 12.042  | 16.220  |
| Otras actividades mineras                     | 1.471   | 1.195   | 1.619   | 1.915   |
| Industria manufacturera                       | 16.547  | 18.455  | 18.316  | 18.372  |
| Alimentos                                     | 4.421   | 4.902   | 5.245   | 5.534   |
| Bebidas y tabaco                              | 2.166   | 2.768   | 2.542   | 2.594   |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | 362     | 342     | 350     | 306     |
| Maderas y muebles                             | 1.041   | 1.145   | 1.113   | 1.062   |
| Celulosa, papel e imprentas                   | 1.461   | 1.685   | 1.552   | 1.703   |
| Refinación de petróleo                        | 1.464   | 1.729   | 1.691   | 1.612   |
| Química, caucho y plástico                    | 2.227   | 2.328   | 2.141   | 1.951   |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | 855     | 840     | 825     | 684     |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros       | 2.552   | 2.716   | 2.858   | 2.926   |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | 3.673   | 4.719   | 5.479   | 5.633   |
| Construcción                                  | 9.413   | 10.498  | 11.511  | 11.713  |
| Comercio                                      | 13.777  | 14.730  | 15.993  | 16.497  |
| Restaurantes y hoteles                        | 2.832   | 3.219   | 3.546   | 3.825   |
| Transporte                                    | 6.974   | 8.586   | 9.074   | 9.152   |
| Comunicaciones y servicios de información     | 4.424   | 4.612   | 4.751   | 4.747   |
| Servicios financieros                         | 6.961   | 7.495   | 7.719   | 8.129   |
| Servicios empresariales                       | 15.542  | 16.535  | 16.992  | 17.406  |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 10.710  | 12.024  | 13.240  | 14.025  |
| Servicios personales (2)                      | 16.194  | 17.674  | 19.612  | 21.322  |
| Administración pública                        | 6.837   | 7.498   | 8.137   | 8.433   |
| PIB a costo de factores                       | 135.938 | 145.737 | 154.846 | 164.281 |
| Impuesto al valor agregado                    | 11.967  | 13.120  | 13.722  | 14.705  |
| Derechos de importación                       | 718     | 749     | 696     | 791     |
| PIB   | 148.624 | 159.606 | 169.264 | 179.776 |

**CUADRO 2.19****Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Miles de millones de pesos encadenados) (2)(3)

|   | 2016<br>II | III    | IV     | 2017<br>I | II     | III    | IV     | 2018<br>I |
|---|------------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|-----------|
| Agropecuario-silvícola                        | 900        | 541    | 991    | 1.907     | 887    | 526    | 984    | 1.863     |
| Pesca   | 183        | 127    | 151    | 231       | 204    | 157    | 158    | 216       |
| Minería                                       | 3.707      | 3.596  | 3.873  | 3.088     | 3.502  | 3.895  | 4.135  | 3.684     |
| Minería del cobre                             | 3.346      | 3.211  | 3.458  | 2.774     | 3.182  | 3.502  | 3.731  | 3.347     |
| Otras actividades mineras                     | 355        | 385    | 416    | 310       | 322    | 389    | 402    | 336       |
| Industria manufacturera                       | 3.787      | 3.555  | 3.753  | 3.815     | 3.806  | 3.646  | 3.883  | 3.923     |
| Alimentos                                     | 1.030      | 883    | 959    | 1.100     | 1.087  | 925    | 1.018  | 1.148     |
| Bebidas y tabaco                              | 507        | 447    | 479    | 481       | 461    | 444    | 484    | 478       |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | 91         | 89     | 104    | 92        | 91     | 87     | 112    | 97        |
| Maderas y muebles                             | 209        | 204    | 219    | 205       | 201    | 208    | 212    | 211       |
| Celulosa, papel e imprentas                   | 279        | 297    | 304    | 284       | 290    | 294    | 289    | 285       |
| Refinación de petróleo                        | 294        | 284    | 264    | 296       | 290    | 303    | 291    | 303       |
| Química, caucho y plástico                    | 539        | 536    | 558    | 532       | 553    | 547    | 553    | 536       |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | 221        | 208    | 205    | 206       | 196    | 194    | 204    | 205       |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros       | 615        | 609    | 673    | 602       | 629    | 645    | 727    | 641       |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | 932        | 960    | 1.010  | 991       | 955    | 997    | 1.064  | 1.048     |
| Construcción                                  | 2.305      | 2.312  | 2.787  | 2.067     | 2.197  | 2.189  | 2.783  | 2.135     |
| Comercio                                      | 3.324      | 3.052  | 3.482  | 3.645     | 3.401  | 3.192  | 3.646  | 3.862     |
| Restaurantes y hoteles                        | 665        | 681    | 725    | 684       | 674    | 691    | 740    | 709       |
| Transporte                                    | 1.778      | 1.811  | 1.899  | 1.823     | 1.803  | 1.871  | 1.971  | 1.912     |
| Comunicaciones y servicios de información     | 1.180      | 1.176  | 1.276  | 1.196     | 1.224  | 1.230  | 1.339  | 1.233     |
| Servicios financieros                         | 1.897      | 1.901  | 1.951  | 1.984     | 1.969  | 1.998  | 2.015  | 2.066     |
| Servicios empresariales                       | 3.661      | 3.548  | 3.724  | 3.337     | 3.552  | 3.534  | 3.767  | 3.454     |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 2.692      | 2.687  | 2.793  | 2.793     | 2.765  | 2.766  | 2.858  | 2.856     |
| Servicios personales (4)                      | 4.435      | 4.515  | 4.432  | 3.393     | 4.558  | 4.643  | 4.614  | 3.551     |
| Administración pública                        | 1.687      | 1.713  | 1.730  | 1.706     | 1.727  | 1.746  | 1.762  | 1.761     |
| PIB a costo de factores                       | 33.128     | 32.135 | 34.568 | 32.933    | 33.258 | 32.964 | 35.676 | 34.343    |
| Impuesto al valor agregado                    | 2.855      | 2.864  | 3.194  | 2.863     | 2.906  | 2.934  | 3.290  | 2.957     |
| Derecho de importación                        | 141        | 175    | 175    | 181       | 149    | 165    | 212    | 181       |
| PIB   | 36.121     | 35.176 | 37.943 | 35.975    | 36.314 | 36.064 | 39.177 | 37.481    |

**CUADRO 2.20****Variación del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

|   | 2016<br>II | III   | IV   | 2017<br>I | II    | III  | IV   | 2018<br>I |
|---|------------|-------|------|-----------|-------|------|------|-----------|
| Agropecuario-silvícola                        | -3,3       | -2,6  | 6,3  | -3,9      | -1,5  | -2,7 | -0,7 | -2,3      |
| Pesca   | -14,4      | -21,9 | -7,8 | 43,6      | 11,5  | 23,9 | 4,6  | -6,5      |
| Minería                                       | -4,8       | -1,5  | -5,5 | -17,4     | -5,5  | 8,3  | 6,8  | 19,3      |
| Minería del cobre                             | -4,6       | -1,4  | -5,9 | -18,3     | -4,9  | 9,1  | 7,9  | 20,6      |
| Otras actividades mineras                     | -7,1       | -2,4  | -1,1 | -7,4      | -9,3  | 1,1  | -3,2 | 8,4       |
| Industria manufacturera                       | -4,3       | -2,8  | -2,5 | 0,1       | 0,5   | 2,6  | 3,5  | 2,8       |
| Alimentos                                     | -1,6       | 0,6   | -0,9 | 3,5       | 5,5   | 4,7  | 6,2  | 4,4       |
| Bebidas y tabaco                              | -16,4      | -16,1 | -8,1 | -4,1      | -9,1  | -0,7 | 1,0  | -0,7      |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | -3,2       | 7,7   | 8,7  | 10,2      | 0,3   | -1,9 | 8,3  | 5,1       |
| Maderas y muebles                             | 0,6        | 1,0   | 4,3  | 2,9       | -3,8  | 2,1  | -3,0 | 2,6       |
| Celulosa, papel e imprentas                   | -5,1       | 0,3   | -1,3 | -5,0      | 3,8   | -1,2 | -5,1 | 0,2       |
| Refinación de petróleo                        | -1,2       | -0,5  | -9,5 | -0,2      | -1,5  | 6,9  | 10,0 | 2,4       |
| Química, caucho y plástico                    | -6,8       | -4,4  | -0,3 | -2,8      | 2,6   | 2,1  | -0,9 | 0,6       |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | 5,1        | 3,9   | -7,1 | -9,0      | -11,2 | -6,7 | -0,2 | -0,4      |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros       | -0,3       | -1,3  | -0,4 | 2,3       | 2,3   | 6,0  | 8,0  | 6,5       |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | 10,8       | -2,1  | -7,8 | 1,0       | 2,5   | 3,8  | 5,4  | 5,7       |
| Construcción                                  | 1,5        | 3,6   | 2,3  | 0,1       | -4,7  | -5,3 | -0,1 | 3,2       |
| Comercio                                      | 3,2        | 2,2   | 2,2  | 2,9       | 2,3   | 4,6  | 4,7  | 6,0       |
| Restaurantes y hoteles                        | -1,0       | -0,5  | 0,8  | -0,2      | 1,3   | 1,5  | 2,1  | 3,6       |
| Transporte                                    | 3,2        | 4,2   | 2,6  | 1,0       | 1,4   | 3,3  | 3,8  | 4,9       |
| Comunicaciones y servicios de información     | 2,0        | 3,2   | 2,5  | 2,3       | 3,8   | 4,6  | 4,9  | 3,1       |
| Servicios financieros                         | 3,9        | 3,5   | 3,4  | 2,6       | 3,8   | 5,1  | 3,3  | 4,1       |
| Servicios empresariales                       | -2,3       | -3,5  | -3,5 | -5,7      | -3,0  | -0,4 | 1,2  | 3,5       |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 4,1        | 2,6   | 2,6  | 3,5       | 2,7   | 2,9  | 2,3  | 2,2       |
| Servicios personales (2)                      | 5,9        | 5,5   | 3,2  | 3,3       | 2,8   | 2,8  | 4,1  | 4,6       |
| Administración pública                        | 3,8        | 3,1   | 2,2  | 1,4       | 2,4   | 1,9  | 1,9  | 3,3       |
| PIB a costo de factores                       | 0,8        | 1,1   | 0,2  | -0,7      | 0,4   | 2,6  | 3,2  | 4,3       |
| Impuesto al valor agregado                    | 1,9        | 1,0   | 1,3  | 2,5       | 1,8   | 2,4  | 3,0  | 3,3       |
| Derecho de importación                        | -3,6       | 18,4  | 1,8  | 18,1      | 5,4   | -5,3 | 20,9 | -0,0      |
| PIB   | 0,9        | 1,2   | 0,3  | -0,4      | 0,5   | 2,5  | 3,3  | 4,2       |

**CUADRO 2.21****Contribución al PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

(Contribución porcentual respecto de igual período del año anterior) (1)(2)

|   | 2016 |      |      | 2017 |      |      |      | 2018 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | II   | III  | IV   | I    | II   | III  | IV   | I    |
| Agropecuario-silvícola                        | -0,1 | -0,0 | 0,2  | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,0 | -0,3 |
| Pesca   | -0,1 | -0,1 | -0,0 | 0,3  | 0,1  | 0,1  | 0,0  | -0,0 |
| Minería                                       | -0,4 | -0,0 | -0,6 | -1,4 | -0,4 | 0,7  | 0,5  | 1,3  |
| Minería del cobre                             | -0,4 | -0,0 | -0,6 | -1,3 | -0,3 | 0,7  | 0,5  | 1,3  |
| Otras actividades mineras                     | -0,0 | -0,0 | -0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,0  | -0,0 | 0,1  |
| Industria Manufacturera                       | -0,5 | -0,3 | -0,3 | -0,0 | 0,1  | 0,3  | 0,4  | 0,3  |
| Alimentos                                     | -0,0 | -0,0 | -0,0 | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,2  | 0,1  |
| Bebidas y tabaco                              | -0,3 | -0,3 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,0 | 0,0  | -0,0 |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | -0,0 | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | -0,0 | 0,0  | 0,0  |
| Maderas y muebles                             | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | -0,0 | 0,0  | -0,0 | 0,0  |
| Celulosa, papel e imprentas                   | -0,1 | 0,0  | -0,0 | -0,0 | 0,0  | -0,0 | -0,0 | 0,0  |
| Refinación de petróleo                        | -0,0 | -0,0 | -0,1 | -0,0 | -0,0 | 0,1  | 0,1  | 0,0  |
| Química, caucho y plástico                    | -0,1 | -0,1 | -0,0 | -0,0 | 0,0  | 0,0  | -0,0 | 0,0  |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | 0,0  | 0,0  | -0,0 | -0,0 | -0,1 | -0,0 | 0,0  | -0,0 |
| Productos metálicos, maq. y equipos y otros   | -0,0 | -0,0 | -0,0 | 0,0  | 0,0  | 0,1  | 0,1  | 0,1  |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | 0,2  | -0,1 | -0,2 | 0,0  | 0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,2  |
| Construcción                                  | 0,1  | 0,2  | 0,2  | -0,0 | -0,3 | -0,4 | 0,0  | 0,2  |
| Comercio                                      | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,3  | 0,2  | 0,4  | 0,4  | 0,6  |
| Restaurantes y hoteles                        | -0,0 | -0,0 | 0,0  | -0,0 | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,1  |
| Transporte                                    | 0,2  | 0,2  | 0,2  | 0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,2  | 0,3  |
| Comunicaciones y servicios de información     | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  |
| Servicios financieros                         | 0,2  | 0,2  | 0,2  | 0,1  | 0,2  | 0,2  | 0,1  | 0,2  |
| Servicios empresariales                       | -0,2 | -0,4 | -0,3 | -0,6 | -0,3 | -0,0 | 0,1  | 0,3  |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,2  | 0,2  |
| Servicios personales (3)                      | 0,7  | 0,7  | 0,4  | 0,3  | 0,3  | 0,4  | 0,5  | 0,4  |
| Administración Pública                        | 0,2  | 0,2  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,2  |
| PIB a costo de factores                       | 0,7  | 1,0  | 0,2  | -0,7 | 0,4  | 2,4  | 2,9  | 3,9  |
| Impuesto al valor agregado                    | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,2  | 0,2  | 0,3  |
| Derecho de importación                        | -0,0 | 0,1  | 0,0  | 0,1  | 0,0  | -0,0 | 0,1  | -0,0 |
| PIB   | 0,9  | 1,2  | 0,3  | -0,4 | 0,5  | 2,5  | 3,3  | 4,2  |

**CUADRO 2.22****PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

(Miles de millones de pesos encadenados) (1)(2)(3)(4)

|   | 2016   |        |        | 2017   |        |        |        | 2018   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | II     | III    | IV     | I      | II     | III    | IV     | I      |
| Agropecuario-silvícola                        | 1.068  | 1.116  | 1.113  | 1.057  | 1.058  | 1.103  | 1.090  | 1.079  |
| Pesca   | 155    | 143    | 156    | 223    | 174    | 185    | 168    | 209    |
| Minería                                       | 3.727  | 3.646  | 3.627  | 3.264  | 3.528  | 3.941  | 3.866  | 3.892  |
| Minería del cobre                             | 3.350  | 3.270  | 3.251  | 2.915  | 3.187  | 3.564  | 3.505  | 3.518  |
| Otras actividades mineras                     | 374    | 373    | 375    | 342    | 340    | 376    | 362    | 372    |
| Industria Manufacturera                       | 3.685  | 3.664  | 3.724  | 3.747  | 3.739  | 3.831  | 3.885  | 3.876  |
| Alimentos                                     | 958    | 962    | 1.000  | 1.011  | 1.009  | 1.046  | 1.080  | 1.066  |
| Bebidas y tabaco                              | 479    | 465    | 470    | 484    | 452    | 467    | 474    | 482    |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | 90     | 95     | 94     | 94     | 93     | 95     | 102    | 100    |
| Maderas y muebles                             | 205    | 204    | 213    | 209    | 204    | 211    | 209    | 218    |
| Celulosa, papel e imprentas                   | 288    | 298    | 297    | 282    | 299    | 295    | 282    | 283    |
| Refinación de petróleo                        | 294    | 277    | 279    | 287    | 289    | 297    | 307    | 295    |
| Química, caucho y plástico                    | 539    | 538    | 544    | 542    | 557    | 554    | 541    | 547    |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | 217    | 214    | 204    | 201    | 197    | 203    | 205    | 202    |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros       | 615    | 615    | 624    | 635    | 641    | 660    | 678    | 680    |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | 990    | 952    | 950    | 1.007  | 1.019  | 990    | 994    | 1.075  |
| Construcción                                  | 2.362  | 2.410  | 2.376  | 2.324  | 2.253  | 2.285  | 2.363  | 2.399  |
| Comercio                                      | 3.320  | 3.344  | 3.377  | 3.425  | 3.443  | 3.518  | 3.555  | 3.640  |
| Restaurantes y hoteles                        | 683    | 688    | 693    | 690    | 693    | 698    | 707    | 714    |
| Transporte                                    | 1.803  | 1.834  | 1.846  | 1.817  | 1.840  | 1.902  | 1.918  | 1.910  |
| Comunicaciones y servicios de información     | 1.196  | 1.204  | 1.207  | 1.220  | 1.243  | 1.259  | 1.264  | 1.260  |
| Servicios financieros                         | 1.905  | 1.924  | 1.949  | 1.954  | 1.977  | 2.022  | 2.013  | 2.035  |
| Servicios empresariales                       | 3.633  | 3.599  | 3.565  | 3.470  | 3.525  | 3.583  | 3.605  | 3.596  |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 2.725  | 2.717  | 2.747  | 2.776  | 2.795  | 2.799  | 2.813  | 2.838  |
| Servicios personales (5)                      | 4.171  | 4.208  | 4.180  | 4.247  | 4.276  | 4.324  | 4.359  | 4.439  |
| Administración pública                        | 1.697  | 1.712  | 1.718  | 1.708  | 1.738  | 1.745  | 1.750  | 1.764  |
| PIB a costo de factores                       | 33.125 | 33.185 | 33.259 | 33.060 | 33.356 | 34.163 | 34.348 | 34.785 |
| Impuesto al valor agregado                    | 2.905  | 2.928  | 2.948  | 2.974  | 2.977  | 3.003  | 3.041  | 3.083  |
| Derechos de Importación                       | 149    | 175    | 172    | 174    | 158    | 167    | 208    | 177    |
| PIB   | 36.178 | 36.289 | 36.382 | 36.208 | 36.492 | 37.333 | 37.594 | 38.044 |

**CUADRO 2.23****Variación del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

(Variación porcentual respecto al periodo anterior) (1)

|   | 2016 |      |      | 2017  |       |      |      | 2018  |
|---|------|------|------|-------|-------|------|------|-------|
|   | II   | III  | IV   | I     | II    | III  | IV   | I     |
| Agropecuario-silvícola                        | -4,5 | 4,5  | -0,2 | -5,0  | 0,0   | 4,3  | -1,2 | -1,0  |
| Pesca   | -7,6 | -7,5 | 9,0  | 43,1  | -22,1 | 6,1  | -9,0 | 24,5  |
| Minería                                       | -4,3 | -2,2 | -0,5 | -10,0 | 8,1   | 11,7 | -1,9 | 0,7   |
| Minería del cobre                             | -4,9 | -2,4 | -0,6 | -10,3 | 9,3   | 11,9 | -1,7 | 0,4   |
| Otras actividades mineras                     | 2,4  | -0,2 | 0,5  | -8,6  | -0,7  | 10,7 | -3,9 | 2,8   |
| Industria Manufacturera                       | -3,2 | -0,6 | 1,6  | 0,6   | -0,2  | 2,5  | 1,4  | -0,2  |
| Alimentos                                     | -5,1 | 0,4  | 4,0  | 1,1   | -0,2  | 3,7  | 3,2  | -1,3  |
| Bebidas y tabaco                              | -7,6 | -2,8 | 1,0  | 2,9   | -6,5  | 3,3  | 1,6  | 1,6   |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | 3,3  | 6,5  | -1,0 | 0,1   | -1,9  | 2,2  | 7,9  | -2,0  |
| Maderas y muebles                             | 0,1  | -0,5 | 4,2  | -1,9  | -2,3  | 3,7  | -1,2 | 4,1   |
| Celulosa, papel e imprentas                   | -2,9 | 3,4  | -0,4 | -5,1  | 6,3   | -1,4 | -4,4 | 0,3   |
| Refinación de petróleo                        | 2,2  | -5,8 | 0,6  | 2,9   | 0,4   | 2,9  | 3,6  | -4,1  |
| Química, caucho y plástico                    | -2,9 | -0,3 | 1,2  | -0,4  | 2,8   | -0,5 | -2,4 | 1,2   |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | -3,1 | -1,1 | -4,9 | -1,5  | -2,1  | 2,9  | 1,1  | -1,5  |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros       | -1,8 | -0,1 | 1,5  | 1,8   | 0,8   | 3,1  | 2,7  | 0,3   |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | -0,1 | -3,8 | -0,2 | 6,1   | 1,1   | -2,8 | 0,4  | 8,2   |
| Construcción                                  | 2,5  | 2,1  | -1,4 | -2,2  | -3,0  | 1,4  | 3,4  | 1,5   |
| Comercio                                      | -0,1 | 0,7  | 1,0  | 1,4   | 0,5   | 2,2  | 1,1  | 2,4   |
| Restaurantes y hoteles                        | -1,2 | 0,7  | 0,7  | -0,5  | 0,5   | 0,7  | 1,3  | 1,0   |
| Transporte                                    | -0,2 | 1,7  | 0,7  | -1,6  | 1,3   | 3,4  | 0,8  | -0,4  |
| Comunicaciones y servicios de información     | 0,3  | 0,7  | 0,2  | 1,1   | 1,9   | 1,3  | 0,3  | -0,3  |
| Servicios financieros                         | 0,1  | 1,0  | 1,3  | 0,2   | 1,2   | 2,3  | -0,5 | 1,1   |
| Servicios empresariales                       | -1,2 | -0,9 | -0,9 | -2,7  | 1,6   | 1,6  | 0,6  | -0,3  |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 1,6  | -0,3 | 1,1  | 1,1   | 0,7   | 0,1  | 0,5  | 0,9   |
| Servicios personales (2)                      | 1,6  | 0,9  | -0,7 | 1,6   | 0,7   | 1,1  | 0,8  | 1,8   |
| Administración pública                        | 0,7  | 0,9  | 0,3  | -0,6  | 1,7   | 0,4  | 0,3  | 0,8   |
| PIB a costo de factores                       | -0,6 | 0,2  | 0,2  | -0,6  | 0,9   | 2,4  | 0,5  | 1,3   |
| Impuesto al valor agregado                    | 0,0  | 0,8  | 0,7  | 0,9   | 0,1   | 0,9  | 1,3  | 1,4   |
| Derechos de Importación                       | -0,3 | 17,4 | -1,2 | 1,1   | -9,7  | 6,2  | 24,1 | -15,0 |
| Producto Interno Bruto                        | -0,6 | 0,3  | 0,3  | -0,5  | 0,8   | 2,3  | 0,7  | 1,2   |

**CUADRO 2.24**

**Contribución al PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**  
(Contribución porcentual respecto al periodo anterior) (1)(2)

|   | 2016 |      |      | 2017 |      |      |      | 2018 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | II   | III  | IV   | I    | II   | III  | IV   | I    |
| Agropecuaria-silvícola                        | -0,2 | 0,1  | -0,0 | -0,2 | 0,0  | 0,1  | -0,0 | -0,0 |
| Pesca   | -0,0 | -0,0 | 0,0  | 0,2  | -0,2 | 0,0  | -0,1 | 0,2  |
| Minería                                       | -0,4 | -0,2 | -0,0 | -0,8 | 0,6  | 0,9  | -0,2 | 0,2  |
| Minería del cobre                             | -0,4 | -0,2 | -0,0 | -0,7 | 0,6  | 0,8  | -0,1 | 0,2  |
| Otras actividades mineras                     | 0,0  | -0,0 | 0,0  | -0,1 | -0,0 | 0,1  | -0,0 | 0,0  |
| Industria Manufacturera                       | -0,4 | -0,1 | 0,2  | 0,1  | -0,0 | 0,3  | 0,2  | -0,0 |
| Alimentos                                     | -0,2 | 0,0  | 0,1  | 0,0  | -0,0 | 0,1  | 0,1  | -0,0 |
| Bebidas y tabaco                              | -0,1 | -0,0 | 0,0  | 0,0  | -0,1 | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | 0,0  | 0,0  | -0,0 | -0,0 | -0,0 | 0,0  | 0,0  | -0,0 |
| Maderas y muebles                             | 0,0  | -0,0 | 0,0  | -0,0 | -0,0 | 0,0  | -0,0 | 0,0  |
| Celulosa, papel e imprentas                   | -0,0 | 0,0  | -0,0 | -0,0 | 0,1  | -0,0 | -0,0 | 0,0  |
| Refinación de petróleo                        | 0,0  | -0,1 | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | -0,0 |
| Química, caucho y plástico                    | -0,0 | -0,0 | 0,0  | -0,0 | 0,0  | -0,0 | -0,0 | 0,0  |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | -0,0 | -0,0 | -0,0 | -0,0 | -0,0 | 0,0  | 0,0  | -0,0 |
| Productos metálicos, maq., eq. y resto        | -0,0 | -0,0 | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,1  | 0,0  | 0,0  |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | -0,0 | -0,1 | -0,0 | 0,2  | 0,0  | -0,1 | 0,0  | 0,3  |
| Construcción                                  | 0,2  | 0,1  | -0,1 | -0,2 | -0,2 | 0,1  | 0,2  | 0,1  |
| Comercio                                      | -0,0 | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,2  |
| Restaurantes y hoteles                        | -0,0 | 0,0  | 0,0  | -0,0 | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Transporte                                    | -0,0 | 0,1  | 0,0  | -0,1 | 0,1  | 0,2  | 0,0  | -0,0 |
| Comunicaciones y servicios de información     | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,1  | 0,0  | 0,0  | -0,0 |
| Servicios financieros                         | 0,0  | 0,0  | 0,1  | 0,0  | 0,1  | 0,1  | -0,0 | 0,0  |
| Servicios empresariales                       | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,3 | 0,2  | 0,2  | 0,1  | -0,0 |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 0,1  | -0,0 | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,0  | 0,0  | 0,1  |
| Servicios personales (3)                      | 0,2  | 0,1  | -0,1 | 0,2  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,2  |
| Administración pública                        | 0,0  | 0,0  | 0,0  | -0,0 | 0,1  | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Impuesto al valor agregado                    | 0,0  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,0  | 0,1  | 0,1  | 0,1  |
| Derechos de Importación                       | -0,0 | 0,1  | -0,0 | 0,0  | -0,0 | 0,0  | 0,1  | -0,1 |
| PIB   | -0,6 | 0,3  | 0,3  | -0,5 | 0,8  | 2,3  | 0,7  | 1,2  |

**CUADRO 2.25****Producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Miles de millones de pesos encadenados) (2)(3)

|   | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Agropecuario-silvícola                        | 3.889   | 4.259   | 4.416   | 4.304   |
| Pesca   | 782     | 709     | 622     | 750     |
| Minería                                       | 15.491  | 15.348  | 14.916  | 14.621  |
| Minería del cobre                             | 13.835  | 13.769  | 13.409  | 13.189  |
| Otras actividades mineras                     | 1.656   | 1.567   | 1.490   | 1.423   |
| Industria manufacturera                       | 15.217  | 15.268  | 14.907  | 15.150  |
| Alimentos                                     | 4.037   | 3.943   | 3.935   | 4.131   |
| Bebidas y tabaco                              | 1.930   | 2.155   | 1.935   | 1.870   |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | 344     | 360     | 368     | 383     |
| Maderas y muebles                             | 822     | 821     | 831     | 827     |
| Celulosa, papel e imprentas                   | 1.227   | 1.215   | 1.180   | 1.156   |
| Refinación de petróleo                        | 1.201   | 1.163   | 1.139   | 1.180   |
| Química, caucho y plástico                    | 2.330   | 2.259   | 2.181   | 2.186   |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | 849     | 846     | 860     | 801     |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros       | 2.477   | 2.498   | 2.486   | 2.604   |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | 3.680   | 3.807   | 3.884   | 4.008   |
| Construcción                                  | 8.828   | 9.211   | 9.468   | 9.236   |
| Comercio                                      | 12.836  | 13.071  | 13.400  | 13.883  |
| Restaurantes y hoteles                        | 2.648   | 2.748   | 2.756   | 2.789   |
| Transporte                                    | 6.700   | 7.059   | 7.293   | 7.468   |
| Comunicaciones y servicios de información     | 4.419   | 4.678   | 4.801   | 4.989   |
| Servicios financieros                         | 7.121   | 7.396   | 7.682   | 7.966   |
| Servicios empresariales                       | 14.828  | 14.854  | 14.471  | 14.190  |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 10.218  | 10.552  | 10.870  | 11.182  |
| Servicios personales (4)                      | 15.445  | 15.882  | 16.667  | 17.208  |
| Administración pública                        | 6.356   | 6.604   | 6.812   | 6.942   |
| PIB a costo de factores                       | 128.459 | 131.401 | 133.011 | 134.831 |
| Impuesto al valor agregado                    | 11.237  | 11.511  | 11.707  | 11.992  |
| Derecho de importación                        | 616     | 634     | 644     | 707     |
| PIB   | 140.312 | 143.547 | 145.364 | 147.530 |

**CUADRO 2.26****Variación del PIB por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

|   | 2014 | 2015 | 2016  | 2017 |
|---|------|------|-------|------|
| Agropecuario-silvícola                        | -3,5 | 9,5  | 3,7   | -2,5 |
| Pesca   | 23,9 | -9,4 | -12,3 | 20,7 |
| Minería                                       | 2,3  | -0,9 | -2,8  | -2,0 |
| Minería del cobre                             | 2,7  | -0,5 | -2,6  | -1,6 |
| Otras actividades mineras                     | -1,3 | -5,4 | -4,9  | -4,5 |
| Industria manufacturera                       | -0,7 | 0,3  | -2,4  | 1,6  |
| Alimentos                                     | 1,1  | -2,3 | -0,2  | 5,0  |
| Bebidas y tabaco                              | -5,3 | 11,7 | -10,2 | -3,4 |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | -8,8 | 4,5  | 2,3   | 4,3  |
| Maderas y muebles                             | 3,7  | -0,1 | 1,2   | -0,5 |
| Celulosa, papel e imprentas                   | 1,0  | -0,9 | -2,9  | -2,0 |
| Refinación de petróleo                        | 4,2  | -3,2 | -2,1  | 3,6  |
| Química, caucho y plástico                    | 5,8  | -3,0 | -3,5  | 0,2  |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | -5,3 | -0,4 | 1,7   | -6,9 |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros       | -6,8 | 0,9  | -0,5  | 4,7  |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | 3,8  | 3,4  | 2,0   | 3,2  |
| Construcción                                  | -1,9 | 4,3  | 2,8   | -2,5 |
| Comercio                                      | 2,6  | 1,8  | 2,5   | 3,6  |
| Restaurantes y hoteles                        | 3,8  | 3,8  | 0,3   | 1,2  |
| Transporte                                    | 3,1  | 5,3  | 3,3   | 2,4  |
| Comunicaciones y servicios de información     | 2,5  | 5,9  | 2,6   | 3,9  |
| Servicios financieros                         | 3,2  | 3,9  | 3,9   | 3,7  |
| Servicios empresariales                       | 0,7  | 0,2  | -2,6  | -1,9 |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 4,2  | 3,3  | 3,0   | 2,9  |
| Servicios personales (2)                      | 2,8  | 2,8  | 4,9   | 3,2  |
| Administración pública                        | 2,7  | 3,9  | 3,1   | 1,9  |
| PIB a costo de factores                       | 1,8  | 2,3  | 1,2   | 1,4  |
| Impuesto al valor agregado                    | 1,8  | 2,4  | 1,7   | 2,4  |
| Derecho de importación                        | -4,8 | 2,8  | 1,7   | 9,8  |
| PIB   | 1,8  | 2,3  | 1,3   | 1,5  |

**CUADRO 2.27****Contribución al PIB por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Contribución porcentual respecto de igual período del año anterior)

|   | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|------|------|------|------|
| Agropecuario-silvícola                        | -0,1 | 0,3  | 0,1  | -0,1 |
| Pesca   | 0,1  | -0,1 | -0,1 | 0,1  |
| Minería                                       | 0,3  | -0,1 | -0,2 | -0,2 |
| Minería del cobre                             | 0,3  | -0,0 | -0,2 | -0,1 |
| Otras actividades mineras                     | -0,0 | -0,1 | -0,0 | -0,0 |
| Industria manufacturera                       | -0,1 | 0,0  | -0,3 | 0,2  |
| Alimentos                                     | 0,0  | -0,1 | -0,0 | 0,2  |
| Bebidas y tabaco                              | -0,1 | 0,2  | -0,2 | -0,1 |
| Textil, prendas de vestir, cuero y calzado    | -0,0 | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Maderas y muebles                             | 0,0  | -0,0 | 0,0  | -0,0 |
| Celulosa, papel e imprentas                   | 0,0  | -0,0 | -0,0 | -0,0 |
| Refinación de petróleo                        | 0,0  | -0,0 | -0,0 | 0,0  |
| Química, caucho y plástico                    | 0,1  | -0,0 | -0,1 | 0,0  |
| Minerales no metálicos y metálica básica      | -0,0 | -0,0 | 0,0  | -0,0 |
| Productos metálicos, maq. y equipos y otros   | -0,1 | 0,0  | -0,0 | 0,1  |
| Electricidad, gas, agua y gestión de desechos | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  |
| Construcción                                  | -0,1 | 0,3  | 0,2  | -0,2 |
| Comercio                                      | 0,2  | 0,2  | 0,2  | 0,3  |
| Restaurantes y hoteles                        | 0,1  | 0,1  | 0,0  | 0,0  |
| Transporte                                    | 0,1  | 0,3  | 0,2  | 0,1  |
| Comunicaciones y servicios de información     | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,1  |
| Servicios financieros                         | 0,2  | 0,2  | 0,2  | 0,2  |
| Servicios empresariales                       | 0,1  | 0,0  | -0,3 | -0,2 |
| Servicios de vivienda e inmobiliarios         | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,2  |
| Servicios personales (2)                      | 0,3  | 0,3  | 0,5  | 0,4  |
| Administración pública                        | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,1  |
| PIB a costo de factores                       | 1,6  | 2,1  | 1,1  | 1,3  |
| Impuesto al valor agregado                    | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,2  |
| Derecho de importación                        | -0,0 | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| PIB   | 1,8  | 2,3  | 1,3  | 1,5  |



### CUADRO 2.28 Producto-ingreso, precios corrientes (1)

(Miles de millones de pesos)

|         | PIB     | Ingreso de factores recibidos del resto del mundo | Ingreso de factores pagados al resto del mundo | Producto nacional bruto | Transferencias corrientes recibidas del resto del mundo | Transferencias corrientes pagadas al resto del mundo |
|---------|---------|---|--|-------------------------|---|--|
| 2014    | 148.624 | 5.108   | 10.272   | 143.459                 | 2.320   | 1.045  |
| 2015    | 159.606 | 5.134   | 9.809  | 154.931                 | 2.494   | 1.199  |
| 2016    | 169.264 | 5.293   | 10.058   | 164.500                 | 2.287   | 1.266  |
| 2017    | 179.776 | 5.825   | 12.832   | 172.770                 | 2.573   | 1.332  |
| 2016 II | 41.221  | 1.383   | 2.750  | 39.854                  | 506   | 319  |
| III     | 40.780  | 1.279   | 2.334  | 39.725                  | 523   | 303  |
| IV      | 45.272  | 1.372   | 2.623  | 44.020                  | 565   | 321  |
| 2017 I  | 43.546  | 1.383   | 2.837  | 42.091                  | 583   | 296  |
| II      | 43.857  | 1.534   | 3.360  | 42.030                  | 644   | 329  |
| III     | 44.089  | 1.350   | 3.262  | 42.177                  | 584   | 340  |
| IV      | 48.285  | 1.559   | 3.373  | 46.471                  | 762   | 367  |
| 2018 I  | 46.816  | 1.371   | 3.349  | 44.838                  | 664   | 288  |

### CUADRO 2.28 Producto-ingreso, precios corrientes (continuación)

(Miles de millones de pesos)

|         | Ingreso nacional bruto disponible | Ahorro nacional bruto | Ahorro externo | Formación bruta de capital | Formación bruta de capital fijo |
|---------|-----------------------------------|-----------------------|----------------|----------------------------|---------------------------------|
| 2014    | 144.734                           | 32.057                | 2.479          | 34.536                     | 35.445                          |
| 2015    | 156.227                           | 34.226                | 3.729          | 37.955                     | 37.934                          |
| 2016    | 165.521                           | 35.357                | 2.297          | 37.654                     | 38.813                          |
| 2017    | 174.011                           | 36.956                | 2.688          | 39.644                     | 38.757                          |
| 2016 II | 40.041                            | 8.127                 | 661            | 8.788                      | 9.503                           |
| III     | 39.945                            | 7.762                 | 1.496          | 9.258                      | 9.265                           |
| IV      | 44.264                            | 9.138                 | 468            | 9.606                      | 10.905                          |
| 2017 I  | 42.379                            | 9.594                 | 836            | 10.430                     | 8.888                           |
| II      | 42.345                            | 8.575                 | 878            | 9.453                      | 9.245                           |
| III     | 42.420                            | 8.770                 | 747            | 9.517                      | 9.310                           |
| IV      | 46.866                            | 10.017                | 227            | 10.243                     | 11.315                          |
| 2018 I  | 45.214                            | 10.562                | 165            | 10.728                     | 9.166                           |





**CUADRO 2.29**  
**Ingreso nacional bruto disponible, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Miles de millones de pesos encadenados) (2)(3)(4)

|         | PIB     | Ingreso de factores recibidos del resto del mundo | Ingreso de factores pagados al resto del mundo | Producto nacional bruto |                      | Transferencias corrientes recibidas del resto del mundo | Transferencias corrientes pagadas al resto del mundo |
|---------|---------|---|--|-------------------------|----------------------|---|--|
|         |         |   |  | Nivel                   | Variación interanual |   |  |
| 2014    | 140.312 | 4.780   | 9.640  | 135.453                 | 2,7                  | 2.179   | 980  |
| 2015    | 143.547 | 4.532   | 8.693  | 139.390                 | 2,9                  | 2.212   | 1.061  |
| 2016    | 145.364 | 4.514   | 8.613  | 141.271                 | 1,3                  | 1.959   | 1.083  |
| 2017    | 147.530 | 4.864   | 10.762   | 141.634                 | 0,3                  | 2.157   | 1.116  |
| 2016 II | 36.121  | 1.191   | 2.377  | 34.934                  | 1,2                  | 437   | 275  |
| III     | 35.176  | 1.097   | 2.010  | 34.266                  | 1,1                  | 451   | 261  |
| IV      | 37.943  | 1.156   | 2.219  | 36.881                  | -0,1                 | 478   | 271  |
| 2017 I  | 35.975  | 1.142   | 2.352  | 34.766                  | -1,2                 | 484   | 245  |
| II      | 36.314  | 1.288   | 2.834  | 34.769                  | -0,5                 | 543   | 277  |
| III     | 36.064  | 1.136   | 2.757  | 34.442                  | 0,5                  | 493   | 287  |
| IV      | 39.177  | 1.298   | 2.818  | 37.657                  | 2,1                  | 637   | 306  |
| 2018 I  | 37.481  | 1.119   | 2.745  | 35.857                  | 3,1                  | 544   | 236  |

**CUADRO 2.29**  
**Ingreso nacional bruto disponible, volumen a precios del año anterior encadenado (continuación) (1)**

(Miles de millones de pesos encadenados) (2)(3)(4)

|         | Ingreso nacional bruto disponible |                      | Ingreso nacional bruto disponible real |                      | Gasto interno bruto |                      |
|---------|-----------------------------------|----------------------|--|----------------------|---------------------|----------------------|
|         | Nivel                             | Variación interanual | Nivel                                  | Variación interanual | Nivel               | Variación interanual |
| 2014    | 136.652                           | 2,7                  | 135.626                                | 1,9                  | 138.015             | -0,5                 |
| 2015    | 140.541                           | 2,8                  | 138.211                                | 1,9                  | 141.523             | 2,5                  |
| 2016    | 142.142                           | 1,1                  | 141.418                                | 2,3                  | 143.429             | 1,3                  |
| 2017    | 142.671                           | 0,4                  | 145.340                                | 2,8                  | 147.835             | 3,1                  |
| 2016 II | 35.094                            | 0,9                  | 34.570                                 | 0,3                  | 35.126              | 1,1                  |
| III     | 34.454                            | 0,4                  | 34.300                                 | 2,2                  | 35.635              | 0,7                  |
| IV      | 37.087                            | -0,2                 | 37.363                                 | 3,2                  | 37.771              | 0,9                  |
| 2017 I  | 35.003                            | -1,4                 | 35.058                                 | -0,4                 | 35.762              | 2,5                  |
| II      | 35.034                            | -0,2                 | 35.592                                 | 3,0                  | 36.384              | 3,6                  |
| III     | 34.647                            | 0,6                  | 35.705                                 | 4,1                  | 36.416              | 2,2                  |
| IV      | 37.987                            | 2,4                  | 38.985                                 | 4,3                  | 39.273              | 4,0                  |
| 2018 I  | 36.163                            | 3,3                  | 36.965                                 | 5,4                  | 37.110              | 3,8                  |



**CUADRO 2.30**  
**Participación de los principales agregados macroeconómicos en el producto interno bruto, anuales, precios corrientes (1)**  
(Porcentaje sobre el PIB)

|   | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
|---|-------|-------|-------|-------|
| PIB   | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Ingreso de factores recibidos del resto del mundo       | 3,4   | 3,2   | 3,1   | 3,2   |
| Ingreso de factores pagados al resto del mundo          | 6,9   | 6,1   | 5,9   | 7,1   |
| Producto nacional bruto                                 | 96,5  | 97,1  | 97,2  | 96,1  |
| Transferencias corrientes recibidas del resto del mundo | 1,6   | 1,6   | 1,4   | 1,4   |
| Transferencias corrientes pagadas al resto del mundo    | 0,7   | 0,8   | 0,7   | 0,7   |
| Ingreso nacional bruto disponible                       | 97,4  | 97,9  | 97,8  | 96,8  |
| Consumo total   | 75,8  | 76,4  | 76,9  | 76,2  |
| Ahorro nacional bruto                                   | 21,6  | 21,4  | 20,9  | 20,6  |
| Ahorro externo (excedente de la Nación en cta.cte.)     | 1,7   | 2,3   | 1,4   | 1,5   |
| Formación bruta de capital                              | 23,2  | 23,8  | 22,2  | 22,1  |
| Formación bruta de capital fijo                         | 23,8  | 23,8  | 22,9  | 21,6  |

## Cuentas Nacionales por Sector Institucional\*

\* Cifras no recogen última actualización de PIB y Estadísticas externas.



**CUADRO 2.31**  
**Ratios. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances**

|  | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2017<br>I | II     | III    | IV     |
|--|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| <b>Economía nacional (porcentaje sobre el PIB)</b>       |        |        |        |        |           |        |        |        |
| Ahorro bruto   | 21,6   | 21,4   | 20,9   | 20,6   | 20,3      | 20,2   | 20,4   | 20,6   |
| Capacidad/Necesidad de financiamiento                    | -1,7   | -2,1   | -1,4   | -1,5   | -2,0      | -2,1   | -1,6   | -1,5   |
| Activos financieros netos                                | -9,4   | -16,1  | -17,5  | -19,9  | -18,6     | -17,4  | -19,8  | -19,9  |
| <b>Hogares (porcentaje sobre el ingreso disponible)</b>  |        |        |        |        |           |        |        |        |
| Ahorro bruto   | 11,3   | 10,2   | 10,8   | 11,0   | 10,9      | 10,8   | 10,9   | 11,0   |
| Capacidad/Necesidad de financiamiento                    | 6,3    | 5,0    | 5,1    | 5,9    | 5,4       | 5,5    | 5,8    | 5,9    |
| Activos financieros netos                                | 189,6  | 193,2  | 191,1  | 195,7  | 195,6     | 196,3  | 196,1  | 195,7  |
| Deuda  | 62,7   | 65,9   | 67,5   | 71,1   | 67,9      | 69,0   | 69,6   | 71,1   |
| <b>Empresas no financieras (porcentaje sobre el PIB)</b> |        |        |        |        |           |        |        |        |
| Ahorro bruto   | 8,8    | 10,1   | 10,5   | 11,3   | 10,6      | 10,5   | 10,8   | 11,3   |
| Formación bruta de capital                               | 16,6   | 16,5   | 14,6   | 15,4   | 14,8      | 15,2   | 15,4   | 15,4   |
| Capacidad/Necesidad de financiamiento                    | -7,1   | -5,3   | -3,5   | -3,6   | -3,6      | -4,1   | -4,1   | -3,6   |
| Activos financieros netos                                | -126,8 | -138,1 | -133,5 | -128,6 | -136,2    | -135,3 | -133,2 | -128,6 |
| Deuda  | 101,2  | 109,9  | 106,4  | 99,6   | 105,5     | 104,7  | 102,2  | 99,6   |
| <b>Sociedades financieras (porcentaje sobre el PIB)</b>  |        |        |        |        |           |        |        |        |
| Ahorro bruto   | 3,1    | 2,3    | 2,0    | 1,3    | 1,9       | 1,7    | 1,6    | 1,3    |
| Capacidad/Necesidad de financiamiento                    | 2,8    | 2,0    | 1,4    | 1,0    | 1,3       | 1,3    | 1,3    | 1,0    |
| Préstamos  | 88,1   | 90,4   | 90,2   | 89,8   | 89,9      | 90,5   | 89,4   | 89,8   |
| Deuda  | 123,4  | 125,9  | 125,1  | 121,2  | 123,0     | 123,0  | 119,6  | 121,2  |
| <b>Gobierno (porcentaje sobre el PIB)</b>                |        |        |        |        |           |        |        |        |
| Ahorro bruto   | 2,2    | 2,3    | 1,2    | 0,8    | 0,5       | 0,8    | 0,9    | 0,8    |
| Capacidad/Necesidad de financiamiento                    | -1,5   | -2,1   | -2,7   | -2,8   | -3,3      | -2,9   | -2,7   | -2,8   |
| Activos financieros netos                                | 4,2    | 4,8    | -0,6   | -4,2   | -0,4      | -0,2   | -1,9   | -4,2   |
| Deuda  | 17,8   | 19,7   | 23,3   | 24,9   | 23,6      | 25,7   | 24,8   | 24,9   |

**CUADRO 2.32****Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

|  | 2014             | 2015             | 2016             | 2017             | 2017<br>I        | II               | III              | IV               |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Operaciones no financieras</b>              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Rentas de la producción (2)                    | 132.330          | 141.776          | 150.591          | 159.744          | 38.717           | 38.999           | 39.182           | 42.845           |
| Rentas de la propiedad netas (3)               | -5.025           | -4.460           | -4.516           | -6.751           | -1.391           | -1.761           | -1.849           | -1.750           |
| Impuestos netos de subvenciones                | 16.154           | 17.615           | 18.425           | 19.778           | 4.765            | 4.793            | 4.843            | 5.376            |
| Transferencias corrientes netas                | 1.275            | 1.296            | 1.021            | 1.241            | 287              | 315              | 243              | 395              |
| <b>Ingreso disponible bruto</b>                | <b>144.734</b>   | <b>156.227</b>   | <b>165.521</b>   | <b>174.011</b>   | <b>42.379</b>    | <b>42.345</b>    | <b>42.420</b>    | <b>46.866</b>    |
| Consumo final efectivo (menos)                 | 112.678          | 122.001          | 130.163          | 137.054          | 32.785           | 33.770           | 33.650           | 36.850           |
| <b>Ahorro bruto</b>                            | <b>32.057</b>    | <b>34.226</b>    | <b>35.357</b>    | <b>36.956</b>    | <b>9.594</b>     | <b>8.575</b>     | <b>8.770</b>     | <b>10.017</b>    |
| Transferencias netas de capital                | 6                | 437              | 5                | 44               | 42               | 1                | 1                | 1                |
| Formación bruta de capital (menos)             | 34.536           | 37.955           | 37.654           | 39.644           | 10.430           | 9.453            | 9.517            | 10.243           |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>   | <b>-2.473</b>    | <b>-3.292</b>    | <b>-2.292</b>    | <b>-2.644</b>    | <b>-794</b>      | <b>-877</b>      | <b>-747</b>      | <b>-226</b>      |
| <b>Operaciones financieras</b>                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Adquisición neta de activos financieros</b> | <b>62.951</b>    | <b>54.729</b>    | <b>59.677</b>    | <b>48.100</b>    | <b>9.381</b>     | <b>15.518</b>    | <b>7.041</b>     | <b>16.160</b>    |
| Efectivo y depósitos                           | 10.362           | 6.470            | 7.747            | -541             | -6.922           | -907             | 714              | 6.574            |
| Títulos  | 4.971            | 6.644            | 17.060           | 6.048            | 4.778            | 4.685            | -2.726           | -690             |
| Derivados (4)                                  | 911              | 502              | 486              | -58              | -115             | 48               | -10              | 18               |
| Préstamos                                      | 12.989           | 19.745           | 12.182           | 12.583           | 1.639            | 4.212            | 2.401            | 4.332            |
| Acciones y otras participaciones               | 13.883           | 5.691            | 5.689            | 15.808           | 4.240            | 5.833            | 3.387            | 2.348            |
| Fondos de pensiones y seguros                  | 8.728            | 9.140            | 9.146            | 10.149           | 2.449            | 2.642            | 2.317            | 2.740            |
| Otras cuentas (5)                              | 11.107           | 6.537            | 7.367            | 4.111            | 3.311            | -995             | 958              | 837              |
| <b>Pasivos netos contraídos</b>                | <b>65.425</b>    | <b>58.021</b>    | <b>61.969</b>    | <b>50.743</b>    | <b>10.174</b>    | <b>16.395</b>    | <b>7.787</b>     | <b>16.386</b>    |
| Efectivo y depósitos                           | 7.783            | 8.122            | 5.990            | 4.124            | -4.361           | 506              | 2.123            | 5.856            |
| Títulos  | 10.197           | 7.342            | 13.986           | 11.445           | 3.937            | 6.212            | -508             | 1.804            |
| Préstamos                                      | 15.701           | 18.997           | 13.802           | 12.233           | 446              | 4.060            | 2.825            | 4.902            |
| Acciones y otras participaciones               | 13.094           | 8.053            | 11.256           | 8.433            | 4.474            | 3.528            | 1.116            | -685             |
| Fondos de pensiones y seguros                  | 8.728            | 9.140            | 9.146            | 10.149           | 2.449            | 2.642            | 2.317            | 2.740            |
| Otras cuentas                                  | 9.921            | 6.366            | 7.789            | 4.360            | 3.229            | -552             | -85              | 1.768            |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>   | <b>-2.473</b>    | <b>-3.292</b>    | <b>-2.292</b>    | <b>-2.644</b>    | <b>-794</b>      | <b>-877</b>      | <b>-747</b>      | <b>-226</b>      |
| <b>Balances financieros</b>                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Activos Financieros Netos</b>               | <b>-14.043</b>   | <b>-25.642</b>   | <b>-29.634</b>   | <b>-35.815</b>   | <b>-31.733</b>   | <b>-30.114</b>   | <b>-34.945</b>   | <b>-35.815</b>   |
| <b>Activos</b>                                 | <b>1.010.475</b> | <b>1.093.193</b> | <b>1.160.829</b> | <b>1.238.086</b> | <b>1.188.894</b> | <b>1.207.572</b> | <b>1.221.858</b> | <b>1.238.086</b> |
| Efectivo y depósitos                           | 130.798          | 141.932          | 147.577          | 144.824          | 140.451          | 139.705          | 139.218          | 144.824          |
| Títulos  | 123.661          | 138.163          | 156.475          | 159.764          | 163.722          | 168.312          | 162.567          | 159.764          |
| Derivados (4)                                  | 252              | -582             | 119              | 526              | 109              | 133              | 229              | 526              |
| Préstamos                                      | 142.429          | 165.432          | 174.522          | 183.222          | 175.632          | 179.537          | 180.317          | 183.222          |
| Acciones y otras participaciones               | 386.113          | 397.461          | 414.452          | 461.483          | 430.780          | 437.497          | 454.603          | 461.483          |
| Fondos de pensiones y seguros                  | 131.546          | 144.498          | 155.612          | 172.220          | 163.610          | 167.278          | 169.966          | 172.220          |
| Otras cuentas (5)                              | 95.677           | 106.289          | 112.072          | 116.047          | 114.592          | 115.109          | 114.958          | 116.047          |
| <b>Pasivos</b>                                 | <b>1.024.519</b> | <b>1.118.835</b> | <b>1.190.463</b> | <b>1.273.902</b> | <b>1.220.627</b> | <b>1.237.686</b> | <b>1.256.803</b> | <b>1.273.902</b> |
| Efectivo y depósitos                           | 111.991          | 122.218          | 127.299          | 130.284          | 122.868          | 123.405          | 124.921          | 130.284          |
| Títulos  | 112.458          | 127.145          | 144.572          | 154.320          | 151.175          | 157.288          | 154.087          | 154.320          |
| Préstamos                                      | 185.903          | 215.303          | 222.628          | 226.861          | 221.332          | 225.244          | 224.787          | 226.861          |
| Acciones y otras participaciones               | 387.851          | 404.483          | 429.508          | 475.651          | 447.991          | 450.886          | 469.714          | 475.651          |
| Fondos de pensiones y seguros                  | 131.546          | 144.498          | 155.612          | 172.220          | 163.610          | 167.278          | 169.966          | 172.220          |
| Otras cuentas                                  | 94.769           | 105.187          | 110.844          | 114.566          | 113.652          | 113.585          | 113.328          | 114.566          |

**CUADRO 2.33****Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           | 2017<br>I      | II             | III            | IV             |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Operaciones no financieras</b>                                       |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto) | 75.998         | 81.734         | 87.697         | 92.340         | 22.601         | 22.723         | 22.984         | 24.032         |
| Rentas de la propiedad netas (2)  | 26.155         | 27.519         | 28.304         | 29.433         | 6.701          | 7.658          | 7.024          | 8.049          |
| Impuestos netos de subvenciones   | -2.356         | -3.091         | -2.902         | -2.919         | -1.025         | -767           | -575           | -553           |
| Prestaciones sociales netas de cotizaciones                             | -3.551         | -3.260         | -3.013         | -4.213         | -864           | -1.118         | -883           | -1.348         |
| Transferencias corrientes netas   | 2.014          | 2.450          | 2.601          | 2.564          | 536            | 553            | 671            | 805            |
| <b>Ingreso disponible bruto</b>   | <b>98.261</b>  | <b>105.352</b> | <b>112.687</b> | <b>117.205</b> | <b>27.949</b>  | <b>29.048</b>  | <b>29.222</b>  | <b>30.986</b>  |
| Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)           | 9.767          | 11.049         | 12.872         | 14.340         | 2.988          | 3.908          | 3.586          | 3.859          |
| <b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>                                | <b>108.028</b> | <b>116.401</b> | <b>125.559</b> | <b>131.545</b> | <b>30.936</b>  | <b>32.956</b>  | <b>32.808</b>  | <b>34.844</b>  |
| Consumo final efectivo (menos)  | 103.571        | 112.318        | 119.814        | 126.295        | 30.023         | 31.482         | 31.068         | 33.722         |
| Variación neta en los fondos de pensiones (3)                           | 6.676          | 6.643          | 6.438          | 7.649          | 1.790          | 1.952          | 1.736          | 2.171          |
| <b>Ahorro bruto</b>   | <b>11.133</b>  | <b>10.726</b>  | <b>12.183</b>  | <b>12.899</b>  | <b>2.704</b>   | <b>3.427</b>   | <b>3.475</b>   | <b>3.293</b>   |
| Transferencias netas de capital   | 1.219          | 1.483          | 1.332          | 1.239          | 360            | 286            | 336            | 258            |
| Formación bruta de capital (menos)                                      | 6.147          | 6.899          | 7.742          | 7.207          | 1.613          | 1.707          | 1.741          | 2.146          |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>                            | <b>6.205</b>   | <b>5.310</b>   | <b>5.773</b>   | <b>6.931</b>   | <b>1.451</b>   | <b>2.005</b>   | <b>2.069</b>   | <b>1.405</b>   |
| <b>Operaciones financieras</b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Adquisición neta de activos financieros</b>                          | <b>14.267</b>  | <b>13.818</b>  | <b>13.275</b>  | <b>15.265</b>  | <b>3.122</b>   | <b>4.090</b>   | <b>3.757</b>   | <b>4.296</b>   |
| Efectivo y depósitos  | 2.192          | 4.574          | 3.212          | 3.274          | -399           | 528            | 749            | 2.396          |
| Títulos   | 41             | -15            | -8             | -16            | -3             | -12            | 2              | -2             |
| Acciones y otras participaciones  | 3.330          | -2             | 1.170          | 1.925          | 642            | 387            | 302            | 594            |
| Fondos de pensiones y seguros   | 8.664          | 9.069          | 9.076          | 10.027         | 2.426          | 2.600          | 2.294          | 2.708          |
| Otras cuentas (4)   | 40             | 192            | -174           | 55             | 457            | 587            | 410            | -1.399         |
| <b>Pasivos netos contraídos</b>   | <b>8.062</b>   | <b>8.508</b>   | <b>7.502</b>   | <b>8.334</b>   | <b>1.671</b>   | <b>2.085</b>   | <b>1.687</b>   | <b>2.891</b>   |
| Préstamos   | 7.767          | 7.948          | 7.017          | 7.858          | 1.647          | 2.008          | 1.708          | 2.494          |
| Otras cuentas   | 296            | 560            | 484            | 477            | 24             | 77             | -21            | 397            |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>                            | <b>6.205</b>   | <b>5.310</b>   | <b>5.773</b>   | <b>6.931</b>   | <b>1.451</b>   | <b>2.005</b>   | <b>2.069</b>   | <b>1.405</b>   |
| <b>Balances financieros</b>   |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Activos Financieros Netos</b>  | <b>186.262</b> | <b>203.515</b> | <b>215.398</b> | <b>229.343</b> | <b>223.005</b> | <b>225.586</b> | <b>227.361</b> | <b>229.343</b> |
| <b>Activos</b>  | <b>247.887</b> | <b>272.890</b> | <b>291.420</b> | <b>312.716</b> | <b>300.462</b> | <b>304.859</b> | <b>308.086</b> | <b>312.716</b> |
| Efectivo y depósitos  | 29.744         | 35.061         | 38.029         | 40.994         | 37.675         | 38.232         | 38.786         | 40.994         |
| Títulos   | 272            | 344            | 301            | 244            | 292            | 282            | 263            | 244            |
| Acciones y otras participaciones  | 87.348         | 93.914         | 98.635         | 100.481        | 100.093        | 100.309        | 100.307        | 100.481        |
| Fondos de pensiones y seguros   | 129.847        | 142.647        | 153.668        | 170.078        | 161.585        | 165.196        | 167.857        | 170.078        |
| Otras cuentas (4)   | 675            | 924            | 786            | 919            | 817            | 840            | 873            | 919            |
| <b>Pasivos</b>  | <b>61.625</b>  | <b>69.375</b>  | <b>76.022</b>  | <b>83.374</b>  | <b>77.456</b>  | <b>79.273</b>  | <b>80.725</b>  | <b>83.374</b>  |
| Préstamos   | 58.312         | 65.493         | 71.655         | 78.531         | 73.065         | 74.812         | 76.285         | 78.531         |
| Otras cuentas   | 3.314          | 3.882          | 4.367          | 4.843          | 4.391          | 4.461          | 4.440          | 4.843          |
| <b>MEMORANDO: Información sobre ahorro de hogares</b>                   |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Ahorro previsional  | 9.609          | 10.180         | 10.328         | 11.292         | 2.687          | 2.882          | 2.603          | 3.120          |
| Ahorro no previsional   | 1.524          | 546            | 1.855          | 1.607          | 17             | 545            | 872            | 173            |
| <b>Ahorro total</b>   | <b>11.133</b>  | <b>10.726</b>  | <b>12.183</b>  | <b>12.899</b>  | <b>2.704</b>   | <b>3.427</b>   | <b>3.475</b>   | <b>3.293</b>   |

**CUADRO 2.34****Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2014            | 2015            | 2016            | 2017            | 2017            |                 |                 |                 |  |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--|
|   |                 |                 |                 |                 | I               | II              | III             | IV              |  |
| <b>Operaciones no financieras</b>                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |  |
| Rentas de la producción (excedente bruto)             | 51.062          | 54.350          | 57.041          | 61.275          | 14.699          | 14.643          | 14.775          | 17.158          |  |
| Rentas de la propiedad netas (2)                      | 698             | -1.228          | -1.772          | -2.063          | -657            | 221             | -665            | -961            |  |
| <b>Ingreso empresarial bruto</b>                      | <b>51.760</b>   | <b>53.122</b>   | <b>55.269</b>   | <b>59.213</b>   | <b>14.042</b>   | <b>14.864</b>   | <b>14.110</b>   | <b>16.197</b>   |  |
| Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos) | 33.529          | 30.573          | 30.881          | 32.952          | 6.874           | 9.513           | 7.808           | 8.757           |  |
| Impuestos netos de subvenciones                       | -5.228          | -6.628          | -6.588          | -6.098          | -1.854          | -1.575          | -1.628          | -1.040          |  |
| Transferencias corrientes netas                       | 115             | 242             | -9              | 88              | 103             | -414            | 199             | 200             |  |
| <b>Ahorro bruto</b>                                   | <b>13.119</b>   | <b>16.163</b>   | <b>17.792</b>   | <b>20.251</b>   | <b>5.416</b>    | <b>3.361</b>    | <b>4.874</b>    | <b>6.600</b>    |  |
| Transferencias netas de capital                       | 943             | 1.784           | 1.026           | 1.003           | 195             | 293             | 144             | 371             |  |
| Formación bruta de capital (menos)                    | 24.626          | 26.356          | 24.786          | 27.649          | 8.095           | 6.859           | 6.665           | 6.030           |  |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>          | <b>-10.564</b>  | <b>-8.409</b>   | <b>-5.967</b>   | <b>-6.395</b>   | <b>-2.484</b>   | <b>-3.205</b>   | <b>-1.648</b>   | <b>942</b>      |  |
| <b>Operaciones financieras</b>                        |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |  |
| <b>Adquisición neta de activos financieros</b>        | <b>15.778</b>   | <b>11.634</b>   | <b>12.444</b>   | <b>3.704</b>    | <b>1.128</b>    | <b>-995</b>     | <b>-20</b>      | <b>3.591</b>    |  |
| Efectivo y depósitos                                  | 1.294           | -251            | 3.161           | -1.246          | -2.026          | -2.902          | 1.149           | 2.533           |  |
| Títulos   | -443            | -1.354          | 558             | 246             | 548             | 382             | -230            | -454            |  |
| Derivados (3)   | 722             | 369             | 686             | 366             | 68              | 130             | 64              | 103             |  |
| Préstamos   | 1.254           | 6.931           | 1.260           | 928             | 287             | 202             | 338             | 102             |  |
| Acciones y otras participaciones                      | 6.233           | 2.199           | 1.434           | 1.608           | 1.395           | 3.122           | -1.879          | -1.030          |  |
| Fondos de pensiones y seguros                         | 25              | 39              | 19              | 36              | 6               | 17              | 5               | 9               |  |
| Otras cuentas (4)                                     | 6.693           | 3.702           | 5.325           | 1.766           | 852             | -1.946          | 533             | 2.327           |  |
| <b>Pasivos netos contraídos</b>                       | <b>26.343</b>   | <b>20.043</b>   | <b>18.411</b>   | <b>10.099</b>   | <b>3.612</b>    | <b>2.210</b>    | <b>1.627</b>    | <b>2.649</b>    |  |
| Títulos   | 2.970           | 2.518           | 1.106           | 1.884           | 541             | 462             | 1.052           | -172            |  |
| Préstamos   | 8.751           | 9.296           | 7.580           | 3.878           | 781             | 654             | 1.530           | 914             |  |
| Acciones y otras participaciones                      | 6.323           | 4.371           | 3.120           | 3.156           | 1.034           | 1.554           | -798            | 1.366           |  |
| Acciones cotizadas                                    | 382             | 177             | 1.002           | 76              | 26              | 0               | 49              | 0               |  |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones         | 5.940           | 4.194           | 2.118           | 3.080           | 1.007           | 1.554           | -847            | 1.366           |  |
| Otras cuentas   | 8.299           | 3.859           | 6.605           | 1.182           | 1.257           | -460            | -157            | 541             |  |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>          | <b>-10.564</b>  | <b>-8.409</b>   | <b>-5.967</b>   | <b>-6.395</b>   | <b>-2.484</b>   | <b>-3.205</b>   | <b>-1.648</b>   | <b>942</b>      |  |
| <b>Balances financieros</b>                           |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |  |
| <b>Activos Financieros Netos</b>                      | <b>-188.516</b> | <b>-220.373</b> | <b>-225.973</b> | <b>-231.187</b> | <b>-232.714</b> | <b>-234.670</b> | <b>-235.525</b> | <b>-231.187</b> |  |
| <b>Activos</b>  | <b>261.458</b>  | <b>284.164</b>  | <b>298.255</b>  | <b>305.329</b>  | <b>297.883</b>  | <b>297.904</b>  | <b>301.369</b>  | <b>305.329</b>  |  |
| Efectivo y depósitos                                  | 40.534          | 42.206          | 44.156          | 41.501          | 41.785          | 38.911          | 39.417          | 41.501          |  |
| Títulos   | 7.729           | 8.711           | 8.538           | 7.888           | 8.816           | 8.681           | 7.867           | 7.888           |  |
| Derivados (3)   | 144             | -690            | -264            | 285             | -159            | -211            | -101            | 285             |  |
| Préstamos   | 8.315           | 17.125          | 17.424          | 16.961          | 17.598          | 17.813          | 17.448          | 16.961          |  |
| Acciones y otras participaciones                      | 135.989         | 141.632         | 147.948         | 156.293         | 149.058         | 152.024         | 156.021         | 156.293         |  |
| Fondos de pensiones y seguros                         | 476             | 518             | 533             | 579             | 542             | 563             | 567             | 579             |  |
| Otras cuentas (4)                                     | 68.271          | 74.662          | 79.920          | 81.822          | 80.242          | 80.123          | 80.151          | 81.822          |  |
| <b>Pasivos</b>  | <b>449.973</b>  | <b>504.537</b>  | <b>524.229</b>  | <b>536.517</b>  | <b>530.598</b>  | <b>532.574</b>  | <b>536.894</b>  | <b>536.517</b>  |  |
| Títulos   | 34.177          | 40.050          | 42.148          | 44.085          | 43.898          | 44.464          | 44.660          | 44.085          |  |
| Préstamos   | 108.023         | 126.806         | 129.503         | 126.285         | 128.006         | 128.804         | 127.597         | 126.285         |  |
| Acciones y otras participaciones                      | 234.009         | 256.704         | 267.221         | 279.865         | 272.224         | 272.379         | 278.254         | 279.865         |  |
| Acciones cotizadas                                    | 90.633          | 87.231          | 90.998          | 111.965         | 100.588         | 98.047          | 108.669         | 111.965         |  |
| Acciones no cotizadas y otras participaciones         | 143.376         | 169.473         | 176.223         | 167.900         | 171.636         | 174.332         | 169.584         | 167.900         |  |
| Otras cuentas   | 73.764          | 80.977          | 85.356          | 86.282          | 86.471          | 86.927          | 86.384          | 86.282          |  |
| De las cuales: Con el exterior                        | 6.100           | 6.032           | 5.642           | 5.715           | 5.529           | 5.601           | 5.530           | 5.715           |  |
| Factoring y securitizadoras                           | 2.108           | 2.582           | 2.802           | 3.022           | 2.776           | 2.816           | 2.823           | 3.022           |  |

**CUADRO 2.35****Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)(2)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          | 2017<br>I     | II            | III           | IV            |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Operaciones no financieras</b>                                     |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Rentas de la producción (consumo de capital fijo)                     | 1.653         | 1.823         | 1.956         | 1.985         | 472           | 490           | 479           | 544           |
| Rentas de la propiedad netas (3)                                      | -159          | -806          | -614          | -697          | -433          | 63            | -464          | 136           |
| Impuestos netos de subvenciones                                       | 24.540        | 28.086        | 28.845        | 30.227        | 8.034         | 7.705         | 7.279         | 7.208         |
| Prestaciones sociales netas de cotizaciones                           | -3.125        | -3.383        | -3.425        | -3.436        | -926          | -833          | -853          | -824          |
| Transferencias corrientes netas                                       | -798          | -1.332        | -1.553        | -1.501        | -354          | 143           | -639          | -651          |
| <b>Ingreso disponible bruto</b>                                       | <b>22.111</b> | <b>24.388</b> | <b>25.209</b> | <b>26.578</b> | <b>6.794</b>  | <b>7.567</b>  | <b>5.803</b>  | <b>6.414</b>  |
| Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos) | 9.767         | 11.049        | 12.872        | 14.340        | 2.988         | 3.908         | 3.586         | 3.859         |
| <b>Ingreso disponible bruto ajustado</b>                              | <b>12.344</b> | <b>13.339</b> | <b>12.337</b> | <b>12.238</b> | <b>3.806</b>  | <b>3.659</b>  | <b>2.216</b>  | <b>2.555</b>  |
| Consumo final efectivo (menos)  | 9.106         | 9.683         | 10.350        | 10.759        | 2.762         | 2.289         | 2.582         | 3.127         |
| <b>Ahorro bruto</b>   | <b>3.237</b>  | <b>3.655</b>  | <b>1.987</b>  | <b>1.478</b>  | <b>1.045</b>  | <b>1.371</b>  | <b>-365</b>   | <b>-572</b>   |
| Transferencias netas de capital                                       | -2.141        | -2.828        | -2.353        | -2.198        | -514          | -577          | -479          | -628          |
| Formación bruta de capital (menos)                                    | 3.344         | 4.134         | 4.175         | 4.265         | 677           | 904           | 898           | 1.785         |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>                          | <b>-2.248</b> | <b>-3.307</b> | <b>-4.541</b> | <b>-4.984</b> | <b>-146</b>   | <b>-111</b>   | <b>-1.742</b> | <b>-2.986</b> |
| <b>Operaciones financieras</b>  |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Adquisiciones netas de activos financieros</b>                     | <b>1.733</b>  | <b>1.065</b>  | <b>3.484</b>  | <b>2.287</b>  | <b>549</b>    | <b>4.383</b>  | <b>-1.347</b> | <b>-1.298</b> |
| Efectivo y depósitos  | 692           | -50           | 244           | 321           | -372          | 1.303         | -607          | -4            |
| Títulos   | -68           | -498          | 669           | 16            | 572           | 1.738         | -764          | -1.529        |
| Préstamos   | 364           | 769           | 605           | 448           | -75           | 422           | 20            | 81            |
| Acciones y otras participaciones                                      | 251           | 110           | 888           | 87            | 123           | 421           | -135          | -322          |
| Fondos de pensiones y seguros   | 1             | 2             | 1             | 2             | 0             | 1             | 0             | 0             |
| Otras cuentas (4)   | 493           | 732           | 1.078         | 1.413         | 301           | 497           | 139           | 476           |
| <b>Pasivos netos contraídos</b>                                       | <b>3.981</b>  | <b>4.371</b>  | <b>8.025</b>  | <b>7.271</b>  | <b>695</b>    | <b>4.493</b>  | <b>395</b>    | <b>1.688</b>  |
| Títulos   | 3.398         | 3.656         | 7.378         | 6.700         | 347           | 4.475         | 338           | 1.540         |
| Préstamos   | -34           | -39           | 175           | 21            | -16           | 29            | -14           | 22            |
| Otras cuentas   | 617           | 754           | 472           | 549           | 364           | -11           | 71            | 125           |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>                          | <b>-2.248</b> | <b>-3.307</b> | <b>-4.541</b> | <b>-4.984</b> | <b>-146</b>   | <b>-111</b>   | <b>-1.742</b> | <b>-2.986</b> |
| <b>Balances financieros</b>   |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Activos Financieros Netos</b>                                      | <b>6.269</b>  | <b>7.722</b>  | <b>-995</b>   | <b>-7.563</b> | <b>-764</b>   | <b>-273</b>   | <b>-3.321</b> | <b>-7.563</b> |
| <b>Activos</b>  | <b>39.539</b> | <b>46.680</b> | <b>46.535</b> | <b>45.738</b> | <b>47.869</b> | <b>52.622</b> | <b>49.012</b> | <b>45.738</b> |
| Efectivo y depósitos  | 8.813         | 9.187         | 9.499         | 9.938         | 9.164         | 10.584        | 9.947         | 9.938         |
| Títulos   | 13.735        | 15.041        | 14.841        | 14.189        | 15.488        | 17.405        | 16.147        | 14.189        |
| Préstamos   | 3.206         | 3.959         | 4.469         | 4.911         | 4.393         | 4.815         | 4.832         | 4.911         |
| Acciones y otras participaciones                                      | 7.057         | 9.929         | 8.334         | 6.424         | 8.660         | 9.250         | 7.627         | 6.424         |
| Fondos de pensiones y seguros   | 21            | 23            | 24            | 26            | 24            | 25            | 25            | 26            |
| Otras cuentas (4)   | 6.708         | 8.542         | 9.368         | 10.250        | 10.140        | 10.543        | 10.433        | 10.250        |
| <b>Pasivos</b>  | <b>33.270</b> | <b>38.958</b> | <b>47.530</b> | <b>53.301</b> | <b>48.633</b> | <b>52.895</b> | <b>52.333</b> | <b>53.301</b> |
| Títulos   | 25.509        | 30.348        | 38.307        | 43.573        | 39.069        | 43.310        | 42.724        | 43.573        |
| Préstamos   | 961           | 1.045         | 1.191         | 1.166         | 1.170         | 1.202         | 1.163         | 1.166         |
| Otras cuentas   | 6.801         | 7.565         | 8.032         | 8.562         | 8.394         | 8.384         | 8.445         | 8.562         |
| <b>MEMORANDO: Información fondos soberanos</b>                        |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Fondo de estabilización económica y social, FEES                      |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Saldo de Operaciones financieras, FEES (5)                            | -171          | -180          | 109           | 99            | 23            | 27            | 25            | 24            |
| Valor de mercado, FEES  | 8.922         | 9.879         | 9.190         | 9.068         | 9.324         | 9.551         | 9.308         | 9.068         |
| Fondo de reserva de pensiones, FRP                                    |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Saldo de Operaciones financieras, FRP (5)                             | 382           | 411           | 132           | 269           | 34            | 371           | -168          | 32            |
| Valor de mercado, FRP   | 4.825         | 5.738         | 5.914         | 6.159         | 6.028         | 6.545         | 6.241         | 6.159         |
| <b>Total saldo de operaciones financieras de fondos soberanos (5)</b> | <b>212</b>    | <b>231</b>    | <b>241</b>    | <b>368</b>    | <b>57</b>     | <b>398</b>    | <b>-143</b>   | <b>56</b>     |
| <b>Total valor de mercado de fondos soberanos</b>                     | <b>13.747</b> | <b>15.617</b> | <b>15.104</b> | <b>15.227</b> | <b>15.352</b> | <b>16.096</b> | <b>15.549</b> | <b>15.227</b> |



**CUADRO 2.36****Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           | 2017           |                |                |                |  |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
|   |                |                |                |                | I              | II             | III            | IV             |  |
| <b>Operaciones no financieras</b>                     |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| Rentas de la producción (excedente bruto)             | 3.617          | 3.869          | 3.897          | 4.143          | 945            | 1.143          | 944            | 1.111          |  |
| Rentas de la propiedad netas (2)                      | 1.809          | 628            | 447            | -473           | -129           | -190           | 64             | -217           |  |
| Impuestos netos de subvenciones                       | -802           | -752           | -931           | -1.432         | -390           | -570           | -233           | -239           |  |
| Prestaciones sociales netas de cotizaciones           | 6.676          | 6.643          | 6.438          | 7.649          | 1.790          | 1.952          | 1.736          | 2.171          |  |
| Transferencias corrientes netas                       | -57            | -64            | -18            | 90             | 3              | 34             | 13             | 41             |  |
| <b>Ingreso disponible bruto</b>                       | <b>11.244</b>  | <b>10.324</b>  | <b>9.832</b>   | <b>9.977</b>   | <b>2.220</b>   | <b>2.369</b>   | <b>2.522</b>   | <b>2.867</b>   |  |
| Variación neta en los fondos de pensiones (menos) (3) | 6.676          | 6.643          | 6.438          | 7.649          | 1.790          | 1.952          | 1.736          | 2.171          |  |
| <b>Ahorro bruto</b>                                   | <b>4.568</b>   | <b>3.681</b>   | <b>3.395</b>   | <b>2.328</b>   | <b>429</b>     | <b>417</b>     | <b>786</b>     | <b>695</b>     |  |
| Formación bruta de capital (menos)                    | 419            | 566            | 952            | 523            | 44             | -16            | 213            | 282            |  |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>          | <b>4.134</b>   | <b>3.113</b>   | <b>2.443</b>   | <b>1.805</b>   | <b>385</b>     | <b>433</b>     | <b>574</b>     | <b>413</b>     |  |
| <b>Operaciones financieras</b>                        |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| <b>Adquisición neta de activos financieros</b>        | <b>31.173</b>  | <b>28.212</b>  | <b>30.474</b>  | <b>26.844</b>  | <b>4.581</b>   | <b>8.040</b>   | <b>4.651</b>   | <b>9.572</b>   |  |
| Efectivo y depósitos                                  | 6.184          | 2.196          | 1.130          | -2.890         | -4.125         | 163            | -577           | 1.649          |  |
| Títulos   | 5.441          | 8.512          | 15.840         | 5.802          | 3.662          | 2.577          | -1.734         | 1.296          |  |
| Derivados (4)   | 189            | 133            | -200           | -424           | -182           | -82            | -74            | -85            |  |
| Préstamos   | 11.370         | 12.045         | 10.318         | 11.207         | 1.427          | 3.588          | 2.043          | 4.149          |  |
| Acciones y otras participaciones                      | 4.069          | 3.385          | 2.197          | 12.188         | 2.080          | 1.903          | 5.098          | 3.107          |  |
| Fondos de pensiones y seguros                         | 38             | 30             | 50             | 84             | 18             | 24             | 18             | 23             |  |
| Otras cuentas (5)                                     | 3.880          | 1.911          | 1.138          | 878            | 1.702          | -133           | -123           | -567           |  |
| <b>Pasivos netos contraídos</b>                       | <b>27.039</b>  | <b>25.099</b>  | <b>28.032</b>  | <b>25.039</b>  | <b>4.196</b>   | <b>7.607</b>   | <b>4.077</b>   | <b>9.158</b>   |  |
| Efectivo y depósitos                                  | 7.783          | 8.122          | 5.990          | 4.124          | -4.361         | 506            | 2.123          | 5.856          |  |
| Títulos   | 3.828          | 1.168          | 5.501          | 2.861          | 3.049          | 1.275          | -1.898         | 436            |  |
| Préstamos   | -782           | 1.792          | -970           | 476            | -1.966         | 1.369          | -399           | 1.472          |  |
| Acciones y otras participaciones                      | 6.772          | 3.683          | 8.136          | 5.278          | 3.440          | 1.973          | 1.914          | -2.051         |  |
| Fondos de pensiones y seguros                         | 8.728          | 9.140          | 9.146          | 10.149         | 2.449          | 2.642          | 2.317          | 2.740          |  |
| Otras cuentas   | 709            | 1.194          | 228            | 2.151          | 1.584          | -158           | 21             | 705            |  |
| <b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>          | <b>4.134</b>   | <b>3.113</b>   | <b>2.443</b>   | <b>1.805</b>   | <b>385</b>     | <b>433</b>     | <b>574</b>     | <b>413</b>     |  |
| <b>Balances financieros</b>                           |                |                |                |                |                |                |                |                |  |
| <b>Activos Financieros Netos</b>                      | <b>-18.059</b> | <b>-16.506</b> | <b>-18.063</b> | <b>-26.408</b> | <b>-21.260</b> | <b>-20.758</b> | <b>-23.461</b> | <b>-26.408</b> |  |
| <b>Activos</b>  | <b>461.592</b> | <b>489.459</b> | <b>524.620</b> | <b>574.303</b> | <b>542.680</b> | <b>552.186</b> | <b>563.391</b> | <b>574.303</b> |  |
| Efectivo y depósitos                                  | 51.707         | 55.478         | 55.893         | 52.390         | 51.828         | 51.978         | 51.068         | 52.390         |  |
| Títulos   | 101.925        | 114.067        | 132.794        | 137.443        | 139.125        | 141.945        | 138.290        | 137.443        |  |
| Derivados(4)  | 108            | 109            | 383            | 241            | 267            | 343            | 331            | 241            |  |
| Préstamos   | 130.907        | 144.348        | 152.629        | 161.351        | 153.640        | 156.909        | 158.037        | 161.351        |  |
| Acciones y otras participaciones                      | 155.719        | 151.986        | 159.536        | 198.286        | 172.969        | 175.914        | 190.648        | 198.286        |  |
| Fondos de pensiones y seguros                         | 1.203          | 1.310          | 1.387          | 1.536          | 1.459          | 1.494          | 1.517          | 1.536          |  |
| Otras cuentas (5)                                     | 20.023         | 22.162         | 21.998         | 23.056         | 23.393         | 23.603         | 23.501         | 23.056         |  |
| <b>Pasivos</b>  | <b>479.650</b> | <b>505.965</b> | <b>542.682</b> | <b>600.711</b> | <b>563.940</b> | <b>572.944</b> | <b>586.851</b> | <b>600.711</b> |  |
| Efectivo y depósitos                                  | 111.991        | 122.218        | 127.299        | 130.284        | 122.868        | 123.405        | 124.921        | 130.284        |  |
| Títulos   | 52.772         | 56.747         | 64.116         | 66.662         | 68.209         | 69.515         | 66.703         | 66.662         |  |
| Préstamos   | 18.608         | 21.959         | 20.279         | 20.879         | 19.091         | 20.426         | 19.741         | 20.879         |  |
| Acciones y otras participaciones                      | 153.842        | 147.780        | 162.287        | 195.786        | 175.767        | 178.507        | 191.461        | 195.786        |  |
| Fondos de pensiones y seguros                         | 131.546        | 144.498        | 155.612        | 172.220        | 163.610        | 167.278        | 169.966        | 172.220        |  |
| Otras cuentas   | 10.891         | 12.763         | 13.088         | 14.879         | 14.396         | 13.813         | 14.059         | 14.879         |  |

**CUADRO 2.37****Exposiciones intersectoriales. Dinero legal por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (1)**

(Miles de millones de pesos)

|                                  | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2017<br>I    | II           | III          | IV           |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Operaciones financieras</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Banco Central, pasivos</b>    | <b>660</b>   | <b>840</b>   | <b>234</b>   | <b>318</b>   | <b>-268</b>  | <b>144</b>   | <b>146</b>   | <b>297</b>   |
| Bancos y cooperativas, activos   | 274          | 354          | -185         | 54           | -41          | 64           | 132          | -101         |
| Compañías de seguro, activos     | 7            | 0            | 1            | 2            | 12           | -13          | 0            | 2            |
| Gobierno general, activos        | -6           | 24           | 5            | 30           | 38           | -19          | 1            | 10           |
| Empresas no financieras, activos | 226          | 28           | -138         | 1            | 0            | 1            | -2           | 1            |
| Hogares, activos                 | 159          | 432          | 551          | 232          | -278         | 111          | 14           | 385          |
| <b>Resto del mundo, pasivos</b>  | <b>-9</b>    | <b>30</b>    | <b>54</b>    | <b>22</b>    | <b>48</b>    | <b>9</b>     | <b>1</b>     | <b>-37</b>   |
| Banco Central, activos           | 0            | -0           | 0            | -0           | -0           | -0           | -0           | -0           |
| Bancos y cooperativas, activos   | -10          | 30           | 53           | 23           | 48           | 10           | 1            | -37          |
| <b>Balances financieros</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Banco Central, pasivos</b>    | <b>7.578</b> | <b>8.418</b> | <b>8.652</b> | <b>8.970</b> | <b>8.384</b> | <b>8.528</b> | <b>8.674</b> | <b>8.970</b> |
| Bancos y cooperativas, activos   | 2.212        | 2.566        | 2.381        | 2.436        | 2.341        | 2.405        | 2.537        | 2.436        |
| Compañías de seguro, activos     | 28           | 29           | 29           | 31           | 42           | 29           | 29           | 31           |
| Gobierno general, activos        | 1.406        | 1.431        | 1.435        | 1.464        | 1.473        | 1.454        | 1.454        | 1.464        |
| Empresas no financieras, activos | 680          | 709          | 571          | 572          | 571          | 572          | 570          | 572          |
| Hogares, activos                 | 3.251        | 3.683        | 4.235        | 4.468        | 3.957        | 4.068        | 4.083        | 4.468        |
| <b>Resto del mundo, pasivos</b>  | <b>176</b>   | <b>238</b>   | <b>277</b>   | <b>273</b>   | <b>322</b>   | <b>332</b>   | <b>320</b>   | <b>273</b>   |
| Banco Central, activos           | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            |
| Bancos y cooperativas, activos   | 175          | 238          | 276          | 273          | 321          | 332          | 319          | 273          |

**CUADRO 2.38****Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2014          | 2015           | 2016           | 2017           | 2017           |                |                |                |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |               |                |                |                | I              | II             | III            | IV             |
| <b>Operaciones financieras</b>                                |               |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Banco Central, pasivos</b>                                 | <b>933</b>    | <b>-686</b>    | <b>205</b>     | <b>-1.188</b>  | <b>-1.339</b>  | <b>-1.117</b>  | <b>392</b>     | <b>876</b>     |
| Bancos y cooperativas, activos                                | 43            | 168            | -165           | -755           | -868           | -1.216         | 380            | 949            |
| Gobierno general, activos                                     | 893           | -843           | 368            | -433           | -470           | 100            | 12             | -75            |
| Resto del mundo, activos                                      | -3            | -11            | 3              | -0             | -1             | -0             | -1             | 2              |
| <b>Bancos y cooperativas, pasivos</b>                         | <b>6.189</b>  | <b>7.969</b>   | <b>5.551</b>   | <b>4.994</b>   | <b>-2.754</b>  | <b>1.479</b>   | <b>1.585</b>   | <b>4.684</b>   |
| Bancos y cooperativas, activos                                | -1.030        | 1.129          | -368           | -67            | -449           | 560            | -59            | -119           |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 1.117         | 618            | 654            | 364            | 1.067          | -45            | 576            | -1.234         |
| Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos        | 1.761         | -694           | 498            | -82            | 575            | 380            | -885           | -152           |
| Compañías de seguros, activos                                 | 60            | 134            | 80             | 43             | 108            | -37            | -8             | -20            |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 2.190         | 1.801          | -1.091         | 1.360          | -1.844         | 1.180          | 951            | 1.073          |
| Gobierno general, activos                                     | -925          | 1.114          | -100           | 704            | 3              | 1.220          | -710           | 191            |
| Empresas no financieras, activos                              | 1.024         | -382           | 3.257          | -823           | -2.055         | -2.258         | 951            | 2.539          |
| Hogares e IPSFL, activos                                      | 2.047         | 4.133          | 2.664          | 3.063          | -143           | 495            | 695            | 2.016          |
| Resto del mundo, activos                                      | -54           | 117            | -43            | 433            | -17            | -15            | 75             | 390            |
| <b>Otros intermediarios y Auxiliares financieros, pasivos</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Hogares e IPSFL, activos                                      | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Resto del mundo, pasivos</b>                               | <b>2.571</b>  | <b>-1.565</b>  | <b>1.895</b>   | <b>-4.255</b>  | <b>-2.628</b>  | <b>-1.438</b>  | <b>-1.336</b>  | <b>1.147</b>   |
| Banco Central, activos  | 692           | -138           | 1.204          | -2.455         | -1.228         | -491           | -1.072         | 336            |
| Bancos y cooperativas, activos                                | 1.778         | -371           | 629            | -1.108         | -1.244         | -180           | -582           | 897            |
| Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos        | -726          | -883           | -15            | -164           | -269           | 45             | 55             | 6              |
| Compañías de seguros, activos                                 | 49            | -6             | -22            | -27            | -17            | -2             | -8             | 0              |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 17            | 67             | 89             | -75            | 23             | -91            | -58            | 51             |
| Gobierno general, activos                                     | 730           | -345           | -28            | 20             | 57             | 3              | 90             | -130           |
| Empresas no financieras, activos                              | 45            | 103            | 42             | -424           | 28             | -644           | 199            | -7             |
| Hogares e IPSFL, activos                                      | -14           | 9              | -3             | -21            | 22             | -78            | 40             | -5             |
| <b>Balances financieros</b>                                   |               |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Banco Central, pasivos</b>                                 | <b>7.818</b>  | <b>7.517</b>   | <b>7.568</b>   | <b>6.207</b>   | <b>6.194</b>   | <b>5.081</b>   | <b>5.387</b>   | <b>6.207</b>   |
| Bancos y cooperativas, activos                                | 6.542         | 7.040          | 6.731          | 5.837          | 5.830          | 4.619          | 4.931          | 5.837          |
| Gobierno general, activos                                     | 1.227         | 420            | 780            | 318            | 308            | 407            | 404            | 318            |
| Resto del mundo, activos                                      | 49            | 57             | 57             | 51             | 56             | 54             | 52             | 51             |
| <b>Bancos y cooperativas, pasivos</b>                         | <b>96.595</b> | <b>106.283</b> | <b>111.079</b> | <b>115.107</b> | <b>108.290</b> | <b>109.796</b> | <b>110.861</b> | <b>115.107</b> |
| Bancos y cooperativas, activos                                | 5.617         | 6.875          | 6.555          | 6.464          | 6.127          | 6.684          | 6.604          | 6.464          |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 12.508        | 13.133         | 13.787         | 14.151         | 14.855         | 14.810         | 15.385         | 14.151         |
| Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos        | 4.995         | 4.247          | 4.797          | 4.889          | 5.442          | 5.855          | 5.015          | 4.889          |
| Compañías de seguros, activos                                 | 1.121         | 1.269          | 1.364          | 1.422          | 1.477          | 1.444          | 1.440          | 1.422          |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 8.364         | 9.940          | 8.812          | 10.111         | 7.056          | 8.143          | 9.097          | 10.111         |
| Gobierno general, activos                                     | 3.598         | 4.884          | 5.042          | 5.929          | 5.082          | 6.339          | 5.675          | 5.929          |
| Empresas no financieras, activos                              | 34.866        | 35.866         | 38.165         | 36.264         | 35.844         | 33.630         | 34.074         | 36.264         |
| Hogares e IPSFL, activos                                      | 24.826        | 29.111         | 31.707         | 34.674         | 31.582         | 32.080         | 32.716         | 34.674         |
| Resto del mundo, activos                                      | 699           | 958            | 849            | 1.204          | 826            | 812            | 854            | 1.204          |
| <b>Otros intermediarios y Auxiliares financieros, pasivos</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Hogares e IPSFL, activos                                      | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Resto del mundo, pasivos</b>                               | <b>18.719</b> | <b>19.736</b>  | <b>20.416</b>  | <b>15.041</b>  | <b>17.650</b>  | <b>16.328</b>  | <b>14.389</b>  | <b>15.041</b>  |
| Banco Central, activos  | 3.819         | 4.200          | 5.110          | 2.439          | 3.848          | 3.380          | 2.182          | 2.439          |
| Bancos y cooperativas, activos                                | 3.679         | 3.846          | 4.244          | 2.869          | 2.958          | 2.753          | 2.067          | 2.869          |
| Otros intermediarios y Auxiliares financieros, activos        | 1.760         | 1.019          | 949            | 748            | 671            | 744            | 769            | 748            |
| Compañías de seguros, activos                                 | 108           | 122            | 92             | 59             | 74             | 73             | 62             | 59             |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 116           | 199            | 272            | 180            | 292            | 203            | 136            | 180            |
| Gobierno general, activos                                     | 2.582         | 2.452          | 2.242          | 2.228          | 2.300          | 2.384          | 2.414          | 2.228          |
| Empresas no financieras, activos                              | 4.988         | 5.631          | 5.420          | 4.665          | 5.370          | 4.709          | 4.772          | 4.665          |
| Hogares e IPSFL, activos                                      | 1.667         | 2.267          | 2.087          | 1.852          | 2.136          | 2.084          | 1.987          | 1.852          |

**CUADRO 2.39****Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (1)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2017<br>I    | II           | III           | IV           |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Operaciones financieras</b>                                |              |              |              |              |              |              |               |              |
| <b>Banco Central, pasivos</b>                                 | <b>-566</b>  | <b>256</b>   | <b>1.423</b> | <b>-384</b>  | <b>498</b>   | <b>647</b>   | <b>-1.503</b> | <b>-27</b>   |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 356          | 1.081        | 1.730        | 1.049        | -451         | 304          | 268           | 928          |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 267          | -67          | 230          | -116         | 209          | -125         | -143          | -57          |
| Gobierno general, activos                                     | -46          | -209         | 377          | 77           | 584          | 501          | -387          | -621         |
| Empresas no Financieras, activos                              | -534         | 391          | 81           | 466          | 404          | 48           | 91            | -78          |
| Fondos de pensiones, activos                                  | -684         | -519         | -1.140       | -1.607       | -314         | -106         | -919          | -268         |
| Compañías de seguro, activos                                  | -54          | -7           | 11           | -42          | -16          | 50           | -60           | -15          |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 203          | -264         | 105          | -183         | 147          | 74           | -344          | -61          |
| Resto del mundo, activos                                      | -74          | -151         | 29           | -27          | -66          | -98          | -8            | 145          |
| <b>Bancos comerciales y cooperativas, pasivos</b>             | <b>3.422</b> | <b>1.511</b> | <b>3.626</b> | <b>2.577</b> | <b>2.198</b> | <b>199</b>   | <b>-408</b>   | <b>588</b>   |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | -411         | -38          | -597         | 294          | 350          | -158         | 22            | 80           |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 1.495        | 1.468        | 639          | 104          | 467          | 256          | 38            | -657         |
| Gobierno general, activos                                     | 61           | 57           | 28           | 27           | -2           | 9            | 9             | 11           |
| Empresas no Financieras, activos                              | 544          | -73          | 228          | -282         | -48          | -60          | -106          | -68          |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 249          | 561          | 3.894        | 2.589        | 1.411        | 610          | -197          | 766          |
| Compañías de seguro, activos                                  | 2            | 354          | -85          | -110         | -154         | -42          | 18            | 67           |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 156          | 164          | 51           | 42           | 115          | 5            | 1             | -79          |
| Resto del mundo, activos                                      | 1.326        | -982         | -534         | -88          | 59           | -422         | -194          | 469          |
| <b>Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos</b> | <b>972</b>   | <b>-599</b>  | <b>452</b>   | <b>669</b>   | <b>353</b>   | <b>428</b>   | <b>13</b>     | <b>-126</b>  |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | -45          | -5           | 75           | -1           | -5           | -1           | 1             | 4            |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 17           | -140         | 196          | 259          | 102          | 66           | 43            | 48           |
| Empresas no Financieras, activos                              | 219          | -213         | 50           | 72           | 86           | 5            | -36           | 17           |
| Hogares, activos  | 42           | -21          | -1           | -14          | -3           | -14          | 4             | -1           |
| Fondos de pensiones, activos                                  | -175         | -306         | -5           | 184          | 83           | 16           | 1             | 83           |
| Compañías de seguro, activos                                  | 42           | 82           | -14          | 163          | 89           | 17           | 4             | 53           |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | -11          | 0            | -0           | -0           | -0           | -0           | -0            | -0           |
| Resto del mundo, activos                                      | 882          | 4            | 152          | 6            | 2            | 338          | -5            | -329         |
| <b>Gobierno general, pasivos</b>                              | <b>3.398</b> | <b>3.656</b> | <b>7.378</b> | <b>6.700</b> | <b>347</b>   | <b>4.475</b> | <b>338</b>    | <b>1.540</b> |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 883          | -915         | 613          | 4.176        | -216         | 1.730        | 583           | 2.079        |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 366          | -120         | 447          | -86          | 15           | 299          | -121          | -279         |
| Gobierno general, activos                                     | 6            | 11           | 6            | -1           | -5           | 1            | 1             | 2            |
| Empresas no Financieras, activos                              | -246         | -311         | 135          | -189         | 101          | -109         | -324          | 143          |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 1.692        | 4.273        | 4.490        | -2.081       | 285          | -60          | -710          | -1.597       |
| Compañías de seguro, activos                                  | -93          | -119         | -20          | 23           | -72          | 56           | -67           | 107          |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 101          | -74          | 19           | 258          | 130          | 51           | 153           | -77          |
| Resto del mundo, activos                                      | 688          | 911          | 1.687        | 4.599        | 109          | 2.506        | 822           | 1.163        |
| <b>Empresas no financieras, pasivos</b>                       | <b>2.970</b> | <b>2.518</b> | <b>1.106</b> | <b>1.884</b> | <b>541</b>   | <b>462</b>   | <b>1.052</b>  | <b>-172</b>  |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | -97          | -20          | -57          | -11          | -27          | 11           | -4            | 9            |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 282          | 928          | 589          | -260         | 207          | -530         | -253          | 316          |
| Gobierno general, activos                                     | 13           | 18           | 18           | 26           | 11           | 5            | 5             | 5            |
| Empresas no Financieras, activos                              | -1.030       | -1.092       | 355          | 75           | -3           | 425          | 119           | -466         |
| Hogares, activos  | -1           | -0           | 0            | -0           | 1            | 0            | -1            | 0            |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 96           | -128         | 283          | 47           | 266          | 194          | -123          | -289         |
| Compañías de seguro, activos                                  | 431          | 1.067        | 408          | 278          | 145          | -60          | 267           | -73          |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | -99          | -110         | 82           | 39           | 24           | 17           | 0             | -3           |
| Resto del mundo, activos                                      | 3.376        | 1.855        | -573         | 1.689        | -84          | 400          | 1.043         | 329          |
| <b>Resto del mundo, pasivos</b>                               | <b>971</b>   | <b>940</b>   | <b>3.835</b> | <b>782</b>   | <b>862</b>   | <b>1.198</b> | <b>-560</b>   | <b>-717</b>  |
| Banco Central, activos  | -50          | 376          | 238          | 646          | -67          | 110          | 138           | 466          |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 119          | 213          | 217          | -436         | 257          | -472         | -216          | -6           |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | -110         | -371         | 925          | 1.636        | 246          | 1.059        | 403           | -73          |
| Gobierno general, activos                                     | -103         | -375         | 240          | -113         | -17          | 1.222        | -392          | -926         |
| Empresas no Financieras, activos                              | 603          | -57          | -291         | 103          | 8            | 73           | 25            | -2           |
| Hogares, activos  | -0           | 6            | -8           | -2           | -2           | 2            | -1            | -1           |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 251          | 992          | 1.846        | -1.149       | 371          | -884         | -468          | -168         |
| Compañías de seguro, activos                                  | 250          | 192          | 619          | 109          | 73           | 111          | -52           | -23          |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 11           | -36          | 50           | -13          | -8           | -23          | 2             | 16           |

**CUADRO 2.39**

**Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (continuación) (1)**  
(Miles de millones de pesos)

|   | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          | 2017          |               |               |               |  |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
|   |               |               |               |               | I             | II            | III           | IV            |  |
| <b>Balances financieros</b>                                   |               |               |               |               |               |               |               |               |  |
| <b>Banco Central, pasivos</b>                                 | <b>14.019</b> | <b>14.209</b> | <b>15.898</b> | <b>15.337</b> | <b>16.496</b> | <b>17.074</b> | <b>15.448</b> | <b>15.337</b> |  |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 4.264         | 5.343         | 7.168         | 8.269         | 6.753         | 7.064         | 7.341         | 8.269         |  |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 1.002         | 935           | 1.213         | 1.094         | 1.442         | 1.306         | 1.153         | 1.094         |  |
| Gobierno general, activos                                     | 270           | 49            | 427           | 504           | 1.011         | 1.510         | 1.124         | 504           |  |
| Empresas no Financieras, activos                              | 3             | 283           | 221           | 590           | 543           | 619           | 679           | 590           |  |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 7.014         | 6.557         | 5.666         | 3.950         | 5.477         | 5.287         | 4.290         | 3.950         |  |
| Compañías de seguro, activos                                  | 286           | 278           | 291           | 257           | 278           | 335           | 272           | 257           |  |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 658           | 398           | 505           | 299           | 654           | 717           | 367           | 299           |  |
| Resto del mundo, activos                                      | 521           | 365           | 406           | 373           | 338           | 235           | 223           | 373           |  |
| <b>Bancos comerciales y cooperativas, pasivos</b>             | <b>32.269</b> | <b>35.753</b> | <b>40.836</b> | <b>43.312</b> | <b>43.870</b> | <b>44.164</b> | <b>43.072</b> | <b>43.312</b> |  |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 890           | 880           | 300           | 601           | 652           | 497           | 519           | 601           |  |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 3.843         | 5.482         | 6.403         | 6.599         | 6.991         | 7.273         | 7.275         | 6.599         |  |
| Gobierno general, activos                                     | 202           | 259           | 286           | 314           | 284           | 294           | 303           | 314           |  |
| Empresas no Financieras, activos                              | 2.512         | 2.746         | 3.147         | 2.775         | 3.045         | 3.028         | 2.754         | 2.775         |  |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 11.286        | 12.122        | 16.794        | 19.487        | 18.679        | 19.195        | 18.841        | 19.487        |  |
| Compañías de seguro, activos                                  | 5.298         | 5.640         | 6.114         | 6.184         | 6.175         | 6.168         | 6.140         | 6.184         |  |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 332           | 510           | 593           | 646           | 719           | 728           | 725           | 646           |  |
| Resto del mundo, activos                                      | 7.906         | 8.116         | 7.199         | 6.706         | 7.324         | 6.981         | 6.514         | 6.706         |  |
| <b>Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos</b> | <b>6.484</b>  | <b>6.785</b>  | <b>7.382</b>  | <b>8.013</b>  | <b>7.842</b>  | <b>8.276</b>  | <b>8.184</b>  | <b>8.013</b>  |  |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 132           | 127           | 204           | 207           | 201           | 201           | 202           | 207           |  |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 805           | 622           | 886           | 1.155         | 1.004         | 1.070         | 1.111         | 1.155         |  |
| Empresas no Financieras, activos                              | 781           | 591           | 625           | 693           | 713           | 709           | 675           | 693           |  |
| Hogares, activos  | 47            | 25            | 26            | 13            | 24            | 10            | 14            | 13            |  |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 1.364         | 1.067         | 1.132         | 1.326         | 1.237         | 1.258         | 1.247         | 1.326         |  |
| Compañías de seguro, activos                                  | 1.959         | 1.982         | 2.164         | 2.376         | 2.310         | 2.333         | 2.332         | 2.376         |  |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             |  |
| Resto del mundo, activos                                      | 1.395         | 2.369         | 2.343         | 2.244         | 2.352         | 2.696         | 2.601         | 2.244         |  |
| <b>Gobierno general, pasivos</b>                              | <b>25.509</b> | <b>30.348</b> | <b>38.307</b> | <b>43.573</b> | <b>39.069</b> | <b>43.310</b> | <b>42.724</b> | <b>43.573</b> |  |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 2.815         | 1.915         | 2.563         | 6.739         | 2.356         | 4.089         | 4.664         | 6.739         |  |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 885           | 776           | 1.256         | 1.167         | 1.298         | 1.596         | 1.459         | 1.167         |  |
| Gobierno general, activos                                     | 28            | 39            | 45            | 45            | 40            | 42            | 43            | 45            |  |
| Empresas no Financieras, activos                              | 513           | 969           | 759           | 251           | 710           | 470           | 0             | 251           |  |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 15.736        | 19.964        | 25.532        | 22.363        | 26.210        | 25.795        | 24.538        | 22.363        |  |
| Compañías de seguro, activos                                  | 1.076         | 981           | 1.002         | 1.029         | 939           | 994           | 919           | 1.029         |  |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 155           | 84            | 106           | 360           | 239           | 291           | 441           | 360           |  |
| Resto del mundo, activos                                      | 4.300         | 5.620         | 7.044         | 11.619        | 7.276         | 10.034        | 10.661        | 11.619        |  |
| <b>Empresas no financieras, pasivos</b>                       | <b>34.177</b> | <b>40.050</b> | <b>42.148</b> | <b>44.085</b> | <b>43.898</b> | <b>44.464</b> | <b>44.660</b> | <b>44.085</b> |  |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 302           | 312           | 252           | 240           | 225           | 237           | 232           | 240           |  |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 946           | 2.049         | 2.931         | 3.178         | 3.369         | 2.929         | 2.837         | 3.178         |  |
| Gobierno general, activos                                     | 97            | 115           | 134           | 160           | 145           | 150           | 155           | 160           |  |
| Empresas no Financieras, activos                              | 285           | -0            | 0             | -0            | 3             | 3             | 0             | -0            |  |
| Hogares, activos  | 0             | 0             | 0             | 0             | 1             | 1             | 0             | 0             |  |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 6.590         | 6.679         | 7.301         | 7.406         | 7.711         | 8.004         | 7.764         | 7.406         |  |
| Compañías de seguro, activos                                  | 8.302         | 9.534         | 10.863        | 11.408        | 11.265        | 11.177        | 11.474        | 11.408        |  |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 209           | 103           | 189           | 228           | 215           | 232           | 231           | 228           |  |
| Resto del mundo, activos                                      | 17.446        | 21.256        | 20.478        | 21.464        | 20.962        | 21.729        | 21.966        | 21.464        |  |
| <b>Resto del mundo, pasivos</b>                               | <b>42.770</b> | <b>48.744</b> | <b>49.372</b> | <b>47.851</b> | <b>50.799</b> | <b>52.700</b> | <b>50.445</b> | <b>47.851</b> |  |
| Banco Central, activos  | 20.013        | 22.350        | 21.408        | 21.062        | 21.514        | 21.921        | 21.356        | 21.062        |  |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 580           | 905           | 1.068         | 578           | 1.320         | 851           | 604           | 578           |  |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 1.518         | 1.302         | 2.086         | 3.598         | 2.361         | 3.460         | 3.751         | 3.598         |  |
| Gobierno general, activos                                     | 13.137        | 14.578        | 13.948        | 13.167        | 14.007        | 15.409        | 14.523        | 13.167        |  |
| Empresas no Financieras, activos                              | 3.635         | 4.122         | 3.785         | 3.579         | 3.802         | 3.852         | 3.760         | 3.579         |  |
| Hogares, activos  | 226           | 319           | 275           | 232           | 267           | 270           | 249           | 232           |  |
| Fondos de pensiones, activos                                  | 903           | 1.918         | 3.136         | 1.998         | 3.745         | 2.996         | 2.438         | 1.998         |  |
| Compañías de seguro, activos                                  | 2.723         | 3.243         | 3.619         | 3.603         | 3.742         | 3.920         | 3.744         | 3.603         |  |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos            | 35            | 7             | 47            | 33            | 42            | 20            | 20            | 33            |  |

**CUADRO 2.40****Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           | 2017<br>I      | II             | III            | IV             |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Operaciones financieras</b>                                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Banco Central, pasivos</b>                                 | <b>-38</b>     | <b>-115</b>    | <b>-23</b>     | <b>1</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>-0</b>      | <b>0</b>       |
| Gobierno general, activos                                     | 4              | -75            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Resto del mundo, activos                                      | -41            | -40            | -23            | 1              | 0              | 0              | -0             | 0              |
| <b>Bancos comerciales y cooperativas, pasivos</b>             | <b>-956</b>    | <b>555</b>     | <b>-293</b>    | <b>1.791</b>   | <b>-1.135</b>  | <b>1.676</b>   | <b>61</b>      | <b>1.188</b>   |
| Banco Central, activos  | 8              | -8             | 12             | 290            | -12            | 103            | -103           | 303            |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 111            | -9             | 186            | -403           | -587           | 406            | -309           | 87             |
| Gobierno general, activos                                     | -87            | 145            | 5              | -346           | -86            | 310            | -120           | -450           |
| Resto del mundo, activos                                      | -988           | 426            | -496           | 2.250          | -449           | 857            | 594            | 1.248          |
| <b>Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos</b> | <b>100</b>     | <b>1.087</b>   | <b>-320</b>    | <b>-1.225</b>  | <b>-866</b>    | <b>-155</b>    | <b>-444</b>    | <b>240</b>     |
| Banco Central, activos  | 14             | -86            | -110           | -124           | 6              | -137           | 3              | 4              |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | -116           | 707            | -238           | -694           | -759           | 208            | -186           | 42             |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 0              | -0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Resto del mundo, activos                                      | 201            | 467            | 29             | -407           | -113           | -227           | -261           | 194            |
| <b>Compañías de seguros, pasivos</b>                          | <b>113</b>     | <b>265</b>     | <b>-335</b>    | <b>-90</b>     | <b>35</b>      | <b>-152</b>    | <b>-16</b>     | <b>43</b>      |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 103            | 265            | -334           | -79            | 42             | -152           | -14            | 45             |
| Resto del mundo, activos                                      | 9              | 0              | -1             | -11            | -7             | -1             | -2             | -1             |
| <b>Gobierno general, pasivos</b>                              | <b>-34</b>     | <b>-39</b>     | <b>175</b>     | <b>21</b>      | <b>-16</b>     | <b>29</b>      | <b>-14</b>     | <b>22</b>      |
| Banco Central, activos  | 15             | 11             | 8              | 5              | 1              | 2              | -0             | 2              |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 11             | 4              | 19             | 34             | 2              | 1              | 6              | 25             |
| Resto del mundo, activos                                      | -61            | -54            | 148            | -18            | -20            | 25             | -19            | -4             |
| <b>Empresas no financieras, pasivos</b>                       | <b>8.751</b>   | <b>9.296</b>   | <b>7.580</b>   | <b>3.878</b>   | <b>781</b>     | <b>654</b>     | <b>1.530</b>   | <b>914</b>     |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 3.128          | 3.845          | 4.101          | 4.650          | 908            | 1.077          | 1.151          | 1.514          |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | -34            | -32            | 12             | 23             | 6              | 7              | -7             | 17             |
| Compañías de seguro, activos                                  | 588            | 512            | 208            | 451            | 126            | 111            | 77             | 137            |
| Gobierno general, activos                                     | 60             | 74             | 99             | 20             | -25            | 2              | 3              | 41             |
| Resto del mundo, activos                                      | 5.009          | 4.897          | 3.161          | -1.266         | -233           | -544           | 306            | -794           |
| <b>Hogares e IPSFL, pasivos</b>                               | <b>7.767</b>   | <b>7.948</b>   | <b>7.017</b>   | <b>7.858</b>   | <b>1.647</b>   | <b>2.008</b>   | <b>1.708</b>   | <b>2.494</b>   |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 6.811          | 6.971          | 5.960          | 6.246          | 1.432          | 1.763          | 1.339          | 1.712          |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 301            | 185            | 161            | 518            | 100            | 58             | 176            | 184            |
| Compañías de seguro, activos                                  | 266            | 166            | 396            | 319            | 78             | 77             | 56             | 108            |
| Gobierno general, activos                                     | 388            | 625            | 501            | 774            | 36             | 110            | 137            | 490            |
| <b>Resto del mundo, pasivos</b>                               | <b>1.417</b>   | <b>6.444</b>   | <b>1.198</b>   | <b>898</b>     | <b>370</b>     | <b>263</b>     | <b>193</b>     | <b>72</b>      |
| Banco Central, activos  | -4             | -48            | -18            | -10            | -7             | -2             | -1             | 0              |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 166            | -439           | -43            | -20            | 91             | 63             | -144           | -30            |
| Empresas no Financieras, activos                              | 1.254          | 6.931          | 1.260          | 928            | 287            | 202            | 338            | 102            |
| <b>Balances financieros</b>                                   |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Banco Central, pasivos</b>                                 | <b>802</b>     | <b>802</b>     | <b>733</b>     | <b>717</b>     | <b>735</b>     | <b>755</b>     | <b>736</b>     | <b>717</b>     |
| Gobierno general, activos                                     | 75             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Resto del mundo, activos                                      | 727            | 802            | 733            | 717            | 735            | 755            | 736            | 717            |
| <b>Bancos comerciales y cooperativas, pasivos</b>             | <b>8.353</b>   | <b>10.018</b>  | <b>9.222</b>   | <b>9.785</b>   | <b>8.044</b>   | <b>9.140</b>   | <b>8.898</b>   | <b>9.785</b>   |
| Banco Central, activos  | 8              | 0              | 12             | 303            | 0              | 103            | 0              | 303            |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 459            | 462            | 653            | 259            | 77             | 482            | 172            | 259            |
| Gobierno general, activos                                     | 627            | 773            | 778            | 432            | 692            | 1.002          | 882            | 432            |
| Resto del mundo, activos                                      | 7.260          | 8.783          | 7.778          | 8.791          | 7.275          | 7.552          | 7.844          | 8.791          |
| <b>Otros intermediarios y auxiliares financieros, pasivos</b> | <b>8.891</b>   | <b>10.292</b>  | <b>9.801</b>   | <b>9.939</b>   | <b>9.752</b>   | <b>10.122</b>  | <b>9.714</b>   | <b>9.939</b>   |
| Banco Central, activos  | 566            | 465            | 355            | 231            | 361            | 224            | 227            | 231            |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 3.308          | 3.987          | 3.732          | 4.026          | 3.814          | 3.973          | 3.922          | 4.026          |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 0              | -0             | -0             | -0             | -0             | -0             | -0             | -0             |
| Resto del mundo, activos                                      | 5.018          | 5.840          | 5.715          | 5.682          | 5.577          | 5.924          | 5.565          | 5.682          |
| <b>Compañías de seguros, pasivos</b>                          | <b>561</b>     | <b>847</b>     | <b>523</b>     | <b>438</b>     | <b>559</b>     | <b>410</b>     | <b>393</b>     | <b>438</b>     |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 489            | 766            | 447            | 368            | 483            | 334            | 320            | 368            |
| Resto del mundo, activos                                      | 72             | 82             | 76             | 71             | 76             | 76             | 74             | 71             |
| <b>Gobierno general, pasivos</b>                              | <b>961</b>     | <b>1.045</b>   | <b>1.191</b>   | <b>1.166</b>   | <b>1.170</b>   | <b>1.202</b>   | <b>1.163</b>   | <b>1.166</b>   |
| Banco Central, activos  | 280            | 292            | 300            | 305            | 301            | 304            | 303            | 305            |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 234            | 238            | 257            | 291            | 259            | 261            | 266            | 291            |
| Resto del mundo, activos                                      | 447            | 515            | 634            | 570            | 610            | 637            | 593            | 570            |
| <b>Empresas no financieras, pasivos</b>                       | <b>108.023</b> | <b>126.806</b> | <b>129.503</b> | <b>126.285</b> | <b>128.006</b> | <b>128.804</b> | <b>127.597</b> | <b>126.285</b> |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 63.643         | 69.261         | 72.183         | 73.748         | 72.070         | 72.422         | 72.826         | 73.748         |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 566            | 540            | 546            | 1.264          | 554            | 1.259          | 1.250          | 1.264          |
| Compañías de seguro, activos                                  | 2.797          | 3.349          | 3.576          | 4.062          | 3.706          | 3.831          | 3.922          | 4.062          |
| Gobierno general, activos                                     | 554            | 637            | 732            | 749            | 707            | 709            | 710            | 749            |
| Resto del mundo, activos                                      | 40.463         | 53.019         | 52.466         | 46.463         | 50.969         | 50.583         | 48.889         | 46.463         |
| <b>Hogares e IPSFL, pasivos</b>                               | <b>58.312</b>  | <b>65.493</b>  | <b>71.655</b>  | <b>78.531</b>  | <b>73.065</b>  | <b>74.812</b>  | <b>76.285</b>  | <b>78.531</b>  |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 50.006         | 56.265         | 61.460         | 66.788         | 62.669         | 64.191         | 65.307         | 66.788         |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos        | 3.389          | 3.519          | 3.641          | 4.041          | 3.707          | 3.732          | 3.881          | 4.041          |
| Compañías de seguro, activos                                  | 2.966          | 3.160          | 3.595          | 3.971          | 3.694          | 3.785          | 3.857          | 3.971          |
| Gobierno general, activos                                     | 1.951          | 2.548          | 2.958          | 3.731          | 2.994          | 3.104          | 3.241          | 3.731          |
| <b>Resto del mundo, pasivos</b>                               | <b>10.512</b>  | <b>19.169</b>  | <b>19.296</b>  | <b>18.654</b>  | <b>19.542</b>  | <b>19.820</b>  | <b>19.231</b>  | <b>18.654</b>  |
| Banco Central, activos  | 73             | 28             | 10             | 0              | 3              | 1              | 0              | 0              |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos                    | 2.124          | 2.016          | 1.862          | 1.694          | 1.941          | 2.006          | 1.784          | 1.694          |
| Empresas no Financieras, activos                              | 8.315          | 17.125         | 17.424         | 16.961         | 17.598         | 17.813         | 17.448         | 16.961         |

**CUADRO 2.41****Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario por sector de contrapartida. (1)**  
(Miles de millones de pesos)

|  | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2017<br>I | II     | III    | IV     |
|--|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| <b>Operaciones financieras</b>                         |        |        |        |        |           |        |        |        |
| Resto del mundo, pasivos                               | -43    | -209   | 150    | -242   | -0        | -213   | -30    | 1      |
| Compañías de seguro, activos                           | -7     | -14    | -11    | 6      | -1        | 3      | 1      | 3      |
| Gobierno general, activos                              | -35    | -196   | 161    | -248   | 1         | -216   | -31    | -2     |
| Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos     | 1.532  | 327    | 939    | 456    | 1.429     | 36     | 425    | -1.433 |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos             | 370    | -262   | -81    | -29    | 110       | -50    | -53    | -35    |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos     | 0      | 0      | 0      | -2     | 0         | 56     | -5     | -53    |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos | -270   | 102    | -60    | -81    | 110       | -255   | 29     | 35     |
| Compañías de seguro, activos                           | 10     | -27    | 53     | -28    | 15        | 25     | -9     | -60    |
| Gobierno general, activos                              | -25    | -9     | 45     | -175   | 122       | 304    | -104   | -497   |
| Empresas no Financieras, activos                       | 271    | 811    | 563    | 565    | 878       | 71     | 560    | -944   |
| Hogares, activos                                       | 1.136  | -280   | 393    | 196    | 133       | -114   | -13    | 190    |
| Resto del mundo, activos                               | 40     | -8     | 26     | 9      | 62        | -3     | 19     | -69    |
| <b>Balances financieros</b>                            |        |        |        |        |           |        |        |        |
| Resto del mundo, pasivos                               | 1.541  | 1.544  | 1.732  | 1.730  | 1.842     | 1.707  | 1.696  | 1.730  |
| Compañías de seguro, activos                           | 25     | 26     | 16     | 18     | 16        | 17     | 18     | 18     |
| Gobierno general, activos                              | 1.516  | 1.518  | 1.717  | 1.712  | 1.825     | 1.690  | 1.678  | 1.712  |
| Fondos de inversión del mercado monetario, pasivos     | 13.932 | 14.297 | 15.267 | 15.709 | 16.715    | 16.748 | 17.157 | 15.709 |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos             | 507    | 251    | 178    | 155    | 289       | 241    | 190    | 155    |
| Fondos de inversión del mercado monetario, activos     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0         | 58     | 53     | 0      |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos | 775    | 908    | 892    | 1.469  | 1.091     | 1.327  | 1.396  | 1.469  |
| Compañías de seguro, activos                           | 76     | 46     | 105    | 77     | 125       | 148    | 138    | 77     |
| Gobierno general, activos                              | 196    | 180    | 225    | 56     | 347       | 649    | 549    | 56     |
| Empresas no Financieras, activos                       | 4.954  | 5.759  | 6.254  | 6.105  | 7.037     | 6.606  | 7.108  | 6.105  |
| Hogares, activos                                       | 6.791  | 6.505  | 6.920  | 7.134  | 7.067     | 6.959  | 6.946  | 7.134  |
| Resto del mundo, activos                               | 632    | 648    | 692    | 712    | 758       | 759    | 778    | 712    |

**CUADRO 2.42****Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión distintas del mercado monetario por sector de contrapartida. (1)**  
(Miles de millones de pesos)

|  | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2017<br>I | II     | III    | IV     |
|--|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| <b>Operaciones financieras</b>                         |        |        |        |        |           |        |        |        |
| Resto del mundo, pasivos                               | 3.345  | -146   | -1.283 | 9.345  | 166       | 1.883  | 3.111  | 4.184  |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos | 482    | 267    | -810   | 1.341  | 181       | 273    | 198    | 689    |
| Compañías de seguro, activos                           | 108    | 48     | -43    | 66     | 36        | 38     | 33     | -40    |
| Fondos de pensiones, activos                           | 2.755  | -461   | -431   | 7.937  | -51       | 1.573  | 2.880  | 3.535  |
| Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos  | 4.114  | 2.238  | 4.104  | 4.108  | 1.906     | 1.915  | 1.042  | -755   |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos | 145    | 1.164  | 958    | -56    | -97       | 356    | 522    | -837   |
| Compañías de seguro, activos                           | 346    | 479    | 229    | 522    | 160       | 159    | 206    | -3     |
| Fondos de pensiones, activos                           | 52     | 740    | 1.115  | 52     | 945       | 130    | 728    | -1.751 |
| Gobierno general, activos                              | 0      | 0      | 0      | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      |
| Empresas no Financieras, activos                       | 1.725  | -50    | 1.223  | 2.136  | 190       | 882    | -621   | 1.684  |
| Hogares, activos                                       | 1.677  | -191   | 484    | 981    | 444       | 293    | 157    | 87     |
| Resto del mundo, activos                               | 170    | 96     | 94     | 473    | 265       | 93     | 50     | 65     |
| <b>Balances financieros</b>                            |        |        |        |        |           |        |        |        |
| Resto del mundo, pasivos                               | 34.974 | 37.872 | 34.832 | 47.671 | 36.930    | 40.416 | 43.300 | 47.671 |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos | 2.251  | 2.951  | 1.967  | 3.369  | 2.236     | 2.574  | 2.742  | 3.369  |
| Compañías de seguro, activos                           | 379    | 445    | 402    | 465    | 437       | 477    | 509    | 465    |
| Fondos de pensiones, activos                           | 32.344 | 34.476 | 32.463 | 43.837 | 34.257    | 37.364 | 40.050 | 43.837 |
| Fondos de inversión del mercado no monetario, pasivos  | 18.514 | 21.789 | 26.830 | 32.505 | 29.883    | 32.091 | 33.458 | 32.505 |
| Bancos comerciales y cooperativas, activos             | 0      | 0      | -0     | 0      | -0        | 0      | 0      | 0      |
| Otros intermediarios y auxiliares financieros, activos | 581    | 1.829  | 2.840  | 3.018  | 2.884     | 3.317  | 3.857  | 3.018  |
| Compañías de seguro, activos                           | 1.806  | 2.280  | 2.704  | 3.525  | 2.968     | 3.164  | 3.448  | 3.525  |
| Fondos de pensiones, activos                           | 3.260  | 4.115  | 5.477  | 6.122  | 6.874     | 7.155  | 8.056  | 6.122  |
| Gobierno general, activos                              | 0      | 0      | 0      | 0      | 0         | 0      | -0     | 0      |
| Empresas no Financieras, activos                       | 5.229  | 5.419  | 6.939  | 9.343  | 7.326     | 8.151  | 7.653  | 9.343  |
| Hogares, activos                                       | 7.000  | 7.366  | 7.980  | 9.120  | 8.639     | 9.002  | 9.093  | 9.120  |
| Resto del mundo, activos                               | 637    | 780    | 891    | 1.376  | 1.192     | 1.302  | 1.352  | 1.376  |



**PIB Regional**



**CUADRO 2.43**  
**Producto interno bruto por región, anual, precios corrientes**  
(Miles de millones de pesos) (1)

|  | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>PIB</b>                                   |                |                |                |                |
| XV De Arica y Parinacota                     | 969            | 1.035          | 1.173          | 1.271          |
| I De Tarapacá                                | 3.214          | 3.462          | 3.403          | 3.550          |
| II De Antofagasta                            | 13.843         | 15.077         | 14.596         | 14.572         |
| III De Atacama                               | 3.736          | 3.506          | 3.160          | 3.495          |
| IV De Coquimbo                               | 3.990          | 4.240          | 4.256          | 4.578          |
| V De Valparaíso                              | 11.379         | 12.113         | 13.555         | 14.609         |
| RMS Región Metropolitana de Santiago         | 57.907         | 61.603         | 67.267         | 71.556         |
| VI Del Libertador General Bernardo O'Higgins | 6.109          | 6.709          | 7.302          | 7.732          |
| VII Del Maule                                | 4.232          | 4.618          | 5.462          | 5.744          |
| VIII Del Biobío                              | 9.735          | 10.867         | 12.160         | 12.938         |
| IX De La Araucanía                           | 3.315          | 3.531          | 4.010          | 4.420          |
| XIV De Los Ríos                              | 1.732          | 1.936          | 2.137          | 2.263          |
| X De Los Lagos                               | 3.827          | 4.595          | 4.747          | 5.283          |
| XI Aysén del General Carlos Ibáñez del Campo | 728            | 1.016          | 835            | 995            |
| XII De Magallanes y de la Antártica Chilena  | 1.398          | 1.545          | 1.555          | 1.718          |
| Subtotal regionalizado                       | 126.114        | 135.854        | 145.617        | 154.725        |
| Extrarregional (2)                           | 74             | 85             | 120            | 121            |
| IVA, derechos de importación                 | 11.689         | 12.686         | 13.869         | 14.418         |
| <b>PIB</b>                                   | <b>137.876</b> | <b>148.624</b> | <b>159.606</b> | <b>169.264</b> |

**CUADRO 2.44**  
**Producto interno bruto por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**  
(Miles de millones de pesos encadenados) (1)(2)(3)

|  | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>PIB</b>                                   |                |                |                |                |
| XV De Arica y Parinacota                     | 969            | 983            | 1.029          | 1.055          |
| I De Tarapacá                                | 3.214          | 3.286          | 3.231          | 3.263          |
| II De Antofagasta                            | 13.843         | 14.466         | 14.496         | 14.056         |
| III De Atacama                               | 3.736          | 3.469          | 3.419          | 3.489          |
| IV De Coquimbo                               | 3.990          | 4.005          | 3.985          | 4.074          |
| V De Valparaíso                              | 11.379         | 11.439         | 11.781         | 11.993         |
| RMS Región Metropolitana de Santiago         | 57.907         | 58.946         | 60.532         | 61.539         |
| VI Del Libertador General Bernardo O'Higgins | 6.109          | 6.190          | 6.514          | 6.613          |
| VII Del Maule                                | 4.232          | 4.246          | 4.614          | 4.598          |
| VIII Del Biobío                              | 9.735          | 10.030         | 10.186         | 10.350         |
| IX De La Araucanía                           | 3.315          | 3.315          | 3.495          | 3.667          |
| XIV De Los Ríos                              | 1.732          | 1.795          | 1.825          | 1.852          |
| X De Los Lagos                               | 3.827          | 4.028          | 4.046          | 4.076          |
| XI Aysén del General Carlos Ibáñez del Campo | 728            | 763            | 737            | 751            |
| XII De Magallanes y de la Antártica Chilena  | 1.398          | 1.426          | 1.417          | 1.484          |
| Subtotal regionalizado                       | 126.114        | 128.385        | 131.309        | 132.918        |
| Extrarregional (4)                           | 74             | 73             | 91             | 91             |
| IVA, derechos de importación                 | 11.689         | 11.853         | 12.145         | 12.351         |
| <b>PIB</b>                                   | <b>137.876</b> | <b>140.312</b> | <b>143.547</b> | <b>145.364</b> |

**CUADRO 2.45****Producto interno bruto por región, variación porcentual anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(Variación porcentual respecto igual período del año anterior) (1)

|  | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------|------|------|
| <b>Variación porcentual anual</b>            |      |      |      |
| XV De Arica y Parinacota                     | 1,5  | 4,7  | 2,5  |
| I De Tarapacá                                | 2,2  | -1,7 | 1,0  |
| II De Antofagasta                            | 4,5  | 0,2  | -3,0 |
| III De Atacama                               | -7,2 | -1,4 | 2,1  |
| IV De Coquimbo                               | 0,4  | -0,5 | 2,2  |
| V De Valparaíso                              | 0,5  | 3,0  | 1,8  |
| RMS Región Metropolitana de Santiago         | 1,8  | 2,7  | 1,7  |
| VI Del Libertador General Bernardo O'Higgins | 1,3  | 5,2  | 1,5  |
| VII Del Maule                                | 0,3  | 8,7  | -0,3 |
| VIII Del Biobío                              | 3,0  | 1,6  | 1,6  |
| IX De La Araucanía                           | 0,0  | 5,4  | 4,9  |
| XIV De Los Ríos                              | 3,6  | 1,7  | 1,5  |
| X De Los Lagos                               | 5,2  | 0,5  | 0,7  |
| XI Aysén del General Carlos Ibáñez del Campo | 4,8  | -3,4 | 1,9  |
| XII De Magallanes y de la Antártica Chilena  | 2,0  | -0,6 | 4,7  |
| Subtotal regionalizado                       | 1,8  | 2,3  | 1,2  |
| Extrarregional (2)                           | -0,1 | 23,9 | 0,4  |
| IVA, derechos de importación                 | 1,4  | 2,5  | 1,7  |
| PIB  | 1,8  | 2,3  | 1,3  |

**CUADRO 2.46****Producto interno bruto por región, contribución porcentual respecto de igual período del año anterior**

(Puntos porcentuales) (1)

|   | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|------|------|------|
| <b>Contribución porcentual respecto de igual período del año anterior</b> |      |      |      |
| XV De Arica y Parinacota  | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| I De Tarapacá   | 0,1  | -0,0 | 0,0  |
| II De Antofagasta   | 0,5  | 0,0  | -0,3 |
| III De Atacama  | -0,2 | -0,0 | 0,0  |
| IV De Coquimbo  | 0,0  | -0,0 | 0,1  |
| V De Valparaíso   | 0,0  | 0,2  | 0,2  |
| RMS Región Metropolitana de Santiago                                      | 0,8  | 1,1  | 0,7  |
| VI Del Libertador General Bernardo O'Higgins                              | 0,1  | 0,2  | 0,1  |
| VII Del Maule   | 0,0  | 0,3  | -0,0 |
| VIII Del Biobío   | 0,2  | 0,1  | 0,1  |
| IX De La Araucanía  | 0,0  | 0,1  | 0,1  |
| XIV De Los Ríos   | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| X De Los Lagos  | 0,1  | 0,0  | 0,0  |
| XI Aysén del General Carlos Ibáñez del Campo                              | 0,0  | -0,0 | 0,0  |
| XII De Magallanes y de la Antártica Chilena                               | 0,0  | -0,0 | 0,0  |
| Subtotal regionalizado  | 1,6  | 2,1  | 1,1  |
| Extrarregional (2)  | -0,0 | 0,0  | 0,0  |
| IVA, derechos de importación  | 0,1  | 0,2  | 0,1  |
| PIB   | 1,8  | 2,3  | 1,3  |

**CUADRO 2.47****Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2013**

(Miles de millones de pesos)

|               | Agropecuario silvícola | Pesca | Minería | Industria manufacturera | Electricidad, gas y gestión de desechos | Construcción | Comercio, restaurantes y hoteles | Transporte, información y comunicaciones | Servicios financieros y empresariales(1) | Servicios de vivienda e inmobiliarios | Servicios personales (2) | Administración pública (3) | PIB (4) |
|---------------|------------------------|-------|---------|-------------------------|---|--------------|----------------------------------|--|--|---------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------|
| <b>Región</b> |                        |       |         |                         |   |              |                                  |  |  |                                       |                          |                            |         |
| XV            | 49                     | 20    | 27      | 86                      | 14                                      | 71           | 77                               | 139                                      | 81                                       | 82                                    | 163                      | 159                        | 969     |
| I             | 2                      | 44    | 1.128   | 219                     | 47                                      | 265          | 370                              | 219                                      | 335                                      | 148                                   | 266                      | 171                        | 3.214   |
| II            | 3                      | 18    | 7.380   | 794                     | 401                                     | 1.558        | 473                              | 631                                      | 1.522                                    | 268                                   | 597                      | 197                        | 13.843  |
| III           | 67                     | 19    | 1.375   | 67                      | 169                                     | 762          | 155                              | 155                                      | 518                                      | 128                                   | 197                      | 124                        | 3.736   |
| IV            | 232                    | 14    | 1.282   | 98                      | 49                                      | 328          | 318                              | 257                                      | 436                                      | 292                                   | 473                      | 211                        | 3.990   |
| V             | 379                    | 11    | 1.176   | 2.040                   | 578                                     | 772          | 798                              | 1.441                                    | 1.083                                    | 1.091                                 | 1.370                    | 639                        | 11.379  |
| RMS           | 449                    | 0     | 1.148   | 6.812                   | 913                                     | 2.784        | 10.513                           | 5.578                                    | 14.816                                   | 5.209                                 | 7.248                    | 2.437                      | 57.907  |
| VI            | 752                    | 1     | 1.385   | 707                     | 152                                     | 508          | 451                              | 293                                      | 560                                      | 375                                   | 705                      | 221                        | 6.109   |
| VII           | 555                    | 2     | 54      | 581                     | 297                                     | 392          | 339                              | 315                                      | 333                                      | 401                                   | 672                      | 291                        | 4.232   |
| VIII          | 629                    | 69    | 3       | 2.125                   | 678                                     | 722          | 697                              | 839                                      | 892                                      | 919                                   | 1.524                    | 638                        | 9.735   |
| IX            | 416                    | 0     | 0       | 354                     | 50                                      | 306          | 289                              | 265                                      | 296                                      | 341                                   | 682                      | 316                        | 3.315   |
| XIV           | 202                    | 13    | 0       | 386                     | 54                                      | 107          | 131                              | 139                                      | 142                                      | 131                                   | 284                      | 142                        | 1.732   |
| X             | 259                    | 231   | 0       | 774                     | 100                                     | 245          | 303                              | 364                                      | 365                                      | 280                                   | 608                      | 298                        | 3.827   |
| XI            | 13                     | 173   | 34      | 42                      | 5                                       | 48           | 43                               | 60                                       | 70                                       | 40                                    | 88                       | 111                        | 728     |
| XII           | 23                     | 15    | 150     | 241                     | 37                                      | 126          | 110                              | 115                                      | 176                                      | 101                                   | 143                      | 160                        | 1.398   |
| Total         | 4.031                  | 631   | 15.144  | 15.326                  | 3.544                                   | 8.995        | 15.068                           | 10.809                                   | 21.625                                   | 9.805                                 | 15.022                   | 6.188                      | 137.876 |

**CUADRO 2.48****Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2014**

(Miles de millones de pesos)

|               | Agropecuario silvícola | Pesca | Minería | Industria manufacturera | Electricidad, gas y gestión de desechos | Construcción | Comercio, restaurantes y hoteles | Transporte, información y comunicaciones | Servicios financieros y empresariales(1) | Servicios de vivienda e inmobiliarios | Servicios personales (2) | Administración pública (3) | PIB (4) |
|---------------|------------------------|-------|---------|-------------------------|---|--------------|----------------------------------|--|--|---------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------|
| <b>Región</b> |                        |       |         |                         |   |              |                                  |  |  |                                       |                          |                            |         |
| XV            | 54                     | 30    | 28      | 75                      | 14                                      | 69           | 89                               | 150                                      | 88                                       | 88                                    | 178                      | 172                        | 1.035   |
| I             | 3                      | 48    | 1.306   | 215                     | 50                                      | 222          | 385                              | 235                                      | 365                                      | 161                                   | 285                      | 187                        | 3.462   |
| II            | 3                      | 21    | 8.055   | 756                     | 416                                     | 1.846        | 523                              | 674                                      | 1.633                                    | 293                                   | 640                      | 217                        | 15.077  |
| III           | 78                     | 12    | 1.282   | 57                      | 185                                     | 580          | 157                              | 155                                      | 516                                      | 138                                   | 211                      | 136                        | 3.506   |
| IV            | 282                    | 13    | 1.298   | 105                     | 76                                      | 343          | 332                              | 269                                      | 457                                      | 317                                   | 514                      | 233                        | 4.240   |
| V             | 473                    | 13    | 1.206   | 2.251                   | 468                                     | 821          | 885                              | 1.488                                    | 1.139                                    | 1.183                                 | 1.480                    | 707                        | 12.113  |
| RMS           | 536                    | 0     | 1.260   | 6.893                   | 880                                     | 2.989        | 11.626                           | 5.915                                    | 15.262                                   | 5.738                                 | 7.808                    | 2.696                      | 61.603  |
| VI            | 944                    | 1     | 1.527   | 739                     | 185                                     | 496          | 500                              | 299                                      | 607                                      | 403                                   | 762                      | 244                        | 6.709   |
| VII           | 609                    | 1     | 60      | 670                     | 373                                     | 382          | 366                              | 340                                      | 357                                      | 433                                   | 706                      | 321                        | 4.618   |
| VIII          | 602                    | 132   | 4       | 2.669                   | 759                                     | 749          | 762                              | 888                                      | 954                                      | 992                                   | 1.643                    | 710                        | 10.867  |
| IX            | 384                    | 0     | 0       | 411                     | 51                                      | 310          | 323                              | 282                                      | 311                                      | 368                                   | 741                      | 349                        | 3.531   |
| XIV           | 228                    | 26    | 0       | 430                     | 62                                      | 142          | 146                              | 144                                      | 152                                      | 142                                   | 308                      | 156                        | 1.936   |
| X             | 291                    | 528   | 0       | 962                     | 109                                     | 286          | 345                              | 377                                      | 398                                      | 302                                   | 665                      | 331                        | 4.595   |
| XI            | 17                     | 430   | 25      | 38                      | 6                                       | 55           | 49                               | 62                                       | 76                                       | 43                                    | 95                       | 120                        | 1.016   |
| XII           | 38                     | 39    | 163     | 276                     | 38                                      | 121          | 122                              | 120                                      | 188                                      | 110                                   | 158                      | 173                        | 1.545   |
| Total         | 4.543                  | 1.295 | 16.214  | 16.547                  | 3.673                                   | 9.413        | 16.609                           | 11.398                                   | 22.503                                   | 10.710                                | 16.194                   | 6.837                      | 148.624 |

**CUADRO 2.49****Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2015**

(Miles de millones de pesos)

|        | Agropor-<br>cuario<br>silvícola | Pesca | Minería | Industria<br>manufac-<br>turera | Electrici-<br>dad, gas y<br>gestión de<br>desechos | Construc-<br>ción | Comercio,<br>restau-<br>rantes y<br>hoteles | Transporte,<br>información<br>y comuni-<br>caciones | Servicios<br>financieros<br>y empre-<br>sariales(1) | Servicios<br>de vivienda<br>e inmo-<br>biliarios | Servicios<br>perso-<br>nales (2) | Adminis-<br>tración<br>pública (3) | PIB (4) |
|--------|---------------------------------|-------|---------|---------------------------------|--|-------------------|---|---|---|--|----------------------------------|------------------------------------|---------|
| Región |                                 |       |         |                                 |  |                   |   |   |   |  |                                  |                                    |         |
| XV     | 70                              | 17    | 39      | 71                              | 17   | 104               | 97  | 182   | 99  | 99   | 193                              | 187                                | 1.173   |
| I      | 3                               | 37    | 1.059   | 212                             | 66   | 288               | 403   | 264   | 374   | 181  | 313                              | 203                                | 3.403   |
| II     | 4                               | 16    | 6.923   | 797                             | 637  | 1.933             | 581   | 759   | 1.668   | 332  | 711                              | 236                                | 14.596  |
| III    | 87                              | 18    | 942     | 62                              | 252  | 411               | 159   | 168   | 537   | 152  | 223                              | 150                                | 3.160   |
| IV     | 326                             | 13    | 1.015   | 105                             | 113  | 389               | 362   | 309   | 465   | 358  | 547                              | 256                                | 4.256   |
| V      | 553                             | 15    | 1.025   | 2.537                           | 693  | 952               | 992   | 1.816   | 1.253   | 1.323  | 1.618                            | 778                                | 13.555  |
| RMS    | 623                             | 0     | 1.144   | 7.561                           | 1.091  | 3.414             | 12.424                                      | 6.786   | 16.337  | 6.462  | 8.498                            | 2.928                              | 67.267  |
| VI     | 1.053                           | 1     | 1.357   | 906                             | 229  | 644               | 554   | 345   | 663   | 449  | 834                              | 267                                | 7.302   |
| VII    | 744                             | 2     | 107     | 874                             | 430  | 481               | 415   | 392   | 403   | 483  | 772                              | 360                                | 5.462   |
| VIII   | 709                             | 132   | 4       | 3.023                           | 885  | 842               | 832   | 1.038   | 1.021   | 1.108  | 1.795                            | 771                                | 12.160  |
| IX     | 443                             | 0     | 0       | 478                             | 67   | 353               | 375   | 331   | 352   | 412  | 813                              | 385                                | 4.010   |
| XIV    | 250                             | 22    | 0       | 492                             | 71   | 143               | 168   | 161   | 164   | 158  | 335                              | 171                                | 2.137   |
| X      | 284                             | 308   | 0       | 1.010                           | 121  | 334               | 387   | 435   | 426   | 338  | 741                              | 363                                | 4.747   |
| XI     | 17                              | 194   | 18      | 39                              | 7  | 61                | 58  | 71  | 79  | 47   | 109                              | 133                                | 835     |
| XII    | 37                              | 26    | 56      | 287                             | 40   | 151               | 144   | 140   | 191   | 122  | 173                              | 189                                | 1.555   |
| Total  | 5.202                           | 800   | 13.689  | 18.455                          | 4.719  | 10.498            | 17.950                                      | 13.197  | 24.030  | 12.024   | 17.674                           | 7.498                              | 159.606 |

**CUADRO 2.50****Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2016**

(Miles de millones de pesos)

|        | Agropor-<br>cuario<br>silvícola | Pesca | Minería | Industria<br>manufac-<br>turera | Electrici-<br>dad, gas y<br>gestión de<br>desechos | Construc-<br>ción | Comercio,<br>restau-<br>rantes y<br>hoteles | Transporte,<br>información<br>y comuni-<br>caciones | Servicios<br>financieros<br>y empre-<br>sariales(1) | Servicios<br>de vivienda<br>e inmo-<br>biliarios | Servicios<br>perso-<br>nales (2) | Adminis-<br>tración<br>pública (3) | PIB (4) |
|--------|---------------------------------|-------|---------|---------------------------------|--|-------------------|---|---|---|--|----------------------------------|------------------------------------|---------|
| Región |                                 |       |         |                                 |  |                   |   |   |   |  |                                  |                                    |         |
| XV     | 77                              | 13    | 47      | 62                              | 19   | 127               | 102   | 191   | 106   | 107  | 215                              | 205                                | 1.271   |
| I      | 4                               | 21    | 1.151   | 165                             | 53   | 290               | 439   | 258   | 393   | 205  | 351                              | 220                                | 3.550   |
| II     | 4                               | 15    | 6.812   | 638                             | 875  | 1.773             | 618   | 774   | 1.670   | 366  | 767                              | 258                                | 14.572  |
| III    | 99                              | 20    | 968     | 75                              | 337  | 538               | 163   | 176   | 543   | 166  | 249                              | 161                                | 3.495   |
| IV     | 390                             | 13    | 1.017   | 112                             | 127  | 437               | 387   | 321   | 486   | 402  | 610                              | 277                                | 4.578   |
| V      | 663                             | 15    | 1.010   | 2.541                           | 924  | 1.076             | 1.096                                       | 1.851   | 1.332   | 1.462  | 1.799                            | 841                                | 14.609  |
| RMS    | 714                             | 0     | 1.024   | 7.581                           | 1.249  | 3.935             | 13.490                                      | 7.223   | 16.707  | 7.083  | 9.365                            | 3.185                              | 71.556  |
| VI     | 1.204                           | 1     | 1.423   | 875                             | 283  | 629               | 572   | 357   | 688   | 498  | 914                              | 289                                | 7.732   |
| VII    | 839                             | 2     | 132     | 715                             | 403  | 551               | 477   | 406   | 418   | 543  | 876                              | 382                                | 5.744   |
| VIII   | 769                             | 135   | 3       | 3.062                           | 890  | 936               | 918   | 1.075   | 1.073   | 1.221  | 2.010                            | 845                                | 12.938  |
| IX     | 463                             | 0     | 0       | 473                             | 88   | 434               | 429   | 351   | 376   | 455  | 931                              | 419                                | 4.420   |
| XIV    | 246                             | 31    | 0       | 495                             | 66   | 154               | 195   | 171   | 172   | 174  | 374                              | 187                                | 2.263   |
| X      | 325                             | 370   | 0       | 1.143                           | 115  | 404               | 425   | 447   | 446   | 374  | 835                              | 399                                | 5.283   |
| XI     | 20                              | 274   | 18      | 65                              | 8  | 67                | 67  | 74  | 84  | 52   | 125                              | 143                                | 995     |
| XII    | 37                              | 50    | 58      | 313                             | 41   | 159               | 163   | 151   | 217   | 133  | 192                              | 204                                | 1.718   |
| Total  | 5.854                           | 960   | 13.661  | 18.316                          | 5.479  | 11.511            | 19.540                                      | 13.825  | 24.711  | 13.240   | 19.612                           | 8.137                              | 169.264 |

**CUADRO 2.51****Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado, 2013**  
(Miles de millones de pesos encadenados) (1)(2)

|               | Agropecuario silvícola | Pesca | Minería | Industria manufacturera | Electricidad, gas y gestión de desechos | Construcción | Comercio, restaurantes y hoteles | Transporte, información y comunicaciones | Servicios financieros y empresariales(1) | Servicios de vivienda e inmobiliarios | Servicios personales (2) | Administración pública (3) | PIB (4) |
|---------------|------------------------|-------|---------|-------------------------|---|--------------|----------------------------------|--|--|---------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------|
| <b>Región</b> |                        |       |         |                         |   |              |                                  |  |  |                                       |                          |                            |         |
| XV            | 49                     | 20    | 27      | 86                      | 14                                      | 71           | 77                               | 139                                      | 81                                       | 82                                    | 163                      | 159                        | 969     |
| I             | 2                      | 44    | 1.128   | 219                     | 47                                      | 265          | 370                              | 219                                      | 335                                      | 148                                   | 266                      | 171                        | 3.214   |
| II            | 3                      | 18    | 7.380   | 794                     | 401                                     | 1.558        | 473                              | 631                                      | 1.522                                    | 268                                   | 597                      | 197                        | 13.843  |
| III           | 67                     | 19    | 1.375   | 67                      | 169                                     | 762          | 155                              | 155                                      | 518                                      | 128                                   | 197                      | 124                        | 3.736   |
| IV            | 232                    | 14    | 1.282   | 98                      | 49                                      | 328          | 318                              | 257                                      | 436                                      | 292                                   | 473                      | 211                        | 3.990   |
| V             | 379                    | 11    | 1.176   | 2.040                   | 578                                     | 772          | 798                              | 1.441                                    | 1.083                                    | 1.091                                 | 1.370                    | 639                        | 11.379  |
| RMS           | 449                    | 0     | 1.148   | 6.812                   | 913                                     | 2.784        | 10.513                           | 5.578                                    | 14.816                                   | 5.209                                 | 7.248                    | 2.437                      | 57.907  |
| VI            | 752                    | 1     | 1.385   | 707                     | 152                                     | 508          | 451                              | 293                                      | 560                                      | 375                                   | 705                      | 221                        | 6.109   |
| VII           | 555                    | 2     | 54      | 581                     | 297                                     | 392          | 339                              | 315                                      | 333                                      | 401                                   | 672                      | 291                        | 4.232   |
| VIII          | 629                    | 69    | 3       | 2.125                   | 678                                     | 722          | 697                              | 839                                      | 892                                      | 919                                   | 1.524                    | 638                        | 9.735   |
| IX            | 416                    | 0     | 0       | 354                     | 50                                      | 306          | 289                              | 265                                      | 296                                      | 341                                   | 682                      | 316                        | 3.315   |
| XIV           | 202                    | 13    | 0       | 386                     | 54                                      | 107          | 131                              | 139                                      | 142                                      | 131                                   | 284                      | 142                        | 1.732   |
| X             | 259                    | 231   | 0       | 774                     | 100                                     | 245          | 303                              | 364                                      | 365                                      | 280                                   | 608                      | 298                        | 3.827   |
| XI            | 13                     | 173   | 34      | 42                      | 5                                       | 48           | 43                               | 60                                       | 70                                       | 40                                    | 88                       | 111                        | 728     |
| XII           | 23                     | 15    | 150     | 241                     | 37                                      | 126          | 110                              | 115                                      | 176                                      | 101                                   | 143                      | 160                        | 1.398   |
| Total         | 4.031                  | 631   | 15.144  | 15.326                  | 3.544                                   | 8.995        | 15.068                           | 10.809                                   | 21.625                                   | 9.805                                 | 15.022                   | 6.188                      | 137.876 |

**CUADRO 2.52****Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado, 2014**  
(Miles de millones de pesos encadenados) (1)(2)

|               | Agropecuario silvícola | Pesca | Minería | Industria manufacturera | Electricidad, gas y gestión de desechos | Construcción | Comercio, restaurantes y hoteles | Transporte, información y comunicaciones | Servicios financieros y empresariales(1) | Servicios de vivienda e inmobiliarios | Servicios personales (2) | Administración pública (3) | PIB (4) |
|---------------|------------------------|-------|---------|-------------------------|---|--------------|----------------------------------|--|--|---------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------|
| <b>Región</b> |                        |       |         |                         |   |              |                                  |  |  |                                       |                          |                            |         |
| XV            | 49                     | 27    | 27      | 76                      | 14                                      | 65           | 82                               | 147                                      | 84                                       | 84                                    | 168                      | 160                        | 983     |
| I             | 2                      | 44    | 1.227   | 222                     | 48                                      | 208          | 357                              | 229                                      | 350                                      | 154                                   | 271                      | 174                        | 3.286   |
| II            | 3                      | 19    | 7.617   | 806                     | 486                                     | 1.729        | 491                              | 657                                      | 1.565                                    | 279                                   | 611                      | 202                        | 14.466  |
| III           | 59                     | 11    | 1.370   | 55                      | 176                                     | 544          | 148                              | 155                                      | 495                                      | 131                                   | 200                      | 126                        | 3.469   |
| IV            | 241                    | 12    | 1.244   | 89                      | 73                                      | 322          | 313                              | 268                                      | 438                                      | 302                                   | 487                      | 217                        | 4.005   |
| V             | 403                    | 11    | 1.137   | 2.021                   | 530                                     | 770          | 829                              | 1.448                                    | 1.096                                    | 1.128                                 | 1.407                    | 658                        | 11.439  |
| RMS           | 450                    | 0     | 1.195   | 6.607                   | 871                                     | 2.805        | 10.839                           | 5.721                                    | 14.996                                   | 5.481                                 | 7.472                    | 2.509                      | 58.946  |
| VI            | 760                    | 1     | 1.438   | 688                     | 175                                     | 465          | 446                              | 299                                      | 582                                      | 383                                   | 724                      | 227                        | 6.190   |
| VII           | 531                    | 1     | 57      | 555                     | 345                                     | 358          | 337                              | 337                                      | 343                                      | 412                                   | 669                      | 299                        | 4.246   |
| VIII          | 551                    | 121   | 4       | 2.262                   | 707                                     | 703          | 717                              | 875                                      | 919                                      | 946                                   | 1.564                    | 660                        | 10.030  |
| IX            | 353                    | 0     | 0       | 356                     | 50                                      | 291          | 306                              | 281                                      | 299                                      | 350                                   | 704                      | 325                        | 3.315   |
| XIV           | 199                    | 22    | 0       | 381                     | 59                                      | 134          | 138                              | 144                                      | 146                                      | 135                                   | 293                      | 145                        | 1.795   |
| X             | 250                    | 280   | 0       | 818                     | 104                                     | 269          | 320                              | 375                                      | 384                                      | 287                                   | 633                      | 308                        | 4.028   |
| XI            | 14                     | 210   | 27      | 30                      | 6                                       | 51           | 47                               | 63                                       | 72                                       | 41                                    | 91                       | 112                        | 763     |
| XII           | 25                     | 21    | 148     | 251                     | 37                                      | 113          | 115                              | 119                                      | 180                                      | 104                                   | 150                      | 161                        | 1.426   |
| Total         | 3.889                  | 782   | 15.491  | 15.217                  | 3.680                                   | 8.828        | 15.484                           | 11.119                                   | 21.950                                   | 10.218                                | 15.445                   | 6.356                      | 140.312 |

**CUADRO 2.53**

**Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado, 2015**  
(Miles de millones de pesos encadenados) (1)(2)

|        | Agropor-<br>cuario<br>silvícola | Pesca | Minería | Industria<br>manufac-<br>turera | Electrici-<br>dad, gas y<br>gestión de<br>desechos | Construc-<br>ción | Comercio,<br>restau-<br>rantes y<br>hoteles | Transporte,<br>información<br>y comuni-<br>caciones | Servicios<br>financieros<br>y empre-<br>sariales(1) | Servicios<br>de vivienda<br>e inmo-<br>biliarios | Servicios<br>perso-<br>nales (2) | Adminis-<br>tración<br>pública (3) | PIB (4) |
|--------|---------------------------------|-------|---------|---------------------------------|--|-------------------|---|---|---|--|----------------------------------|------------------------------------|---------|
| Región |                                 |       |         |                                 |  |                   |   |   |   |  |                                  |                                    |         |
| XV     | 60                              | 14    | 35      | 62                              | 14   | 91                | 85  | 156   | 89  | 86   | 170                              | 165                                | 1.029   |
| I      | 2                               | 30    | 1.155   | 189                             | 51   | 252               | 361   | 232   | 340   | 159  | 279                              | 179                                | 3.231   |
| II     | 3                               | 13    | 7.595   | 809                             | 579  | 1.690             | 506   | 666   | 1.514   | 290  | 642                              | 208                                | 14.496  |
| III    | 65                              | 15    | 1.514   | 54                              | 185  | 359               | 141   | 155   | 488   | 133  | 197                              | 132                                | 3.419   |
| IV     | 266                             | 11    | 1.141   | 83                              | 88   | 342               | 322   | 283   | 423   | 312  | 484                              | 226                                | 3.985   |
| V      | 446                             | 12    | 1.089   | 1.951                           | 521  | 836               | 871   | 1.624   | 1.144   | 1.157  | 1.446                            | 687                                | 11.781  |
| RMS    | 498                             | 0     | 1.176   | 6.749                           | 920  | 3.002             | 10.998                                      | 5.969   | 15.237  | 5.695  | 7.697                            | 2.585                              | 60.532  |
| VI     | 823                             | 1     | 1.460   | 740                             | 185  | 564               | 446   | 318   | 602   | 391  | 745                              | 236                                | 6.514   |
| VII    | 609                             | 1     | 89      | 646                             | 338  | 422               | 354   | 356   | 368   | 421  | 684                              | 318                                | 4.614   |
| VIII   | 613                             | 110   | 3       | 2.198                           | 684  | 739               | 739   | 927   | 933   | 970  | 1.602                            | 680                                | 10.186  |
| IX     | 384                             | 0     | 0       | 364                             | 58   | 310               | 336   | 303   | 320   | 359  | 723                              | 340                                | 3.495   |
| XIV    | 212                             | 19    | 0       | 374                             | 56   | 126               | 150   | 151   | 148   | 138  | 299                              | 151                                | 1.825   |
| X      | 242                             | 266   | 0       | 775                             | 94   | 293               | 334   | 398   | 387   | 295  | 660                              | 321                                | 4.046   |
| XI     | 14                              | 184   | 19      | 29                              | 5  | 54                | 52  | 69  | 72  | 41   | 98                               | 118                                | 737     |
| XII    | 25                              | 25    | 92      | 245                             | 40   | 132               | 126   | 131   | 174   | 107  | 155                              | 167                                | 1.417   |
| Total  | 4.259                           | 709   | 15.348  | 15.268                          | 3.807  | 9.211             | 15.818                                      | 11.736  | 22.238  | 10.552   | 15.882                           | 6.604                              | 143.547 |

**CUADRO 2.54**

**Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado, 2016**  
(Miles de millones de pesos encadenados) (1)(2)

|        | Agropor-<br>cuario<br>silvícola | Pesca | Minería | Industria<br>manufac-<br>turera | Electrici-<br>dad, gas y<br>gestión de<br>desechos | Construc-<br>ción | Comercio,<br>restau-<br>rantes y<br>hoteles | Transporte,<br>información<br>y comuni-<br>caciones | Servicios<br>financieros<br>y empre-<br>sariales(1) | Servicios<br>de vivienda<br>e inmo-<br>biliarios | Servicios<br>perso-<br>nales (2) | Adminis-<br>tración<br>pública (3) | PIB (4) |
|--------|---------------------------------|-------|---------|---------------------------------|--|-------------------|---|---|---|--|----------------------------------|------------------------------------|---------|
| Región |                                 |       |         |                                 |  |                   |   |   |   |  |                                  |                                    |         |
| XV     | 62                              | 9     | 31      | 56                              | 15   | 104               | 84  | 163   | 92  | 87   | 179                              | 172                                | 1.055   |
| I      | 3                               | 15    | 1.247   | 154                             | 34   | 238               | 374   | 227   | 342   | 168  | 294                              | 184                                | 3.263   |
| II     | 4                               | 11    | 7.401   | 716                             | 711  | 1.447             | 506   | 672   | 1.442   | 299  | 655                              | 216                                | 14.056  |
| III    | 66                              | 14    | 1.418   | 58                              | 209  | 440               | 133   | 160   | 470   | 135  | 208                              | 135                                | 3.489   |
| IV     | 288                             | 9     | 1.120   | 87                              | 90   | 360               | 321   | 292   | 424   | 328  | 509                              | 232                                | 4.074   |
| V      | 491                             | 11    | 1.039   | 1.899                           | 572  | 886               | 894   | 1.609   | 1.168   | 1.195  | 1.519                            | 705                                | 11.993  |
| RMS    | 524                             | 0     | 954     | 6.614                           | 958  | 3.250             | 11.226                                      | 6.261   | 15.137  | 5.848  | 8.037                            | 2.670                              | 61.539  |
| VI     | 856                             | 1     | 1.529   | 739                             | 205  | 516               | 435   | 320   | 597   | 405  | 773                              | 242                                | 6.613   |
| VII    | 623                             | 1     | 80      | 568                             | 284  | 454               | 381   | 358   | 367   | 441  | 732                              | 320                                | 4.598   |
| VIII   | 624                             | 97    | 2       | 2.242                           | 599  | 773               | 756   | 938   | 944   | 998  | 1.695                            | 709                                | 10.350  |
| IX     | 374                             | 0     | 0       | 366                             | 69   | 358               | 355   | 316   | 330   | 370  | 780                              | 352                                | 3.667   |
| XIV    | 198                             | 23    | 0       | 381                             | 46   | 127               | 161   | 157   | 149   | 142  | 315                              | 157                                | 1.852   |
| X      | 265                             | 226   | 0       | 724                             | 78   | 332               | 343   | 406   | 390   | 305  | 702                              | 335                                | 4.076   |
| XI     | 16                              | 170   | 12      | 38                              | 5  | 55                | 56  | 74  | 72  | 42   | 106                              | 120                                | 751     |
| XII    | 24                              | 32    | 104     | 249                             | 41   | 130               | 133   | 145   | 189   | 109  | 162                              | 171                                | 1.484   |
| Total  | 4.416                           | 622   | 14.916  | 14.907                          | 3.884  | 9.468             | 16.155                                      | 12.097  | 22.112  | 10.870   | 16.667                           | 6.812                              | 145.364 |

### III. INDICADORES SECTORIALES





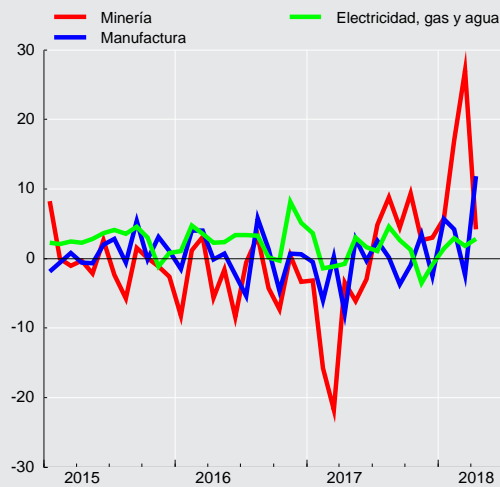
**CUADRO 3.1**  
**Índice de producción industrial (IPI) (1)**

(Promedio 2014=100)

|          | General |                      |             | Minería |                      |             | Manufactura |                      |             | Electricidad, gas y agua |                      |             |
|----------|---------|----------------------|-------------|---------|----------------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------------|----------------------|-------------|
|          | Índice  | Variación porcentual |             | Índice  | Variación porcentual |             | Índice      | Variación porcentual |             | Índice                   | Variación porcentual |             |
|          |         | En el mes            | En 12 meses |         | En el mes            | En 12 meses |             | En el mes            | En 12 meses |                          | En el mes            | En 12 meses |
| 2015     | 100,51  | --                   | 0,5         | 99,70   | --                   | -0,3        | 100,86      | --                   | -0,7        | 102,53                   | --                   | 2,5         |
| 2016     | 99,73   | --                   | -0,8        | 96,95   | --                   | -2,8        | 101,10      | --                   | -1,1        | 105,69                   | --                   | 3,1         |
| 2017     | 98,63   | --                   | -1,1        | 95,33   | --                   | -1,7        | 100,05      | --                   | --          | 106,56                   | --                   | 0,8         |
| 2016 May | 101,44  | 3,7                  | -0,2        | 100,47  | 10,9                 | -1,6        | 101,23      | -2,2                 | 0,7         | 106,45                   | 2,6                  | 2,4         |
| Jun      | 97,14   | -4,2                 | -4,5        | 95,43   | -5,0                 | -8,4        | 96,55       | -4,6                 | -2,3        | 107,02                   | 0,5                  | 3,4         |
| Jul      | 97,06   | -0,1                 | -2,3        | 95,17   | -0,3                 | -0,6        | 96,17       | -0,4                 | -5,3        | 109,04                   | 1,9                  | 3,4         |
| Ago      | 99,63   | 2,6                  | 4,4         | 95,75   | 0,6                  | 3,2         | 102,12      | 6,2                  | 5,8         | 105,44                   | -3,3                 | 3,3         |
| Sep      | 98,00   | -1,6                 | -1,3        | 96,98   | 1,3                  | -4,3        | 98,87       | -3,2                 | 1,3         | 98,58                    | -6,5                 | 0,1         |
| Oct      | 98,70   | 0,7                  | -5,4        | 97,33   | 0,4                  | -7,3        | 99,37       | 0,5                  | -4,7        | 101,63                   | 3,1                  | -0,3        |
| Nov      | 102,37  | 3,7                  | 1,3         | 100,38  | 3,1                  | 0,5         | 103,60      | 4,3                  | 0,7         | 105,58                   | 3,9                  | 8,2         |
| Dic      | 104,20  | 1,8                  | -0,7        | 103,37  | 3,0                  | -3,3        | 104,09      | 0,5                  | 0,6         | 108,26                   | 2,5                  | 5,1         |
| 2017 Ene | 95,69   | -8,2                 | -1,2        | 91,56   | -11,4                | -3,2        | 96,21       | -7,6                 | -0,5        | 111,05                   | 2,6                  | 3,6         |
| Feb      | 87,19   | -8,9                 | -9,6        | 78,05   | -14,8                | -15,7       | 92,64       | -3,7                 | -6,0        | 102,64                   | -7,6                 | -1,4        |
| Mar      | 97,34   | 11,7                 | -9,1        | 78,79   | 1,0                  | -21,8       | 112,75      | 21,7                 | 0,3         | 109,99                   | 7,2                  | -1,2        |
| Abr      | 92,64   | -4,8                 | -5,2        | 87,48   | 11,0                 | -3,4        | 95,36       | -15,4                | -7,8        | 102,96                   | -6,4                 | -0,8        |
| May      | 100,34  | 8,3                  | -1,1        | 94,31   | 7,8                  | -6,1        | 104,13      | 9,2                  | 2,9         | 109,69                   | 6,5                  | 3,0         |
| Jun      | 95,94   | -4,4                 | -1,2        | 92,61   | -1,8                 | -3,0        | 96,28       | -7,5                 | -0,3        | 108,74                   | -0,9                 | 1,6         |
| Jul      | 100,37  | 4,6                  | 3,4         | 99,81   | 7,8                  | 4,9         | 98,65       | 2,5                  | 2,6         | 110,20                   | 1,3                  | 1,1         |
| Ago      | 103,95  | 3,6                  | 4,3         | 104,15  | 4,3                  | 8,8         | 102,30      | 3,7                  | 0,2         | 110,21                   | 0,0                  | 4,5         |
| Sep      | 98,54   | -5,2                 | 0,6         | 101,30  | -2,7                 | 4,5         | 95,20       | -6,9                 | -3,7        | 101,19                   | -8,2                 | 2,6         |
| Oct      | 102,48  | 4,0                  | 3,8         | 106,46  | 5,1                  | 9,4         | 98,46       | 3,4                  | -0,9        | 102,91                   | 1,7                  | 1,3         |
| Nov      | 104,76  | 2,2                  | 2,3         | 103,01  | -3,2                 | 2,6         | 107,15      | 8,8                  | 3,4         | 101,86                   | -1,0                 | -3,5        |
| Dic      | 104,31  | -0,4                 | 0,1         | 106,46  | 3,3                  | 3,0         | 101,50      | -5,3                 | -2,5        | 107,29                   | 5,3                  | -0,9        |
| 2018 Ene | 100,68  | -3,5                 | 5,2         | 96,88   | -9,0                 | 5,8         | 101,66      | 0,2                  | 5,7         | 112,65                   | 5,0                  | 1,4         |
| Feb      | 95,15   | -5,5                 | 9,1         | 91,32   | -5,7                 | 17,0        | 96,51       | -5,1                 | 4,2         | 105,59                   | -6,3                 | 2,9         |
| Mar      | 105,86  | 11,3                 | 8,7         | 100,07  | 9,6                  | 27,0        | 110,16      | 14,1                 | -2,3        | 111,99                   | 6,1                  | 1,8         |
| Abr      | 99,66   | -5,9                 | 7,6         | 91,16   | -8,9                 | 4,2         | 106,62      | -3,2                 | 11,8        | 105,85                   | -5,5                 | 2,8         |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

**Índices de producción industrial (IPI)**  
**(variación en 12 meses)**





### CUADRO 3.2 Índices de producción y ventas industriales - Sofofa (1)

(Promedio 2014=100)

|           | Producción física industrial |                      |             |        | Ventas físicas industriales |             |  |  |
|-----------|------------------------------|----------------------|-------------|--------|-----------------------------|-------------|--|--|
|           | Índice                       | Variación porcentual |             | Índice | Variación porcentual        |             |  |  |
|           |                              | En el mes            | En 12 meses |        | En el mes                   | En 12 meses |  |  |
| 2014 Dic. | 101,1                        | --                   | -0,8        | 108,7  | --                          | 6,2         |  |  |
| 2015 Dic. | 104,7                        | --                   | 3,6         | 109,2  | --                          | 0,5         |  |  |
| 2016 Dic. | 104,3                        | --                   | -0,4        | 108,5  | --                          | -0,6        |  |  |
| 2017 Dic. | 100,4                        | --                   | -3,8        | 105,8  | --                          | -2,5        |  |  |
| 2016 May  | 102,5                        | -0,6                 | 5,6         | 99,4   | -0,9                        | 0,2         |  |  |
| Jun       | 97,2                         | -5,1                 | -2,9        | 98,6   | -0,8                        | 1,1         |  |  |
| Jul       | 100,3                        | 3,1                  | -3,0        | 96,1   | -2,5                        | -4,5        |  |  |
| Ago       | 102,7                        | 2,5                  | 2,0         | 102,9  | 7,1                         | 2,2         |  |  |
| Sep       | 101,0                        | -1,7                 | 0,7         | 99,0   | -3,9                        | -2,3        |  |  |
| Oct       | 99,0                         | -1,9                 | -6,1        | 100,0  | 1,0                         | -4,6        |  |  |
| Nov       | 105,6                        | 6,6                  | 1,1         | 101,7  | 1,7                         | -0,8        |  |  |
| Dic       | 104,3                        | -1,2                 | -0,4        | 108,5  | 6,7                         | -0,6        |  |  |
| 2017 Ene  | 96,2                         | -7,8                 | -1,2        | 93,2   | -14,1                       | -3,0        |  |  |
| Feb       | 94,4                         | -1,9                 | -2,1        | 91,7   | -1,6                        | -2,9        |  |  |
| Mar       | 110,0                        | 16,5                 | 2,9         | 108,5  | 18,3                        | 5,1         |  |  |
| Abr       | 95,5                         | -13,1                | -7,3        | 94,5   | -12,9                       | -5,8        |  |  |
| May       | 103,7                        | 8,6                  | 1,2         | 102,1  | 8,1                         | 2,8         |  |  |
| Jun       | 96,6                         | -6,9                 | -0,6        | 98,8   | -3,3                        | 0,2         |  |  |
| Jul       | 97,7                         | 1,1                  | -2,6        | 96,7   | -2,1                        | 0,6         |  |  |
| Ago       | 101,9                        | 4,3                  | -0,9        | 103,9  | 7,4                         | 0,9         |  |  |
| Sep       | 95,2                         | -6,5                 | -5,7        | 98,6   | -5,1                        | -0,4        |  |  |
| Oct       | 100,2                        | 5,3                  | 1,2         | 101,0  | 2,5                         | 1,0         |  |  |
| Nov       | 106,2                        | 6,0                  | 0,6         | 103,8  | 2,8                         | 2,1         |  |  |
| Dic       | 100,4                        | -5,4                 | -3,8        | 105,8  | 1,9                         | -2,5        |  |  |
| 2018 Ene  | 100,6                        | 0,2                  | 4,6         | 97,8   | -7,6                        | 4,9         |  |  |
| Feb       | 98,1                         | -2,4                 | 4,0         | 96,5   | -1,3                        | 5,2         |  |  |
| Mar       | 108,6                        | 10,6                 | -1,3        | 105,9  | 9,7                         | -2,4        |  |  |
| Abr       | 105,0                        | -3,3                 | 9,9         | 101,6  | -4,0                        | 7,5         |  |  |

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).



**CUADRO 3.3**  
**Índices de producción minera (1)**

(Promedio 2014=100)

|          | Índice de producción minera (2) |                      |             | Índice minerales metálicos (3) |                      |             | Índice minerales no metálicos (4) |                      |             | Índice recursos energéticos (4) |                      |             |
|----------|---------------------------------|----------------------|-------------|--------------------------------|----------------------|-------------|-----------------------------------|----------------------|-------------|---------------------------------|----------------------|-------------|
|          | Índice                          | Variación porcentual |             | Índice                         | Variación porcentual |             | Índice                            | Variación porcentual |             | Índice                          | Variación porcentual |             |
|          |                                 | En el mes            | En 12 meses |                                | En el mes            | En 12 meses |                                   | En el mes            | En 12 meses |                                 | En el mes            | En 12 meses |
| 2016     | 96,95                           | --                   | -2,8        | 96,70                          | --                   | -2,9        | 111,26                            | --                   | 1,5         | 71,27                           | --                   | -8,9        |
| 2017     | 95,33                           | --                   | -1,7        | 94,87                          | --                   | -1,9        | 117,08                            | --                   | 5,2         | 63,50                           | --                   | -10,9       |
| 2016 May | 100,47                          | 10,9                 | -1,6        | 101,18                         | 11,2                 | -1,7        | 88,67                             | 4,7                  | 4,8         | 72,90                           | 2,3                  | -7,1        |
| Jun      | 95,43                           | -5,0                 | -8,4        | 95,68                          | -5,4                 | -8,7        | 95,11                             | 7,3                  | 0,6         | 72,76                           | -0,2                 | -0,3        |
| Jul      | 95,17                           | -0,3                 | -0,6        | 94,14                          | -1,6                 | -1,3        | 131,97                            | 38,8                 | 15,8        | 65,54                           | -9,9                 | -8,5        |
| Ago      | 95,75                           | 0,6                  | 3,2         | 94,24                          | 0,1                  | 3,2         | 144,43                            | 9,4                  | 3,6         | 71,08                           | 8,5                  | -4,5        |
| Sep      | 96,98                           | 1,3                  | -4,3        | 95,22                          | 1,0                  | -4,4        | 152,40                            | 5,5                  | -2,2        | 73,95                           | 4,0                  | -1,4        |
| Oct      | 97,33                           | 0,4                  | -7,3        | 95,37                          | 0,2                  | -7,4        | 158,09                            | 3,7                  | -4,3        | 74,47                           | 0,7                  | -8,2        |
| Nov      | 100,38                          | 3,1                  | 0,5         | 99,79                          | 4,6                  | 0,3         | 125,44                            | -20,7                | 6,4         | 69,16                           | -7,1                 | -11,1       |
| Dic      | 103,37                          | 3,0                  | -3,3        | 103,71                         | 3,9                  | -3,0        | 103,92                            | -17,2                | -9,0        | 67,97                           | -1,7                 | -20,4       |
| 2017 Ene | 91,56                           | -11,4                | -3,2        | 92,30                          | -11,0                | -3,0        | 76,00                             | -26,9                | -10,0       | 74,53                           | 9,7                  | 0,3         |
| Feb      | 78,05                           | -14,8                | -15,7       | 78,50                          | -15,0                | -15,9       | 69,85                             | -8,1                 | -12,5       | 63,43                           | -14,9                | -6,9        |
| Mar      | 78,79                           | 1,0                  | -21,8       | 78,77                          | 0,4                  | -22,4       | 81,61                             | 16,8                 | -5,2        | 70,74                           | 11,5                 | -4,1        |
| Abr      | 87,48                           | 11,0                 | -3,4        | 88,01                          | 11,7                 | -3,3        | 79,03                             | -3,2                 | -6,7        | 65,79                           | -7,0                 | -7,6        |
| May      | 94,31                           | 7,8                  | -6,1        | 95,17                          | 8,1                  | -5,9        | 80,96                             | 2,4                  | -8,7        | 58,38                           | -11,3                | -19,9       |
| Jun      | 92,61                           | -1,8                 | -3,0        | 92,86                          | -2,4                 | -2,9        | 96,03                             | 18,6                 | 1,0         | 55,86                           | -4,3                 | -23,2       |
| Jul      | 99,81                           | 7,8                  | 4,9         | 98,16                          | 5,7                  | 4,3         | 156,58                            | 63,0                 | 18,6        | 61,27                           | 9,7                  | -6,5        |
| Ago      | 104,15                          | 4,3                  | 8,8         | 102,24                         | 4,2                  | 8,5         | 167,82                            | 7,2                  | 16,2        | 65,61                           | 7,1                  | -7,7        |
| Sep      | 101,30                          | -2,7                 | 4,5         | 99,19                          | -3,0                 | 4,2         | 171,53                            | 2,2                  | 12,6        | 59,70                           | -9,0                 | -19,3       |
| Oct      | 106,46                          | 5,1                  | 9,4         | 104,48                         | 5,3                  | 9,6         | 172,88                            | 0,8                  | 9,4         | 64,74                           | 8,4                  | -13,1       |
| Nov      | 103,01                          | -3,2                 | 2,6         | 101,75                         | -2,6                 | 2,0         | 149,01                            | -13,8                | 18,8        | 63,89                           | -1,3                 | -7,6        |
| Dic      | 106,46                          | 3,3                  | 3,0         | 107,06                         | 5,2                  | 3,2         | 103,65                            | -30,4                | -0,3        | 58,00                           | -9,2                 | -14,7       |
| 2018 Ene | 96,88                           | -9,0                 | 5,8         | 97,28                          | -9,1                 | 5,4         | 96,78                             | -6,6                 | 27,3        | 58,91                           | 1,6                  | -21,0       |
| Feb      | 91,32                           | -5,7                 | 17,0        | 91,70                          | -5,7                 | 16,8        | 91,06                             | -5,9                 | 30,4        | 54,98                           | -6,7                 | -13,3       |
| Mar      | 100,07                          | 9,6                  | 27,0        | 100,49                         | 9,6                  | 27,6        | 99,80                             | 9,6                  | 22,3        | 60,75                           | 10,5                 | -14,1       |
| Abr      | 91,16                           | -8,9                 | 4,2         | 91,50                          | -8,9                 | 4,0         | 90,95                             | -8,9                 | 15,1        | 58,15                           | -4,3                 | -11,6       |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

**CUADRO 3.4**  
**Producción y exportaciones de cobre (1)**

(Miles de toneladas de fino)

|          | Producción de mina (1) |           | Exportaciones |           |
|----------|------------------------|-----------|---------------|-----------|
|          | Total                  | Acumulado | Total         | Acumulado |
| 2014     | 5.761,1                | 5.761,1   | 5.662,0       | 5.662,0   |
| 2015     | 5.772,1                | 5.772,1   | 5.794,9       | 5.794,9   |
| 2016     | 5.552,6                | 5.552,6   | 5.894,5       | 5.894,5   |
| 2017     | 5.503,5                | 5.503,5   | 5.708,7       | 5.708,7   |
| 2016 May | 472,2                  | 2.298,6   | 607,6         | 2.577,5   |
| Jun      | 469,1                  | 2.767,7   | 509,7         | 3.087,2   |
| Jul      | 445,5                  | 3.213,2   | 408,2         | 3.495,4   |
| Ago      | 453,5                  | 3.666,7   | 417,8         | 3.913,2   |
| Sep      | 460,3                  | 4.127,0   | 427,7         | 4.340,9   |
| Oct      | 443,5                  | 4.570,5   | 448,5         | 4.789,4   |
| Nov      | 479,2                  | 5.049,7   | 513,3         | 5.302,7   |
| Dic      | 502,9                  | 5.552,6   | 591,8         | 5.894,5   |
| 2017 Ene | 448,1                  | 448,1     | 567,2         | 567,2     |
| Feb      | 370,9                  | 819,0     | 388,1         | 955,3     |
| Mar      | 373,1                  | 1.192,1   | 463,2         | 1.418,5   |
| Abr      | 420,1                  | 1.612,2   | 375,2         | 1.793,7   |
| May      | 466,0                  | 2.078,2   | 471,3         | 2.265,0   |
| Jun      | 443,8                  | 2.522,0   | 426,1         | 2.691,1   |
| Jul      | 468,1                  | 2.990,1   | 495,2         | 3.186,3   |
| Ago      | 496,6                  | 3.486,7   | 544,1         | 3.730,4   |
| Sep      | 476,5                  | 3.963,2   | 437,7         | 4.168,1   |
| Oct      | 510,4                  | 4.473,6   | 551,3         | 4.719,4   |
| Nov      | 497,8                  | 4.971,4   | 480,4         | 5.199,8   |
| Dic      | 532,1                  | 5.503,5   | 508,9         | 5.708,7   |
| 2018 Ene | 477,1                  | 477,1     | 517,8         | 517,8     |
| Feb      | 453,1                  | 930,2     | 403,1         | 920,9     |
| Mar      | 487,9                  | 1.418,1   | 438,0         | 1.358,9   |
| Abr      | 446,9                  | 1.865,0   | 493,6         | 1.852,5   |

Fuente: Comisión Chilena del Cobre (COCHILCO).

**CUADRO 3.5**  
**Venta de viviendas nuevas (unidades)**

|         | Venta viviendas nuevas Gran Santiago (1) |                  | Venta viviendas nuevas nacional (1) |                  | Meses para agotar stock (nacional) (2) |                  |
|---------|--|------------------|-------------------------------------|------------------|--|------------------|
|         | Serie original                           | Var. en 12 meses | Serie original                      | Var. en 12 meses | Serie original                         | Var. en 12 meses |
| 2014    | 34.689,00                                | -6,73            | 63.981,00                           | -7,28            | 14,85                                  | 8,30             |
| 2015    | 43.994,00                                | 26,82            | 81.194,00                           | 26,90            | 11,94                                  | -9,09            |
| 2016    | 27.415,00                                | -37,68           | 53.309,00                           | -34,34           | 19,89                                  | 72,86            |
| 2017    | 31.934,00                                | 16,48            | 59.385,00                           | 11,40            | 19,99                                  | -7,69            |
| 2015 II | 10.905                                   | 16,25            | 19.572                              | 13,24            | 12                                     | -3,46            |
| III     | 12.255                                   | 45,60            | 22.909                              | 48,99            | 12                                     | -18,74           |
| IV      | 12.273                                   | 40,34            | 22.684                              | 43,72            | 12                                     | -19,58           |
| 2016 I  | 5.015                                    | -41,42           | 10.965                              | -31,59           | 25                                     | 70,14            |
| II      | 6.628                                    | -39,22           | 13.147                              | -32,83           | 22                                     | 80,79            |
| III     | 7.619                                    | -37,83           | 14.223                              | -37,92           | 21                                     | 74,44            |
| IV      | 8.153                                    | -33,57           | 14.974                              | -33,99           | 20                                     | 66,56            |
| 2017 I  | 7.324                                    | 46,04            | 14.219                              | 29,68            | 21                                     | -15,19           |
| II      | 7.975                                    | 20,32            | 14.992                              | 14,03            | 20                                     | -8,62            |
| III     | 8.247                                    | 8,24             | 15.241                              | 7,16             | 19                                     | -5,36            |
| IV      | 8.388                                    | 2,88             | 14.933                              | -0,27            | 20                                     | 0,46             |
| 2018 I  | 7.224                                    | -1,37            | --                                  | --               | --                                     | --               |

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción (CChC).

**CUADRO 3.6**  
**Número de viviendas y superficie autorizada en obras nuevas, total país (1)(2)**

|          | Total Superficie (m2) | Vivienda(3) Número | Vivienda(3) Superficie (m2) | Industria, comercio y establecimientos financieros Superficie (m2) | Servicios(4) Superficie (m2) |
|----------|-----------------------|--------------------|-----------------------------|--|------------------------------|
| 2014     | 18.751.847            | 150.453            | 12.500.404                  | 4.875.234  | 1.376.209                    |
| 2015     | 19.948.787            | 179.402            | 14.678.321                  | 3.807.785  | 1.462.681                    |
| 2016     | 14.998.464            | 122.967            | 10.003.975                  | 3.234.861  | 1.759.628                    |
| 2017     | 14.831.662            | 131.119            | 10.479.595                  | 3.037.710  | 1.314.357                    |
| 2016 May | 1.265.596             | 9.367              | 828.996                     | 299.250  | 137.350                      |
| Jun      | 1.397.751             | 12.152             | 806.325                     | 316.983  | 274.443                      |
| Jul      | 851.090               | 5.791              | 470.741                     | 277.530  | 102.819                      |
| Ago      | 1.151.576             | 8.978              | 721.244                     | 295.803  | 134.529                      |
| Sep      | 1.131.744             | 8.505              | 730.388                     | 289.889  | 111.467                      |
| Oct      | 1.201.006             | 11.112             | 866.076                     | 226.738  | 108.192                      |
| Nov      | 1.334.091             | 11.957             | 899.980                     | 224.114  | 209.997                      |
| Dic      | 1.871.376             | 15.994             | 1.350.588                   | 328.809  | 191.979                      |
| 2017 Ene | 1.229.075             | 11.842             | 919.998                     | 200.217  | 108.860                      |
| Feb      | 1.062.269             | 9.028              | 711.092                     | 260.014  | 91.163                       |
| Mar      | 1.473.377             | 14.199             | 1.078.967                   | 278.874  | 115.536                      |
| Abr      | 1.100.104             | 9.448              | 790.437                     | 248.752  | 60.915                       |
| May      | 1.621.116             | 15.404             | 1.187.348                   | 324.693  | 109.075                      |
| Jun      | 1.653.120             | 15.582             | 1.205.419                   | 248.995  | 198.706                      |
| Jul      | 1.138.825             | 9.632              | 779.591                     | 270.315  | 88.919                       |
| Ago      | 1.142.616             | 9.807              | 785.245                     | 237.607  | 119.764                      |
| Sep      | 944.260               | 7.589              | 623.534                     | 252.117  | 68.609                       |
| Oct      | 972.913               | 7.461              | 645.731                     | 176.536  | 150.646                      |
| Nov      | 1.196.857             | 9.872              | 845.216                     | 268.939  | 82.702                       |
| Dic      | 1.297.130             | 11.255             | 907.017                     | 270.651  | 119.462                      |
| 2018 Ene | 1.108.882             | 9.732              | 841.021                     | 186.719  | 81.142                       |
| Feb      | 1.601.043             | 14.093             | 1.308.439                   | 213.505  | 79.099                       |
| Mar      | 1.417.445             | 12.250             | 1.024.030                   | 321.320  | 72.095                       |
| Abr      | 1.440.435             | 13.947             | 1.085.234                   | 267.948  | 87.253                       |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).



**CUADRO 3.7**  
Indicadores de la actividad de la construcción

|          | Despachos de cemento<br>(Toneladas) |                     | Despachos<br>de materiales (1) |                     | Imacon<br>(2)      |                     |
|----------|-------------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|          | Serie<br>original                   | Var. en<br>12 meses | Índice<br>original             | Var. en<br>12 meses | Índice<br>original | Var. en<br>12 meses |
| 2014     | --                                  | --                  | 89,94                          | -19,44              | 121,78             | 0,05                |
| 2015     | --                                  | --                  | 91,89                          | 2,16                | 123,51             | 1,42                |
| 2016     | --                                  | --                  | 93,79                          | 2,07                | 125,05             | 1,25                |
| 2017     | --                                  | --                  | 88,71                          | -5,41               | 121,26             | -3,03               |
| 2016 May | 376.668,00                          | -1,16               | 99,54                          | 12,79               | 126,56             | 2,04                |
| Jun      | 333.489,00                          | -1,38               | 92,97                          | 12,54               | 126,86             | 2,00                |
| Jul      | 323.381,00                          | -7,94               | 89,98                          | 5,03                | 126,32             | 1,51                |
| Ago      | 359.348,00                          | 3,98                | 90,48                          | -4,42               | 126,04             | 1,03                |
| Sep      | 354.822,00                          | 3,95                | 87,26                          | -2,28               | 124,27             | -0,22               |
| Oct      | 371.037,00                          | -3,58               | 94,88                          | -4,38               | 123,65             | -0,96               |
| Nov      | 352.250,00                          | -14,33              | 92,48                          | -5,79               | 119,66             | -3,87               |
| Dic      | 348.480,00                          | -8,69               | 88,86                          | -7,65               | 119,79             | -4,06               |
| 2017 Ene | 333.679,00                          | -11,33              | 88,89                          | -10,57              | 118,83             | -5,94               |
| Feb      | 320.907,00                          | -15,49              | 91,89                          | -6,92               | 121,27             | -4,72               |
| Mar      | 379.672,00                          | -1,50               | 98,83                          | 2,20                | 119,85             | -5,42               |
| Abr      | 319.235,00                          | -9,36               | 90,02                          | -4,40               | 120,93             | -4,91               |
| May      | 322.156,00                          | -14,47              | 85,70                          | -13,90              | 120,74             | -4,60               |
| Jun      | 306.469,00                          | -8,10               | 82,68                          | -11,07              | 120,58             | -4,95               |
| Jul      | 318.849,00                          | -1,40               | 86,57                          | -3,78               | 120,89             | -4,30               |
| Ago      | 320.611,00                          | -10,78              | 85,54                          | -5,47               | 120,83             | -4,13               |
| Sep      | 331.753,00                          | -6,50               | 86,59                          | -0,77               | 122,40             | -1,51               |
| Oct      | 322.539,00                          | -13,07              | 86,07                          | -9,28               | 122,21             | -1,16               |
| Nov      | 360.390,00                          | 2,31                | 91,92                          | -0,61               | 123,11             | 2,88                |
| Dic      | 359.116,00                          | 3,05                | 89,80                          | 1,06                | 123,53             | 3,12                |
| 2018 Ene | 325.288,00                          | -2,51               | 93,78                          | 5,51                | 124,07             | 4,41                |
| Feb      | 319.233,00                          | -0,52               | 89,22                          | -2,90               | 124,38             | 2,57                |
| Mar      | 360.803,00                          | -4,97               | 100,31                         | 1,50                | 124,76             | 4,10                |
| Abr      | 313.131,00                          | -1,91               | 94,44                          | 4,91                | --                 | --                  |

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción (CChC).

**CUADRO 3.7**  
**Índice general de ventas de supermercados (1)(2)**

|          | Ventas nominales (3)    |                      |             | Ventas reales (4)       |                      |             |
|----------|-------------------------|----------------------|-------------|-------------------------|----------------------|-------------|
|          | Índice Prom<br>2009=100 | Variación porcentual |             | Índice Prom<br>2014=100 | Variación porcentual |             |
|          |                         | En el mes            | En 12 meses |                         | En el mes            | En 12 meses |
| 2015     | 168,95                  | --                   | 8,5         | 101,79                  | --                   | 1,8         |
| 2016     | 179,35                  | --                   | 6,2         | 103,45                  | --                   | 1,6         |
| 2017     | --                      | --                   | --          | 105,62                  | --                   | 2,1         |
| 2016 May | 172,94                  | -0,5                 | 2,0         | 100,33                  | -0,6                 | -2,8        |
| Jun      | 167,33                  | -3,2                 | 3,8         | 96,85                   | -3,5                 | -0,9        |
| Jul      | 180,01                  | 7,6                  | 11,3        | 103,02                  | 6,4                  | 6,0         |
| Ago      | 172,03                  | -4,4                 | -0,5        | 97,85                   | -5,0                 | -4,8        |
| Sep      | 179,23                  | 4,2                  | 8,9         | 102,00                  | 4,2                  | 4,5         |
| Oct      | 188,89                  | 5,4                  | 8,4         | 107,55                  | 5,4                  | 5,0         |
| Nov      | 178,23                  | -5,6                 | 4,2         | 101,42                  | -5,7                 | 0,4         |
| Dic      | 223,02                  | 25,1                 | 6,4         | 128,25                  | 26,5                 | 3,4         |
| 2017 Ene | --                      | --                   | --          | 100,49                  | -21,6                | 1,8         |
| Feb      | --                      | --                   | --          | 97,76                   | -2,7                 | -2,1        |
| Mar      | --                      | --                   | --          | 106,37                  | 8,8                  | 1,6         |
| Abr      | --                      | --                   | --          | 105,86                  | -0,5                 | 4,9         |
| May      | --                      | --                   | --          | 99,06                   | -6,4                 | -1,3        |
| Jun      | --                      | --                   | --          | 99,54                   | 0,5                  | 2,8         |
| Jul      | --                      | --                   | --          | 103,71                  | 4,2                  | 0,7         |
| Ago      | --                      | --                   | --          | 100,24                  | -3,3                 | 2,4         |
| Sep      | --                      | --                   | --          | 107,86                  | 7,6                  | 5,7         |
| Oct      | --                      | --                   | --          | 105,44                  | -2,2                 | -2,0        |
| Nov      | --                      | --                   | --          | 105,44                  | -0,0                 | 4,0         |
| Dic      | --                      | --                   | --          | 135,71                  | 28,7                 | 5,8         |
| 2018 Ene | --                      | --                   | --          | 100,86                  | -25,7                | 0,4         |
| Feb      | --                      | --                   | --          | 102,23                  | 1,4                  | 4,6         |
| Mar      | --                      | --                   | --          | 117,60                  | 15,0                 | 10,6        |
| Abr      | --                      | --                   | --          | 104,44                  | -11,2                | -1,3        |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

**CUADRO 3.8**  
**Estadísticas de comercio**

|          | Índice de ventas real<br>(base 2014=100) |                      |             | Ventas de autos nuevos ANAC |                      |             |
|----------|--|----------------------|-------------|-----------------------------|----------------------|-------------|
|          | Índice                                   | Variación porcentual |             | Unidades                    | Variación porcentual |             |
|          |  | En el mes            | En 12 meses |                             | En el mes            | En 12 meses |
| 2015     | 102,61                                   | --                   | 2,6         | 282.232,00                  | --                   | -16,4       |
| 2016     | 105,58                                   | --                   | 2,9         | 305.540,00                  | --                   | 8,3         |
| 2017     | 109,68                                   | --                   | 3,9         | 360.900,00                  | --                   | 18,1        |
| 2016 Jun | 99,29                                    | -4,5                 | 1,0         | 23.636,00                   | -1,5                 | 4,4         |
| Jul      | 102,32                                   | 3,0                  | 3,6         | 22.528,00                   | -4,7                 | 1,3         |
| Ago      | 100,82                                   | -1,5                 | 0,2         | 24.544,00                   | 8,9                  | 0,7         |
| Sep      | 101,84                                   | 1,0                  | 4,7         | 32.377,00                   | 31,9                 | 12,9        |
| Oct      | 102,78                                   | 0,9                  | 1,9         | 25.552,00                   | -21,1                | 11,6        |
| Nov      | 106,58                                   | 3,7                  | 2,6         | 28.730,00                   | 12,4                 | 21,1        |
| Dic      | 140,16                                   | 31,5                 | 3,7         | 31.662,00                   | 10,2                 | 6,1         |
| 2017 Ene | 104,09                                   | -25,7                | 3,7         | 27.308,00                   | -13,8                | 7,2         |
| Feb      | 99,69                                    | -4,2                 | -0,5        | 23.805,00                   | -12,8                | 10,4        |
| Mar      | 112,16                                   | 12,5                 | 7,0         | 29.639,00                   | 24,5                 | 28,6        |
| Abr      | 103,56                                   | -7,7                 | -0,2        | 24.675,00                   | -16,7                | 10,2        |
| May      | 110,13                                   | 6,3                  | 5,9         | 29.910,00                   | 21,2                 | 24,6        |
| Jun      | 103,43                                   | -6,1                 | 4,2         | 27.326,00                   | -8,6                 | 15,6        |
| Jul      | 106,05                                   | 2,5                  | 3,7         | 28.092,00                   | 2,8                  | 24,7        |
| Ago      | 106,43                                   | 0,4                  | 5,6         | 35.354,00                   | 25,9                 | 44,0        |
| Sep      | 105,71                                   | -0,7                 | 3,8         | 35.461,00                   | 0,3                  | 9,5         |
| Oct      | 106,31                                   | 0,6                  | 3,4         | 30.114,00                   | -15,1                | 17,9        |
| Nov      | 112,51                                   | 5,8                  | 5,6         | 34.458,00                   | 14,4                 | 19,9        |
| Dic      | 146,11                                   | 29,9                 | 4,2         | 34.758,00                   | 0,9                  | 9,8         |
| 2018 Ene | 108,11                                   | -26,0                | 3,9         | 35.322,00                   | 1,6                  | 29,3        |
| Feb      | 103,23                                   | -4,5                 | 3,5         | 29.427,00                   | -16,7                | 23,6        |
| Mar      | 116,53                                   | 12,9                 | 3,9         | 33.355,00                   | 13,3                 | 12,5        |
| Abr      | 111,25                                   | -4,5                 | 7,4         | 35.470,00                   | 6,3                  | 43,7        |
| May      | --                                       | --                   | --          | 35.328,00                   | -0,4                 | 18,1        |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC).

## IV. SECTOR EXTERNO\*

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

## Balanza de Pagos



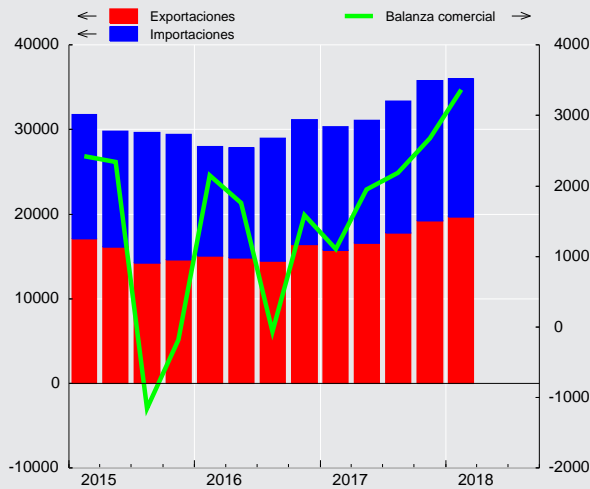


### CUADRO 4.1 Balanza de Pagos

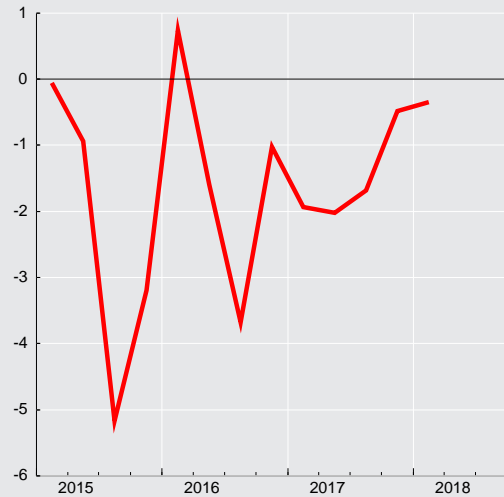
(Millones de dólares)

|         | Cuenta corriente   |           |       |                          |  |        | Cuenta de capital | Capacidad/necesidad de financiamiento (1) | 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 |                          |  |        |                   |   |                   |                      |                       |                |                    |        |                     |
| 2014    | 6.466              | -3.730    | 2.736 | -9.140                   | 2.117  | -4.288 | 10                | -4.278                                    | -10.936           | -3.842               | 1.610                 | 6.449          | 1.057              | -5.661 | -1.384              |
| 2015    | 3.426              | -3.575    | -149  | -7.219                   | 1.858  | -5.511 | 675               | -4.836                                    | -5.026            | -1.211               | 722                   | 186            | 211                | -5.118 | -282                |
| 2016    | 5.440              | -3.280    | 2.160 | -7.045                   | 1.385  | -3.499 | 7                 | -3.492                                    | -4.909            | 1                    | 715                   | -193           | 1.805              | -2.581 | 911                 |
| 2017    | 7.922              | -3.059    | 4.863 | -10.802                  | 1.793  | -4.146 | 67                | -4.079                                    | -1.595            | 4.378                | -89                   | -3.039         | -2.750             | -3.095 | 984                 |
| 2016 II | 1.762              | -963      | 799   | -2.017                   | 248  | -970   | 2                 | -968                                      | -1.535            | -1.390               | 276                   | 868            | 244                | -1.536 | -568                |
| III     | -63                | -912      | -975  | -1.595                   | 303  | -2.267 | 2                 | -2.265                                    | -73               | -2.805               | 48                    | -131           | -302               | -3.263 | -997                |
| IV      | 1.588              | -744      | 844   | -1.880                   | 337  | -699   | 2                 | -697                                      | -600              | -200                 | 201                   | -841           | 1.725              | 285    | 983                 |
| 2017 I  | 1.103              | -581      | 522   | -2.219                   | 409  | -1.287 | 64                | -1.223                                    | 356               | 764                  | -175                  | -718           | -1.987             | -1.760 | -537                |
| II      | 1.954              | -984      | 970   | -2.748                   | 445  | -1.333 | 2                 | -1.331                                    | 931               | 56                   | 73                    | -258           | -576               | 226    | 1.557               |
| III     | 2.191              | -722      | 1.469 | -2.973                   | 347  | -1.157 | 1                 | -1.156                                    | -1.341            | 1.835                | -16                   | -1.548         | -1.453             | -2.523 | -1.367              |
| IV      | 2.674              | -772      | 1.902 | -2.863                   | 591  | -370   | 1                 | -369                                      | -1.541            | 1.723                | 29                    | -515           | 1.266              | 962    | 1.330               |
| 2018 I  | 3.367              | -945      | 2.422 | -3.285                   | 594  | -269   | 40                | -229                                      | -5.210            | 5.290                | -15                   | -451           | -1.143             | -1.529 | -1.300              |

Saldo de la balanza comercial  
(millones de dólares)



Saldo cuenta corriente  
(porcentaje sobre PIB)



**CUADRO 4.2**  
**Cuenta Corriente**

(Millones de dólares)

|         | Bienes y servicios |             |       |             |             |        |       | Ingreso primario (renta) (1) |         |         | Ingreso secundario (transferencias corrientes) |         |        | Saldo total cuenta corriente | Cuenta de capital |         |        | Capacidad/necesidad de financiamiento |
|---------|--------------------|-------------|-------|-------------|-------------|--------|-------|------------------------------|---------|---------|--|---------|--------|------------------------------|-------------------|---------|--------|---------------------------------------|
|         | Bienes             |             |       | Servicios   |             |        | Saldo | Ingresos                     | Egresos | Saldo   | Ingresos                                       | Egresos | Saldos |                              | Ingresos          | Egresos | Saldos |                                       |
|         | Exportación        | Importación | Saldo | Exportación | Importación | Saldo  |       |                              |         |         |  |         |        |                              |                   |         |        |                                       |
| 2014    | 75.065             | 68.599      | 6.466 | 10.681      | 14.411      | -3.730 | 2.736 | 8.932                        | 18.073  | -9.140  | 4.060  | 1.943   | 2.117  | -4.288                       | 10                | 0       | 10     | -4.278                                |
| 2015    | 62.035             | 58.609      | 3.426 | 9.520       | 13.095      | -3.575 | -149  | 7.840                        | 15.060  | -7.219  | 3.785  | 1.927   | 1.858  | -5.511                       | 675               | 0       | 675    | -4.836                                |
| 2016    | 60.733             | 55.293      | 5.440 | 9.452       | 12.732      | -3.280 | 2.160 | 7.828                        | 14.873  | -7.045  | 3.351  | 1.966   | 1.385  | -3.499                       | 7                 | 0       | 7      | -3.492                                |
| 2017    | 69.230             | 61.308      | 7.922 | 10.098      | 13.156      | -3.059 | 4.863 | 8.977                        | 19.779  | -10.802 | 3.947  | 2.155   | 1.793  | -4.146                       | 67                | 0       | 67     | -4.079                                |
| 2016 II | 14.809             | 13.047      | 1.762 | 2.070       | 3.032       | -963   | 799   | 2.041                        | 4.058   | -2.017  | 741  | 493     | 248    | -970                         | 2                 | 0       | 2      | -968                                  |
| III     | 14.471             | 14.534      | -63   | 2.312       | 3.224       | -912   | -975  | 1.933                        | 3.528   | -1.595  | 785  | 482     | 303    | -2.267                       | 2                 | 0       | 2      | -2.265                                |
| IV      | 16.393             | 14.806      | 1.588 | 2.597       | 3.341       | -744   | 844   | 2.060                        | 3.940   | -1.880  | 843  | 506     | 337    | -699                         | 2                 | 0       | 2      | -697                                  |
| 2017 I  | 15.708             | 14.605      | 1.103 | 2.772       | 3.353       | -581   | 522   | 2.109                        | 4.328   | -2.219  | 885  | 475     | 409    | -1.287                       | 64                | 0       | 64     | -1.223                                |
| II      | 16.539             | 14.585      | 1.954 | 2.204       | 3.188       | -984   | 970   | 2.308                        | 5.055   | -2.748  | 964  | 519     | 445    | -1.333                       | 2                 | 0       | 2      | -1.331                                |
| III     | 17.769             | 15.578      | 2.191 | 2.484       | 3.206       | -722   | 1.469 | 2.098                        | 5.071   | -2.973  | 902  | 555     | 347    | -1.157                       | 1                 | 0       | 1      | -1.156                                |
| IV      | 19.215             | 16.541      | 2.674 | 2.638       | 3.410       | -772   | 1.902 | 2.462                        | 5.325   | -2.863  | 1.197  | 606     | 591    | -370                         | 1                 | 0       | 1      | -369                                  |
| 2018 I  | 19.702             | 16.335      | 3.367 | 2.669       | 3.614       | -945   | 2.422 | 2.277                        | 5.562   | -3.285  | 1.097  | 502     | 594    | -269                         | 40                | 0       | 40     | -229                                  |

**CUADRO 4.2.1**  
**Renta de la inversión (Ingreso Primario)**

(Millones de dólares)

|         | Renta de la inversión directa (1)              |                                  |           |       |  |                        |           |        |         |       |
|---------|--|----------------------------------|-----------|-------|--|------------------------|-----------|--------|---------|-------|
|         | En el extranjero                               |                                  |           |       |  | En Chile               |           |        |         | Total |
|         | Renta procedente de participaciones de capital |                                  | Intereses | Total | Renta procedente de participaciones de capital |                        | Intereses | Total  |         |       |
|         | Dividendos y utilidades recibidos              | Reinversión utilidades recibidos |           |       | Dividendos y utilidades pagados                | Reinversión utilidades |           |        |         |       |
| 2014    | 919  | 3.876                            | 201       | 4.996 | 8.084  | 4.406                  | 1.703     | 14.194 | -9.197  |       |
| 2015    | 686  | 2.758                            | 396       | 3.840 | 4.519  | 3.924                  | 2.127     | 10.571 | -6.731  |       |
| 2016    | 601  | 2.666                            | 357       | 3.624 | 4.310  | 3.528                  | 2.411     | 10.249 | -6.625  |       |
| 2017    | 578  | 3.769                            | 362       | 4.709 | 6.410  | 5.919                  | 2.543     | 14.872 | -10.163 |       |
| 2016 II | 225  | 665                              | 80        | 970   | 1.014  | 1.034                  | 592       | 2.641  | -1.670  |       |
| III     | 88   | 750                              | 83        | 921   | 1.155  | 763                    | 615       | 2.532  | -1.611  |       |
| IV      | 108  | 682                              | 125       | 915   | 1.666  | 560                    | 624       | 2.851  | -1.936  |       |
| 2017 I  | 86   | 948                              | 71        | 1.106 | 755  | 1.721                  | 630       | 3.105  | -2.000  |       |
| II      | 173  | 1.020                            | 96        | 1.289 | 2.021  | 950                    | 623       | 3.594  | -2.305  |       |
| III     | 90   | 863                              | 94        | 1.047 | 801  | 2.517                  | 644       | 3.962  | -2.915  |       |
| IV      | 229  | 938                              | 101       | 1.268 | 2.833  | 731                    | 647       | 4.211  | -2.943  |       |
| 2018 I  | 59   | 1.019                            | 10        | 1.088 | 495  | 3.149                  | 672       | 4.316  | -3.228  |       |



**CUADRO 4.2.2**  
**Renta de la inversión (continuación)**

(Millones de dólares)

|         | Inversión de cartera                           |                 |       |        |       | Otra inversión | Total   |
|---------|--|-----------------|-------|--------|-------|----------------|---------|
|         | Renta procedente de participaciones de capital | Intereses       |       |        | Total | Intereses (1)  |         |
|         |  | Bonos y pagarés | Otros | Total  |       |                |         |
| 2014    | 1.552  | -1.164          | 52    | -1.112 | 440   | -139           | -8.897  |
| 2015    | 1.642  | -1.639          | 28    | -1.612 | 30    | -192           | -6.892  |
| 2016    | 1.646  | -1.559          | 99    | -1.460 | 186   | -239           | -6.678  |
| 2017    | 1.740  | -1.701          | 28    | -1.673 | 67    | -313           | -10.409 |
| 2016 II | 173  | -382            | 13    | -369   | -196  | -60            | -1.926  |
| III     | 540  | -374            | 9     | -365   | 175   | -66            | -1.502  |
| IV      | 538  | -386            | 68    | -317   | 221   | -70            | -1.785  |
| 2017 I  | 341  | -420            | 6     | -415   | -73   | -49            | -2.122  |
| II      | 137  | -413            | 6     | -406   | -269  | -75            | -2.650  |
| III     | 575  | -459            | 8     | -451   | 125   | -83            | -2.874  |
| IV      | 687  | -409            | 7     | -401   | 285   | -105           | -2.763  |
| 2018 I  | 594  | -438            | 7     | -432   | 162   | -121           | -3.186  |

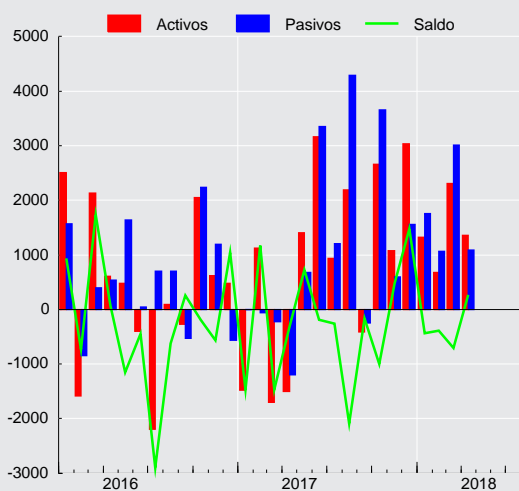


### CUADRO 4.3 Cuenta financiera de la balanza de pagos

(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  |                     |
| 2014     | 19.287            | 24.949  | -5.661 | 12.800            | 23.736  | -10.936 | 8.966                | 12.808  | -3.842 | 1.610                       | 3.755          | -2.694  | 6.449  | 1.057               |
| 2015     | 5.013             | 10.131  | -5.118 | 16.025            | 21.051  | -5.026  | 1.466                | 2.677   | -1.211 | 722                         | -3.222         | -3.408  | 186    | 211                 |
| 2016     | 4.511             | 7.092   | -2.581 | 7.465             | 12.374  | -4.909  | 2.491                | 2.490   | 1      | 715                         | 1.082          | 1.275   | -193   | 1.805               |
| 2017     | 10.489            | 13.584  | -3.095 | 4.824             | 6.419   | -1.595  | 14.138               | 9.760   | 4.378  | -89                         | 996            | 4.035   | -3.039 | -2.750              |
| 2016 May | 484               | 1.639   | -1.155 | 1.101             | 1.153   | -52     | -1.563               | 444     | -2.007 | 63                          | 1.095          | 607     | 487    | 354                 |
| Jun      | -402              | 44      | -446   | 603               | 990     | -388    | 91                   | -174    | 265    | 156                         | 419            | 526     | -108   | -371                |
| Jul      | -2.195            | 700     | -2.894 | 958               | 659     | 298     | -2.024               | 884     | -2.907 | -15                         | -187           | -139    | -49    | -221                |
| Ago      | 87                | 707     | -619   | 623               | 1.173   | -550    | 634                  | 418     | 216    | 47                          | -266           | -289    | 23     | -356                |
| Sep      | -276              | -528    | 251    | 950               | 772     | 178     | -563                 | -449    | -114   | 17                          | -459           | -354    | -105   | 276                 |
| Oct      | 2.052             | 2.243   | -191   | 284               | 1.157   | -873    | 1.250                | 564     | 686    | 67                          | 856            | 1.033   | -177   | 106                 |
| Nov      | 625               | 1.193   | -568   | 1.269             | 532     | 737     | 329                  | 173     | 156    | 23                          | -633           | -1.138  | -1.771 | 286                 |
| Dic      | 483               | -561    | 1.044  | 305               | 770     | -465    | -937                 | 105     | -1.041 | 111                         | 653            | -453    | 1.106  | 1.333               |
| 2017 Ene | -1.474            | -8      | -1.466 | 1.777             | 1.159   | 618     | -582                 | 253     | -836   | -157                        | -872           | -858    | -14    | -1.077              |
| Feb      | 1.118             | -58     | 1.176  | 617               | 1.129   | -513    | 1.749                | -204    | 1.953  | -4                          | -433           | -407    | -25    | -235                |
| Mar      | -1.698            | -228    | -1.470 | 536               | 285     | 251     | -219                 | 135     | -353   | -13                         | -855           | -176    | -679   | -675                |
| Abr      | -1.502            | -1.200  | -303   | -2.183            | -1.452  | -730    | -498                 | 583     | -1.082 | -10                         | 1.768          | 121     | 1.647  | -127                |
| May      | 1.402             | 683     | 719    | 522               | 639     | -118    | 2.901                | 268     | 2.634  | 38                          | -1.200         | 262     | -1.462 | -373                |
| Jun      | 3.161             | 3.352   | -190   | 1.558             | -221    | 1.779   | 1.304                | 2.800   | -1.496 | 45                          | 858            | 1.300   | -442   | -76                 |
| Jul      | 938               | 1.202   | -265   | 968               | 800     | 168     | 2.164                | 862     | 1.301  | 88                          | -807           | 138     | -945   | -877                |
| Ago      | 2.192             | 4.286   | -2.094 | 655               | 1.424   | -769    | 577                  | 1.144   | -567   | -53                         | 1.162          | 2.359   | -1.197 | 490                 |
| Sep      | -415              | -252    | -163   | 321               | 1.061   | -740    | 1.693                | 593     | 1.100  | -51                         | -595           | -1.188  | 594    | -1.066              |
| Oct      | 2.658             | 3.653   | -995   | -275              | 1.428   | -1.703  | 1.269                | 1.634   | -365   | 24                          | 453            | 1.142   | -690   | 1.740               |
| Nov      | 1.078             | 597     | 481    | 354               | 757     | -403    | 3.130                | 159     | 2.971  | -15                         | -514           | 78      | -591   | -1.482              |
| Dic      | 3.032             | 1.556   | 1.476  | -26               | -592    | 566     | 650                  | 1.533   | -884   | 20                          | 2.032          | 1.266   | 766    | 1.008               |
| 2018 Ene | 1.323             | 1.761   | -438   | 540               | 4.433   | -3.893  | 2.804                | -297    | 3.100  | 139                         | -391           | -1.297  | 906    | -691                |
| Feb      | 683               | 1.067   | -384   | 558               | 794     | -236    | 1.475                | 1.551   | -76    | -66                         | -614           | -676    | 62     | -67                 |
| Mar      | 2.310             | 3.017   | -707   | 566               | 1.647   | -1.081  | 2.181                | -85     | 2.265  | -88                         | 572            | 1.991   | -1.419 | -385                |
| Abr      | 1.355             | 1.089   | 266    | 394               | 1.600   | -1.206  | 932                  | -13     | 945    | 33                          | 1.048          | 56      | 992    | -499                |

Cuenta financiera  
(millones de dólares)



**CUADRO 4.3.1**  
**Cuenta financiera de la balanza de pagos, inversión directa**

(Millones de dólares)

|          | Activos                       |                       |                           |        | Pasivos                       |                       |                           |        | Saldo   |
|----------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|--------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|--------|---------|
|          | Participaciones en el capital | Instrumentos de deuda | Reinversión de utilidades | Total  | Participaciones en el capital | Instrumentos de deuda | Reinversión de utilidades | Total  |         |
| 2014     | 7.276                         | 1.648                 | 3.876                     | 12.800 | 10.524                        | 8.807                 | 4.406                     | 23.736 | -10.936 |
| 2015     | 3.848                         | 9.419                 | 2.758                     | 16.025 | 6.494                         | 10.633                | 3.924                     | 21.051 | -5.026  |
| 2016     | 2.733                         | 2.066                 | 2.666                     | 7.465  | 6.150                         | 2.695                 | 3.528                     | 12.374 | -4.909  |
| 2017     | 1.925                         | -870                  | 3.769                     | 4.824  | 1.932                         | -1.432                | 5.919                     | 6.419  | -1.595  |
| 2016 May | 424                           | 403                   | 273                       | 1.101  | 380                           | 506                   | 267                       | 1.153  | -52     |
| Jun      | 159                           | 241                   | 202                       | 603    | 317                           | 334                   | 340                       | 990    | -388    |
| Jul      | 114                           | 458                   | 386                       | 958    | 264                           | 219                   | 176                       | 659    | 298     |
| Ago      | 231                           | 258                   | 134                       | 623    | 168                           | 526                   | 479                       | 1.173  | -550    |
| Sep      | 294                           | 426                   | 230                       | 950    | 629                           | 36                    | 107                       | 772    | 178     |
| Oct      | -96                           | 8                     | 371                       | 284    | 394                           | 64                    | 698                       | 1.157  | -873    |
| Nov      | 1.046                         | 21                    | 202                       | 1.269  | 351                           | -151                  | 332                       | 532    | 737     |
| Dic      | -312                          | 509                   | 108                       | 305    | 1.469                         | -229                  | -470                      | 770    | -465    |
| 2017 Ene | 1.558                         | -41                   | 260                       | 1.777  | 310                           | 131                   | 719                       | 1.159  | 618     |
| Feb      | 166                           | 97                    | 353                       | 617    | 184                           | 409                   | 537                       | 1.129  | -513    |
| Mar      | 120                           | 81                    | 335                       | 536    | 310                           | -490                  | 465                       | 285    | 251     |
| Abr      | 32                            | -2.641                | 426                       | -2.183 | -1.379                        | -825                  | 751                       | -1.452 | -730    |
| May      | -57                           | 308                   | 270                       | 522    | 77                            | -270                  | 832                       | 639    | -118    |
| Jun      | 357                           | 877                   | 324                       | 1.558  | 551                           | -139                  | -633                      | -221   | 1.779   |
| Jul      | 180                           | 478                   | 310                       | 968    | 267                           | -85                   | 617                       | 800    | 168     |
| Ago      | 208                           | 107                   | 340                       | 655    | 41                            | 324                   | 1.058                     | 1.424  | -769    |
| Sep      | 65                            | 43                    | 214                       | 321    | 459                           | -239                  | 842                       | 1.061  | -740    |
| Oct      | -340                          | -286                  | 352                       | -275   | 288                           | 125                   | 1.016                     | 1.428  | -1.703  |
| Nov      | 78                            | -55                   | 331                       | 354    | 31                            | 280                   | 447                       | 757    | -403    |
| Dic      | -442                          | 160                   | 255                       | -26    | 793                           | -653                  | -732                      | -592   | 566     |
| 2018 Ene | 129                           | 143                   | 268                       | 540    | 1.866                         | 1.526                 | 1.041                     | 4.433  | -3.893  |
| Feb      | 121                           | 25                    | 412                       | 558    | 35                            | -89                   | 848                       | 794    | -236    |
| Mar      | 34                            | 192                   | 340                       | 566    | 158                           | 230                   | 1.259                     | 1.647  | -1.081  |
| Abr      | 199                           | -132                  | 326                       | 394    | 287                           | 222                   | 1.091                     | 1.600  | -1.206  |



### CUADRO 4.3.2 Cuenta financiera de la balanza de pagos, inversión de cartera

(Millones de dólares)

|          | Activos                                |                         |                 |        |        | Pasivos                                |                         |                 |        |        | Saldo  |
|----------|--|-------------------------|-----------------|--------|--------|--|-------------------------|-----------------|--------|--------|--------|
|          | Títulos de participación en el capital | Títulos de deuda        |                 |        | Total  | Títulos de participación en el capital | Títulos de deuda        |                 |        | Total  |        |
|          |  | Instrum. mcd. monetario | Bonos y pagarés | Total  |        |  | Instrum. mcd. monetario | Bonos y pagarés | Total  |        |        |
| 2014     | 7.121                                  | 202                     | 1.643           | 1.845  | 8.966  | 2.185                                  | 108                     | 10.515          | 10.623 | 12.808 | -3.842 |
| 2015     | 399                                    | 207                     | 860             | 1.067  | 1.466  | -6                                     | -1.274                  | 3.957           | 2.683  | 2.677  | -1.211 |
| 2016     | -2.606                                 | -1.116                  | 6.213           | 5.097  | 2.491  | 1.306                                  | -36                     | 1.220           | 1.184  | 2.490  | 1      |
| 2017     | 14.035                                 | -305                    | 408             | 103    | 14.138 | 449                                    | 76                      | 9.236           | 9.312  | 9.760  | 4.378  |
| 2016 May | -1.361                                 | -273                    | 72              | -201   | -1.563 | 93                                     | -176                    | 527             | 352    | 444    | -2.007 |
| Jun      | -1.213                                 | 94                      | 1.209           | 1.303  | 91     | -86                                    | 13                      | -101            | -88    | -174   | 265    |
| Jul      | -2.425                                 | -710                    | 1.112           | 401    | -2.024 | 468                                    | 149                     | 266             | 415    | 884    | -2.907 |
| Ago      | 467                                    | 33                      | 134             | 167    | 634    | 60                                     | -39                     | 397             | 358    | 418    | 216    |
| Sep      | 296                                    | -237                    | -622            | -860   | -563   | 39                                     | -39                     | -449            | -488   | -449   | -114   |
| Oct      | 146                                    | -112                    | 1.216           | 1.104  | 1.250  | 85                                     | -21                     | 500             | 479    | 564    | 686    |
| Nov      | 1.641                                  | -552                    | -759            | -1.311 | 329    | 7                                      | 14                      | 152             | 166    | 173    | 156    |
| Dic      | -295                                   | -500                    | -142            | -641   | -937   | 101                                    | -82                     | 85              | 3      | 105    | -1.041 |
| 2017 Ene | -904                                   | 321                     | 1               | 322    | -582   | 117                                    | 130                     | 6               | 137    | 253    | -836   |
| Feb      | 797                                    | 223                     | 729             | 952    | 1.749  | -182                                   | 7                       | -28             | -22    | -204   | 1.953  |
| Mar      | -366                                   | 40                      | 107             | 147    | -219   | 218                                    | 129                     | -211            | -83    | 135    | -353   |
| Abr      | -231                                   | -481                    | 214             | -267   | -498   | -19                                    | -38                     | 640             | 602    | 583    | -1.082 |
| May      | 2.148                                  | 558                     | 196             | 753    | 2.901  | -142                                   | -124                    | 533             | 409    | 268    | 2.634  |
| Jun      | 155                                    | 111                     | 1.039           | 1.149  | 1.304  | -83                                    | -36                     | 2.919           | 2.883  | 2.800  | -1.496 |
| Jul      | 2.587                                  | -240                    | -183            | -424   | 2.164  | 178                                    | 99                      | 585             | 684    | 862    | 1.301  |
| Ago      | 834                                    | 206                     | -463            | -257   | 577    | -86                                    | 7                       | 1.222           | 1.229  | 1.144  | -567   |
| Sep      | 2.097                                  | -270                    | -135            | -404   | 1.693  | -74                                    | -183                    | 850             | 666    | 593    | 1.100  |
| Oct      | 886                                    | 122                     | 261             | 383    | 1.269  | 179                                    | 39                      | 1.417           | 1.456  | 1.634  | -365   |
| Nov      | 3.990                                  | -291                    | -569            | -860   | 3.130  | 164                                    | -12                     | 6               | -6     | 159    | 2.971  |
| Dic      | 2.041                                  | -602                    | -789            | -1.391 | 650    | 178                                    | 59                      | 1.297           | 1.356  | 1.533  | -884   |
| 2018 Ene | 2.544                                  | 78                      | 181             | 260    | 2.804  | -277                                   | -50                     | 30              | -20    | -297   | 3.100  |
| Feb      | 383                                    | 427                     | 664             | 1.091  | 1.475  | -307                                   | -28                     | 1.886           | 1.858  | 1.551  | -76    |
| Mar      | 2.679                                  | -419                    | -80             | -498   | 2.181  | -702                                   | 421                     | 196             | 617    | -85    | 2.265  |
| Abr      | 1.083                                  | -49                     | -102            | -150   | 932    | -516                                   | -109                    | 612             | 503    | -13    | 945    |

### CUADRO 4.3.3 Cuenta financiera de la balanza de pagos, otra inversión

(Millones de dólares)

|          | Activos              |           |                    |               |        | Pasivos              |           |                    |               |                  |        | Saldo  |
|----------|----------------------|-----------|--------------------|---------------|--------|----------------------|-----------|--------------------|---------------|------------------|--------|--------|
|          | Créditos comerciales | Préstamos | Moneda y depósitos | Otros activos | Total  | Créditos comerciales | Préstamos | Moneda y depósitos | Otros pasivos | Asignaciones DEG | Total  |        |
| 2014     | -293                 | 113       | 3.935              | 0             | 3.755  | -794                 | -1.801    | -104               | 5             | 0                | -2.694 | 6.449  |
| 2015     | -1.814               | -702      | -1.105             | 400           | -3.222 | -1.266               | -2.331    | 202                | -13           | 0                | -3.408 | 186    |
| 2016     | 538                  | -130      | 1.033              | -360          | 1.082  | -77                  | 1.429     | -77                | 0             | 0                | 1.275  | -193   |
| 2017     | 1.387                | -169      | -177               | -44           | 996    | 670                  | 2.683     | 682                | -0            | 1                | 4.035  | -3.039 |
| 2016 May | 14                   | -61       | 1.210              | -69           | 1.095  | 104                  | 434       | 69                 | -0            | 0                | 607    | 487    |
| Jun      | -598                 | 194       | 864                | -41           | 419    | -106                 | 406       | 226                | -0            | 0                | 526    | -108   |
| Jul      | -417                 | 11        | 221                | -3            | -187   | 83                   | -23       | -199               | 0             | 0                | -139   | -49    |
| Ago      | 370                  | 92        | -633               | -94           | -266   | 422                  | -663      | -47                | 0             | 0                | -289   | 23     |
| Sep      | 182                  | 260       | -883               | -18           | -459   | -27                  | -108      | -218               | -0            | 0                | -354   | -105   |
| Oct      | -208                 | -61       | 1.129              | -4            | 856    | -29                  | 977       | 85                 | 0             | 0                | 1.033  | -177   |
| Nov      | 300                  | -128      | -756               | -48           | -633   | -23                  | 1.206     | -45                | 0             | 0                | 1.138  | -1.771 |
| Dic      | 463                  | -342      | 541                | -9            | 653    | 328                  | -646      | -134               | 0             | 0                | -453   | 1.106  |
| 2017 Ene | 189                  | 95        | -1.200             | 44            | -872   | -62                  | -920      | 123                | -0            | 0                | -858   | -14    |
| Feb      | -592                 | -57       | 233                | -16           | -433   | -299                 | -93       | -15                | 0             | -0               | -407   | -25    |
| Mar      | -115                 | 83        | -788               | -35           | -855   | 265                  | -306      | -135               | 0             | 0                | -176   | -679   |
| Abr      | 237                  | 114       | 1.421              | -5            | 1.768  | -291                 | 310       | 102                | 0             | 0                | 121    | 1.647  |
| May      | 429                  | -70       | -1.554             | -5            | -1.200 | 45                   | 219       | -1                 | -0            | -1               | 262    | -1.462 |
| Jun      | 290                  | 3         | 570                | -5            | 858    | 326                  | 1.098     | -124               | 0             | 1                | 1.300  | -442   |
| Jul      | -344                 | -119      | -339               | -4            | -807   | -76                  | 421       | -208               | 0             | 1                | 138    | -945   |
| Ago      | 490                  | -143      | 817                | -3            | 1.162  | 428                  | 1.770     | 162                | 0             | -1               | 2.359  | -1.197 |
| Sep      | 342                  | -3        | -931               | -3            | -595   | -162                 | -1.187    | 161                | -0            | -1               | -1.188 | 594    |
| Oct      | -278                 | 29        | 705                | -3            | 453    | 185                  | 841       | 115                | 0             | 2                | 1.142  | -690   |
| Nov      | 161                  | -45       | -625               | -4            | -514   | 150                  | -589      | 517                | 0             | -1               | 78     | -591   |
| Dic      | 578                  | -55       | 1.516              | -6            | 2.032  | 159                  | 1.119     | -14                | 0             | 1                | 1.266  | 766    |
| 2018 Ene | 383                  | -1        | -766               | -7            | -391   | -53                  | -1.430    | 186                | -0            | 1                | -1.297 | 906    |
| Feb      | 190                  | -229      | -570               | -6            | -614   | -168                 | -708      | 202                | 0             | -1               | -676   | 62     |
| Mar      | 310                  | 91        | 175                | -4            | 572    | 213                  | 2.122     | -345               | 0             | 1                | 1.991  | -1.419 |
| Abr      | -269                 | 16        | 1.301              | 0             | 1.048  | -52                  | 302       | -196               | 0             | 1                | 56     | 992    |



### CUADRO 4.3.4 Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos

(Millones de dólares)

|          | Gobierno General     |                |        | Banco Central        |                |                     |        | Bancos            |                      |                       |                |        |
|----------|----------------------|----------------|--------|----------------------|----------------|---------------------|--------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|
|          | Inversión de cartera | Otra inversión | Total  | Inversión de cartera | Otra inversión | Activos de reservas | Total  | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  |
| 2014     | -1.342               | 1.355          | 13     | 134                  | 0              | 1.057               | 1.191  | -779              | -2.885               | 1.428                 | 4.927          | 2.691  |
| 2015     | -2.124               | -481           | -2.605 | 232                  | 14             | 211                 | 457    | 564               | 1.655                | 1.302                 | -2.081         | 1.440  |
| 2016     | -1.955               | -256           | -2.211 | -37                  | -5             | 1.805               | 1.763  | -1.036            | 767                  | 398                   | 1.948          | 2.077  |
| 2017     | -7.683               | 55             | -7.628 | 32                   | 1              | -2.750              | -2.717 | -310              | -188                 | -7                    | -6.021         | -6.526 |
| 2016 May | -175                 | 264            | 89     | -50                  | 0              | 354                 | 304    | 7                 | -171                 | 64                    | 103            | 2      |
| Jun      | 227                  | -560           | -333   | 2                    | 1              | -371                | -368   | -142              | -41                  | 169                   | 1.006          | 992    |
| Jul      | -1.051               | 392            | -658   | -1                   | 0              | -221                | -222   | 180               | -93                  | -13                   | 299            | 374    |
| Ago      | 278                  | -340           | -61    | -20                  | 0              | -356                | -376   | -62               | 82                   | 54                    | -233           | -159   |
| Sep      | -141                 | 39             | -103   | 176                  | 1              | 276                 | 452    | -87               | 191                  | -5                    | 150            | 249    |
| Oct      | -8                   | -17            | -25    | 3                    | 1              | 106                 | 109    | -80               | -67                  | 76                    | 119            | 48     |
| Nov      | -669                 | 218            | -451   | 12                   | -0             | 286                 | 298    | 77                | -319                 | -35                   | -621           | -898   |
| Dic      | -512                 | -358           | -870   | 25                   | -4             | 1.333               | 1.354  | -108              | -231                 | -23                   | 994            | 632    |
| 2017 Ene | 67                   | -63            | 4      | 25                   | -0             | -1.077              | -1.052 | -202              | -75                  | -64                   | -1.147         | -1.488 |
| Feb      | -90                  | 45             | -45    | 22                   | 1              | -235                | -211   | -63               | 410                  | 19                    | 134            | 500    |
| Mar      | -168                 | 134            | -33    | 54                   | 0              | -675                | -621   | 6                 | 58                   | -2                    | 30             | 93     |
| Abr      | -1.141               | 469            | -672   | 5                    | -0             | -127                | -123   | 48                | 578                  | 2                     | 689            | 1.318  |
| May      | 449                  | -512           | -63    | 81                   | 1              | -373                | -291   | -143              | 117                  | 65                    | -1.643         | -1.605 |
| Jun      | -1.564               | 9              | -1.555 | 62                   | 0              | -76                 | -14    | 6                 | -660                 | 49                    | -536           | -1.141 |
| Jul      | -485                 | 8              | -477   | 1                    | 0              | -877                | -876   | -73               | -270                 | 64                    | -744           | -1.022 |
| Ago      | -676                 | 276            | -400   | 6                    | 2              | 490                 | 498    | -93               | -189                 | -22                   | -1.268         | -1.573 |
| Sep      | -774                 | -113           | -887   | 6                    | 1              | -1.066              | -1.060 | -208              | 603                  | -15                   | -233           | 147    |
| Oct      | -277                 | -54            | -331   | -162                 | -5             | 1.740               | 1.572  | -27               | -763                 | -10                   | -1.238         | -2.038 |
| Nov      | -1.070               | 177            | -893   | 11                   | 2              | -1.482              | -1.469 | -88               | 658                  | -75                   | 274            | 770    |
| Dic      | -1.954               | -322           | -2.276 | -78                  | -0             | 1.008               | 929    | 526               | -654                 | -19                   | -340           | -487   |
| 2018 Ene | -627                 | -150           | -777   | 99                   | -0             | -691                | -592   | -133              | 421                  | 67                    | 1.033          | 1.387  |
| Feb      | -1.286               | 363            | -923   | 11                   | 2              | -67                 | -54    | -29               | 148                  | -137                  | -865           | -883   |
| Mar      | -1.193               | 107            | -1.086 | 58                   | -0             | -385                | -327   | -129              | -221                 | -108                  | -515           | -973   |
| Abr      | -839                 | -111           | -950   | -10                  | -0             | -499                | -509   | -39               | 119                  | 5                     | 1.242          | 1.327  |

### CUADRO 4.3.5 Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos (continuación)

(Millones de dólares)

|          | Fondos de pensiones  |                       |                |        | Otras sociedades financieras (1) |                      |                       |                |        | Empresas no financieras y hogares |                      |                       |                |         |
|----------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|----------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------|---------|
|          | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Inversión directa                | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Inversión directa                 | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total   |
| 2014     | 4.579                | -143                  | 24             | 4.460  | -1.828                           | 1.452                | 43                    | -356           | -689   | -8.329                            | -5.780               | 282                   | 499            | -13.328 |
| 2015     | -384                 | -368                  | 99             | -653   | -2.164                           | 2.017                | -5                    | 601            | 448    | -3.426                            | -2.606               | -207                  | 2.035          | -4.205  |
| 2016     | -1.749               | 119                   | 124            | -1.505 | -1.186                           | 2.923                | 8                     | -429           | 1.316  | -2.687                            | 52                   | 190                   | -1.576         | -4.021  |
| 2017     | 11.142               | -125                  | -112           | 10.905 | -445                             | 3.661                | -6                    | 37             | 3.247  | -839                              | -2.585               | 48                    | 3.002          | -374    |
| 2016 May | -1.235               | 1                     | -111           | -1.345 | 41                               | 246                  | 1                     | -80            | 208    | -100                              | -622                 | -2                    | 310            | -414    |
| Jun      | -378                 | -20                   | 329            | -70    | -200                             | 30                   | 0                     | -148           | -317   | -46                               | 424                  | 7                     | -735           | -351    |
| Jul      | -1.695               | 6                     | -150           | -1.839 | -120                             | 612                  | -3                    | -15            | 474    | 238                               | -680                 | -5                    | -576           | -1.023  |
| Ago      | -1.212               | 17                    | -28            | -1.224 | -122                             | 774                  | 0                     | 9              | 661    | -365                              | 315                  | -24                   | 615            | 540     |
| Sep      | -894                 | 1                     | 124            | -768   | 70                               | 493                  | 4                     | -19            | 549    | 194                               | 61                   | 16                    | -399           | -128    |
| Oct      | 643                  | -35                   | 46             | 654    | 80                               | 359                  | -1                    | -11            | 427    | -873                              | -244                 | 27                    | -314           | -1.404  |
| Nov      | 916                  | -13                   | -298           | 605    | 141                              | -66                  | 1                     | -160           | -83    | 518                               | 282                  | 70                    | -909           | -39     |
| Dic      | -327                 | 96                    | 162            | -68    | 153                              | 258                  | -2                    | -3             | 405    | -510                              | -253                 | 40                    | 315            | -409    |
| 2017 Ene | -92                  | -54                   | -99            | -244   | -91                              | 109                  | 3                     | 93             | 115    | 911                               | -869                 | -43                   | 1.201          | 1.200   |
| Feb      | 1.131                | -31                   | 15             | 1.115  | -95                              | 186                  | -12                   | -22            | 57     | -355                              | 293                  | 20                    | -199           | -240    |
| Mar      | 107                  | 12                    | 119            | 237    | 19                               | 337                  | -2                    | -52            | 302    | 226                               | -741                 | -21                   | -910           | -1.447  |
| Abr      | 118                  | 16                    | -290           | -156   | -112                             | 131                  | -0                    | 33             | 52     | -667                              | -772                 | -29                   | 745            | -722    |
| May      | 241                  | -17                   | -39            | 185    | -25                              | 1.062                | 2                     | -29            | 1.010  | 50                                | 683                  | -11                   | 761            | 1.483   |
| Jun      | 16                   | -12                   | 192            | 197    | -55                              | 985                  | 3                     | -5             | 927    | 1.828                             | -334                 | 4                     | -102           | 1.396   |
| Jul      | 1.546                | 11                    | -166           | 1.391  | 93                               | 404                  | 1                     | 7              | 504    | 148                               | 105                  | 11                    | -50            | 214     |
| Ago      | 456                  | -46                   | 47             | 457    | -81                              | 460                  | 2                     | -3             | 377    | -594                              | -623                 | 14                    | -250           | -1.453  |
| Sep      | 1.115                | -67                   | 28             | 1.076  | 12                               | 233                  | 2                     | 26             | 273    | -544                              | -83                  | 29                    | 886            | 287     |
| Oct      | 1.984                | 18                    | 955            | 2.957  | -97                              | -925                 | -2                    | 9              | -1.016 | -1.579                            | -221                 | 18                    | -357           | -2.139  |
| Nov      | 3.195                | 45                    | -1.060         | 2.180  | -86                              | 273                  | 1                     | -5             | 183    | -229                              | -96                  | 14                    | 20             | -290    |
| Dic      | 1.325                | -1                    | 185            | 1.508  | 74                               | 405                  | -3                    | -15            | 462    | -35                               | 72                   | 43                    | 1.258          | 1.339   |
| 2018 Ene | 2.107                | 43                    | -141           | 2.009  | -109                             | 327                  | -11                   | -1             | 205    | -3.650                            | 774                  | 41                    | 166            | -2.670  |
| Feb      | -572                 | 73                    | 152            | -348   | -103                             | 796                  | 0                     | -41            | 652    | -105                              | 828                  | -3                    | 451            | 1.171   |
| Mar      | 1.964                | 28                    | -105           | 1.887  | -93                              | 1.094                | 4                     | -46            | 959    | -859                              | 564                  | -12                   | -860           | -1.166  |
| Abr      | 960                  | 29                    | 102            | 1.091  | -108                             | 7                    | -3                    | 29             | -76    | -1.059                            | 708                  | 2                     | -269           | -618    |



### CUADRO 4.3.6 Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, Gobierno General y Banco Central

(Millones de dólares)

|          | Gobierno General     |                |        |                      |                |       | Banco Central       |                      |                |       |
|----------|----------------------|----------------|--------|----------------------|----------------|-------|---------------------|----------------------|----------------|-------|
|          | Activos              |                |        | Pasivos              |                |       | Activos             |                      | Pasivos        |       |
|          | Inversión de cartera | Otra inversión | Total  | Inversión de cartera | Otra inversión | Total | Activos de reservas | Inversión de cartera | Otra inversión | Total |
| 2014     | -228                 | 1.248          | 1.020  | 1.114                | -107           | 1.007 | 1.057               | -134                 | -0             | -134  |
| 2015     | -658                 | -566           | -1.224 | 1.465                | -85            | 1.380 | 211                 | -232                 | -14            | -245  |
| 2016     | 468                  | -32            | 435    | 2.423                | 223            | 2.646 | 1.805               | 37                   | 5              | 42    |
| 2017     | -633                 | 26             | -607   | 7.050                | -29            | 7.021 | -2.750              | -32                  | -1             | -32   |
| 2016 May | -153                 | 394            | 241    | 22                   | 129            | 151   | 354                 | 50                   | -0             | 49    |
| Jun      | 305                  | -565           | -260   | 78                   | -5             | 73    | -371                | -2                   | -1             | -3    |
| Jul      | -756                 | 385            | -371   | 295                  | -7             | 288   | -221                | 1                    | -0             | 1     |
| Ago      | 325                  | -208           | 116    | 46                   | 132            | 178   | -356                | 20                   | -0             | 20    |
| Sep      | -248                 | 21             | -227   | -107                 | -18            | -125  | 276                 | -176                 | -1             | -177  |
| Oct      | -54                  | 7              | -47    | -46                  | 24             | -22   | 106                 | -3                   | -1             | -3    |
| Nov      | -667                 | 218            | -449   | 2                    | 0              | 2     | 286                 | -12                  | 0              | -12   |
| Dic      | -494                 | -348           | -842   | 18                   | 10             | 28    | 1.333               | -25                  | 4              | -21   |
| 2017 Ene | 58                   | -70            | -12    | -9                   | -7             | -16   | -1.077              | -25                  | 0              | -24   |
| Feb      | -21                  | 39             | 18     | 69                   | -6             | 63    | -235                | -22                  | -1             | -23   |
| Mar      | -62                  | 117            | 55     | 106                  | -17            | 88    | -675                | -54                  | -0             | -54   |
| Abr      | -418                 | 460            | 42     | 723                  | -9             | 714   | -127                | -5                   | 0              | -5    |
| May      | 522                  | -463           | 59     | 73                   | 50             | 123   | -373                | -81                  | -1             | -82   |
| Jun      | 1.410                | 6              | 1.416  | 2.974                | -3             | 2.971 | -76                 | -62                  | -0             | -62   |
| Jul      | -49                  | 1              | -48    | 436                  | -7             | 429   | -877                | -1                   | -0             | -1    |
| Ago      | -132                 | 270            | 138    | 545                  | -6             | 538   | 490                 | -6                   | -2             | -7    |
| Sep      | -476                 | -130           | -606   | 298                  | -17            | 281   | -1.066              | -6                   | -1             | -7    |
| Oct      | 182                  | -60            | 122    | 459                  | -6             | 453   | 1.740               | 162                  | 5              | 168   |
| Nov      | -443                 | 176            | -266   | 627                  | -1             | 626   | -1.482              | -11                  | -2             | -13   |
| Dic      | -1.204               | -321           | -1.525 | 750                  | 1              | 750   | 1.008               | 78                   | 0              | 78    |
| 2018 Ene | -305                 | -156           | -460   | 322                  | -5             | 317   | -691                | -99                  | 0              | -98   |
| Feb      | 920                  | 394            | 1.313  | 2.206                | 30             | 2.236 | -67                 | -11                  | -2             | -13   |
| Mar      | -726                 | 105            | -620   | 468                  | -2             | 466   | -385                | -58                  | 0              | -58   |
| Abr      | -298                 | -111           | -408   | 542                  | 0              | 542   | -499                | 10                   | 0              | 10    |

### CUADRO 4.3.7 Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, bancos

(Millones de dólares)

|          | Bancos            |                      |                       |                |        |                   |                      |                       |                |        |
|----------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|
|          | Activos           |                      |                       |                |        | Pasivos           |                      |                       |                |        |
|          | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  |
| 2014     | 243               | 248                  | -5.171                | 3.047          | -1.634 | 1.021             | 3.133                | -6.599                | -1.880         | -4.325 |
| 2015     | 1.112             | 318                  | -6.458                | -1.382         | -6.410 | 548               | -1.337               | -7.760                | 699            | -7.850 |
| 2016     | -96               | 276                  | -5.709                | 1.115          | -4.414 | 940               | -490                 | -6.108                | -834           | -6.491 |
| 2017     | 101               | -662                 | -4.099                | -1.840         | -6.500 | 412               | -474                 | -4.093                | 4.182          | 27     |
| 2016 May | -2                | -18                  | -366                  | 258            | -128   | -9                | 152                  | -430                  | 156            | -130   |
| Jun      | 0                 | -90                  | -984                  | 1.654          | 580    | 142               | -50                  | -1.152                | 648            | -412   |
| Jul      | 111               | -90                  | -488                  | -160           | -627   | -69               | 2                    | -475                  | -459           | -1.001 |
| Ago      | -73               | 347                  | -334                  | -828           | -888   | -11               | 265                  | -388                  | -595           | -728   |
| Sep      | 5                 | 41                   | -366                  | -186           | -506   | 92                | -150                 | -361                  | -336           | -755   |
| Oct      | 102               | -50                  | -266                  | -44            | -258   | 181               | 16                   | -341                  | -163           | -306   |
| Nov      | -44               | 66                   | -328                  | 140            | -166   | -121              | 386                  | -293                  | 761            | 732    |
| Dic      | -50               | -35                  | -378                  | 366            | -96    | 58                | 196                  | -355                  | -628           | -728   |
| 2017 Ene | -37               | 57                   | -319                  | -1.820         | -2.119 | 166               | 132                  | -255                  | -673           | -632   |
| Feb      | -23               | 299                  | -337                  | 67             | 7      | 39                | -111                 | -355                  | -67            | -493   |
| Mar      | -22               | 46                   | -312                  | 60             | -230   | -29               | -13                  | -311                  | 30             | -323   |
| Abr      | 111               | 104                  | -232                  | 913            | 897    | 63                | -474                 | -234                  | 224            | -421   |
| May      | -24               | -92                  | -242                  | -1.580         | -1.937 | 119               | -209                 | -307                  | 64             | -333   |
| Jun      | 93                | -732                 | -260                  | 443            | -456   | 87                | -72                  | -309                  | 979            | 685    |
| Jul      | -20               | -353                 | -324                  | -755           | -1.452 | 53                | -83                  | -388                  | -11            | -430   |
| Ago      | 0                 | -10                  | -369                  | 740            | 361    | 93                | 179                  | -347                  | 2.009          | 1.934  |
| Sep      | -112              | 41                   | -568                  | -1.190         | -1.829 | 96                | -562                 | -553                  | -957           | -1.976 |
| Oct      | 41                | -3                   | -348                  | -28            | -338   | 68                | 761                  | -338                  | 1.209          | 1.700  |
| Nov      | 19                | -13                  | -285                  | 311            | 31     | 107               | -671                 | -211                  | 36             | -738   |
| Dic      | 76                | -6                   | -503                  | 1.000          | 567    | -450              | 648                  | -484                  | 1.340          | 1.054  |
| 2018 Ene | -100              | 154                  | -736                  | -317           | -999   | 33                | -267                 | -802                  | -1.350         | -2.386 |
| Feb      | 30                | 31                   | -527                  | -1.459         | -1.925 | 59                | -117                 | -390                  | -594           | -1.043 |
| Mar      | -29               | 133                  | -451                  | 227            | -120   | 100               | 355                  | -343                  | 742            | 854    |
| Abr      | 23                | -2                   | -345                  | 948            | 624    | 62                | -121                 | -350                  | -294           | -703   |



**CUADRO 4.3.8**  
**Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, fondos de pensiones**

(Millones de dólares)

|          | Fondos de pensiones  |                       |                |        |                       |
|----------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|-----------------------|
|          | Activos              |                       |                |        | Pasivos               |
|          | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Derivados financieros |
| 2014     | 4.579                | -1.239                | 24             | 3.364  | -1.096                |
| 2015     | -384                 | -1.994                | 99             | -2.279 | -1.626                |
| 2016     | -1.749               | -1.978                | 124            | -3.603 | -2.097                |
| 2017     | 11.142               | -1.931                | -112           | 9.099  | -1.805                |
| 2016 May | -1.235               | -110                  | -111           | -1.456 | -111                  |
| Jun      | -378                 | -116                  | 329            | -166   | -96                   |
| Jul      | -1.695               | -140                  | -150           | -1.985 | -146                  |
| Ago      | -1.212               | -149                  | -28            | -1.389 | -165                  |
| Sep      | -894                 | -96                   | 124            | -865   | -97                   |
| Oct      | 643                  | -152                  | 46             | 537    | -117                  |
| Nov      | 916                  | -209                  | -298           | 408    | -196                  |
| Dic      | -327                 | -422                  | 162            | -587   | -518                  |
| 2017 Ene | -92                  | -293                  | -99            | -484   | -239                  |
| Feb      | 1.131                | -200                  | 15             | 946    | -170                  |
| Mar      | 107                  | -119                  | 119            | 106    | -131                  |
| Abr      | 118                  | -163                  | -290           | -334   | -179                  |
| May      | 241                  | -163                  | -39            | 39     | -146                  |
| Jun      | 16                   | -167                  | 192            | 41     | -156                  |
| Jul      | 1.546                | -135                  | -166           | 1.245  | -146                  |
| Ago      | 456                  | -266                  | 47             | 238    | -220                  |
| Sep      | 1.115                | -151                  | 28             | 992    | -84                   |
| Oct      | 1.984                | -130                  | 955            | 2.809  | -148                  |
| Nov      | 3.195                | -81                   | -1.060         | 2.054  | -127                  |
| Dic      | 1.325                | -62                   | 185            | 1.448  | -61                   |
| 2018 Ene | 2.107                | -166                  | -141           | 1.800  | -209                  |
| Feb      | -572                 | -120                  | 152            | -541   | -193                  |
| Mar      | 1.964                | -140                  | -105           | 1.719  | -168                  |
| Abr      | 960                  | -122                  | 102            | 940    | -151                  |

**CUADROS 4.3.9****Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, otras sociedades financieras (1)**

(Millones de dólares)

|          | Activos           |                      |                       |                |       | Pasivos           |                      |                       |                |       |
|----------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-------|
|          | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total |
| 2014     | -1.308            | 1.440                | -50                   | 232            | 314   | 520               | -12                  | -93                   | 587            | 1.003 |
| 2015     | -1.385            | 2.024                | -44                   | 572            | 1.167 | 779               | 8                    | -39                   | -29            | 718   |
| 2016     | -9                | 3.151                | -43                   | -448           | 2.651 | 1.177             | 228                  | -51                   | -19            | 1.336 |
| 2017     | -275              | 3.886                | -71                   | 89             | 3.630 | 170               | 226                  | -65                   | 53             | 384   |
| 2016 May | 67                | 250                  | -1                    | -72            | 245   | 26                | 4                    | -2                    | 8              | 36    |
| Jun      | 27                | 33                   | -3                    | -55            | 1     | 226               | 3                    | -3                    | 92             | 318   |
| Jul      | -36               | 616                  | -9                    | -20            | 551   | 84                | 4                    | -6                    | -5             | 77    |
| Ago      | 17                | 778                  | -2                    | -93            | 700   | 140               | 4                    | -2                    | -103           | 39    |
| Sep      | 144               | 475                  | -4                    | -14            | 602   | 74                | -18                  | -8                    | 5              | 53    |
| Oct      | 15                | 427                  | -4                    | -7             | 430   | -65               | 68                   | -4                    | 3              | 3     |
| Nov      | -4                | 90                   | -5                    | -155           | -73   | -145              | 156                  | -6                    | 5              | 10    |
| Dic      | 15                | 262                  | -11                   | 7              | 273   | -138              | 5                    | -9                    | 11             | -132  |
| 2017 Ene | 6                 | 114                  | -7                    | 45             | 158   | 97                | 5                    | -10                   | -48            | 43    |
| Feb      | -2                | 191                  | -18                   | -16            | 156   | 94                | 5                    | -6                    | 6              | 98    |
| Mar      | -397              | 330                  | -9                    | -44            | -120  | -416              | -7                   | -7                    | 7              | -422  |
| Abr      | -15               | 131                  | -3                    | 12             | 125   | 97                | 0                    | -3                    | -21            | 73    |
| May      | 9                 | 1.067                | -1                    | 27             | 1.102 | 34                | 5                    | -3                    | 56             | 92    |
| Jun      | 26                | 990                  | -5                    | 9              | 1.019 | 81                | 5                    | -8                    | 14             | 92    |
| Jul      | 14                | 408                  | -3                    | 8              | 428   | -79               | 5                    | -3                    | 1              | -76   |
| Ago      | 16                | 464                  | -2                    | 30             | 507   | 97                | 5                    | -4                    | 33             | 131   |
| Sep      | 32                | 344                  | -5                    | 24             | 395   | 20                | 111                  | -7                    | -2             | 123   |
| Oct      | -6                | -939                 | -7                    | 5              | -946  | 92                | -14                  | -5                    | -3             | 69    |
| Nov      | 19                | 376                  | -6                    | -3             | 386   | 105               | 102                  | -7                    | 2              | 203   |
| Dic      | 22                | 410                  | -5                    | -7             | 420   | -52               | 5                    | -2                    | 8              | -42   |
| 2018 Ene | 5                 | 331                  | -20                   | -3             | 313   | 114               | 5                    | -9                    | -2             | 108   |
| Feb      | 10                | 801                  | -3                    | -27            | 781   | 112               | 5                    | -3                    | 15             | 129   |
| Mar      | 6                 | 826                  | -3                    | -42            | 787   | 99                | -268                 | -8                    | 4              | -172  |
| Abr      | 6                 | 7                    | -5                    | 3              | 11    | 114               | 0                    | -2                    | -26            | 87    |

**CUADRO 4.3.10****Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, empresas no financieras y hogares**

(Millones de dólares)

|          | Activos           |                      |                       |                |        | Pasivos           |                      |                       |                |        |
|----------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|
|          | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  |
| 2014     | 13.865            | 2.927                | -831                  | -796           | 15.166 | 22.195            | 8.707                | -1.113                | -1.294         | 28.494 |
| 2015     | 16.298            | 166                  | -971                  | -1.945         | 13.549 | 19.724            | 2.773                | -763                  | -3.980         | 17.754 |
| 2016     | 7.569             | 345                  | -601                  | 323            | 7.636  | 10.257            | 292                  | -790                  | 1.899          | 11.658 |
| 2017     | 4.997             | 405                  | -619                  | 2.833          | 7.617  | 5.837             | 2.990                | -667                  | -169           | 7.991  |
| 2016 May | 1.036             | -406                 | -26                   | 625            | 1.229  | 1.136             | 216                  | -24                   | 314            | 1.643  |
| Jun      | 576               | 222                  | -40                   | -944           | -186   | 622               | -202                 | -47                   | -209           | 165    |
| Jul      | 883               | -99                  | -83                   | -243           | 458    | 645               | 581                  | -78                   | 332            | 1.481  |
| Ago      | 679               | 397                  | -64                   | 892            | 1.904  | 1.044             | 82                   | -40                   | 277            | 1.364  |
| Sep      | 800               | 62                   | -14                   | -404           | 444    | 606               | 2                    | -30                   | -4             | 573    |
| Oct      | 168               | 284                  | -22                   | 855            | 1.284  | 1.040             | 529                  | -50                   | 1.169          | 2.688  |
| Nov      | 1.316             | -76                  | -84                   | -538           | 618    | 798               | -358                 | -154                  | 371            | 657    |
| Dic      | 341               | -343                 | -61                   | 465            | 402    | 851               | -90                  | -101                  | 151            | 810    |
| 2017 Ene | 1.807             | -719                 | -100                  | 1.072          | 2.060  | 896               | 150                  | -57                   | -129           | 860    |
| Feb      | 642               | 148                  | -26                   | -538           | 226    | 996               | -145                 | -45                   | -339           | 467    |
| Mar      | 956               | -639                 | -45                   | -1.106         | -834   | 730               | 102                  | -23                   | -196           | 614    |
| Abr      | -2.279            | -434                 | -64                   | 672            | -2.106 | -1.612            | 338                  | -36                   | -74            | -1.384 |
| May      | 537               | 1.162                | -41                   | 855            | 2.512  | 486               | 479                  | -31                   | 94             | 1.029  |
| Jun      | 1.439             | -379                 | -50                   | 207            | 1.217  | -390              | -45                  | -54                   | 310            | -179   |
| Jul      | 974               | 612                  | -49                   | 105            | 1.642  | 826               | 507                  | -60                   | 155            | 1.427  |
| Ago      | 640               | -202                 | -55                   | 75             | 457    | 1.234             | 421                  | -69                   | 325            | 1.911  |
| Sep      | 401               | 669                  | -44                   | 674            | 1.699  | 945               | 752                  | -73                   | -212           | 1.413  |
| Oct      | -310              | 45                   | -43                   | -420           | -728   | 1.269             | 266                  | -61                   | -63            | 1.412  |
| Nov      | 316               | 15                   | -38                   | 62             | 355    | 545               | 111                  | -52                   | 42             | 645    |
| Dic      | -124              | 125                  | -62                   | 1.175          | 1.115  | -89               | 53                   | -104                  | -82            | -223   |
| 2018 Ene | 635               | 516                  | -18                   | 226            | 1.360  | 4.286             | -257                 | -59                   | 60             | 4.030  |
| Feb      | 519               | 296                  | -19                   | 327            | 1.122  | 623               | -532                 | -17                   | -125           | -50    |
| Mar      | 589               | -17                  | -30                   | 387            | 929    | 1.448             | -581                 | -19                   | 1.246          | 2.095  |
| Abr      | 364               | 265                  | -47                   | 105            | 687    | 1.423             | -443                 | -49                   | 374            | 1.305  |

## **Posición de Inversión Internacional**



### CUADRO 4.4 Posición de inversión internacional, resumen por categoría funcional

(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>                  |                   |         |          |                      |         |        |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2015                               | 116.503           | 238.919 | -122.416 | 148.475              | 73.522  | 74.952 | -822                        | 25.029         | 51.636  | -26.607 | 38.643              | 334.446 | 370.697 | -36.251 |
| 2016                               | 126.116           | 256.777 | -130.662 | 153.105              | 80.686  | 72.419 | 179                         | 26.036         | 52.874  | -26.838 | 40.494              | 350.509 | 394.917 | -44.409 |
| 2017                               | 131.329           | 282.339 | -151.010 | 183.963              | 103.678 | 80.285 | 854                         | 27.270         | 54.598  | -27.328 | 38.983              | 386.510 | 444.726 | -58.216 |
| 2016 II                            | 122.419           | 251.721 | -129.302 | 155.545              | 80.634  | 74.911 | -786                        | 26.173         | 52.027  | -25.854 | 39.694              | 348.693 | 390.030 | -41.337 |
| III                                | 125.084           | 255.429 | -130.345 | 157.226              | 82.279  | 74.947 | -669                        | 25.283         | 51.250  | -25.967 | 39.437              | 351.453 | 394.050 | -42.597 |
| IV                                 | 126.116           | 256.777 | -130.662 | 153.105              | 80.686  | 72.419 | 179                         | 26.036         | 52.874  | -26.838 | 40.494              | 350.509 | 394.917 | -44.409 |
| 2017 I                             | 130.517           | 263.621 | -133.104 | 159.607              | 86.012  | 73.595 | 164                         | 23.901         | 51.465  | -27.564 | 39.022              | 357.634 | 405.521 | -47.887 |
| II                                 | 129.070           | 265.334 | -136.263 | 167.093              | 90.066  | 77.027 | 200                         | 25.448         | 50.734  | -25.286 | 38.915              | 364.750 | 410.157 | -45.407 |
| III                                | 132.411           | 275.802 | -143.392 | 175.354              | 98.108  | 77.247 | 360                         | 25.263         | 52.088  | -26.825 | 37.738              | 375.010 | 429.882 | -54.872 |
| IV                                 | 131.329           | 282.339 | -151.010 | 183.963              | 103.678 | 80.285 | 854                         | 27.270         | 54.598  | -27.328 | 38.983              | 386.510 | 444.726 | -58.216 |
| 2018 I                             | 133.652           | 291.560 | -157.907 | 188.490              | 102.538 | 85.952 | 1.347                       | 26.978         | 55.120  | -28.143 | 38.104              | 392.827 | 453.474 | -60.647 |
| <b>Transacciones</b>               |                   |         |          |                      |         |        |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2015                               | 16.025            | 21.051  | -5.026   | 1.466                | 2.677   | -1.211 | 722                         | -3.222         | -3.408  | 186     | 211                 | 5.013   | 10.131  | -5.118  |
| 2016                               | 7.465             | 12.374  | -4.909   | 2.491                | 2.490   | 1      | 715                         | 1.082          | 1.275   | -193    | 1.805               | 4.511   | 7.092   | -2.581  |
| 2017                               | 4.824             | 6.419   | -1.595   | 14.138               | 9.760   | 4.378  | -89                         | 996            | 4.035   | -3.039  | -2.750              | 10.489  | 13.584  | -3.095  |
| 2016 II                            | 1.548             | 3.083   | -1.535   | -616                 | 774     | -1.390 | 276                         | 1.806          | 937     | 868     | 244                 | 688     | 2.224   | -1.536  |
| III                                | 2.531             | 2.604   | -73      | -1.953               | 853     | -2.805 | 48                          | -912           | -781    | -131    | -302                | -2.384  | 879     | -3.263  |
| IV                                 | 1.858             | 2.459   | -600     | 643                  | 842     | -200   | 201                         | 876            | 1.717   | -841    | 1.725               | 3.160   | 2.874   | 285     |
| 2017 I                             | 2.930             | 2.574   | 356      | 948                  | 185     | 764    | -175                        | -2.160         | -1.442  | -718    | -1.987              | -2.054  | -294    | -1.760  |
| II                                 | -103              | -1.034  | 931      | 3.707                | 3.651   | 56     | 73                          | 1.425          | 1.683   | -258    | -576                | 3.061   | 2.835   | 226     |
| III                                | 1.945             | 3.285   | -1.341   | 4.434                | 2.599   | 1.835  | -16                         | -2.400         | 1.308   | -1.548  | -1.453              | 2.714   | 5.237   | -2.523  |
| IV                                 | 53                | 1.593   | -1.541   | 5.049                | 3.326   | 1.723  | 29                          | 1.971          | 2.486   | -515    | 1.266               | 6.768   | 5.806   | 962     |
| 2018 I                             | 1.665             | 6.875   | -5.210   | 6.459                | 1.169   | 5.290  | -15                         | -432           | 19      | -451    | -1.143              | 4.316   | 5.844   | -1.529  |
| <b>Variación de precio</b>         |                   |         |          |                      |         |        |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2015                               | -1.891            | -481    | -1.410   | -3.151               | -3.069  | -82    | -645                        | 0              | 0       | 0       | -344                | -3.769  | -1.287  | -2.482  |
| 2016                               | 1.025             | 2.582   | -1.556   | 2.900                | 4.101   | -1.201 | -293                        | 0              | 0       | 0       | 21                  | 5.523   | 8.552   | -3.029  |
| 2017                               | 774               | 8.161   | -7.387   | 12.783               | 9.528   | 3.254  | -179                        | 0              | 0       | 0       | -82                 | 14.174  | 18.569  | -4.394  |
| 2016 II                            | 191               | -459    | 651      | 1.358                | 1.373   | -16    | -265                        | 0              | 0       | 0       | 99                  | 2.061   | 1.592   | 469     |
| III                                | 215               | 629     | -414     | 3.294                | 617     | 2.678  | -36                         | 0              | 0       | 0       | -85                 | 3.785   | 1.642   | 2.143   |
| IV                                 | -83               | 1.124   | -1.206   | -1.270               | -1.228  | -42    | 638                         | 0              | 0       | 0       | -327                | -950    | -12     | -937    |
| 2017 I                             | 361               | 3.388   | -3.027   | 3.810                | 4.728   | -917   | -69                         | 0              | 0       | 0       | 143                 | 4.402   | 8.271   | -3.869  |
| II                                 | -127              | -21     | -106     | 2.871                | -30     | 2.901  | -266                        | 0              | 0       | 0       | -49                 | 2.647   | 167     | 2.480   |
| III                                | 697               | 3.354   | -2.657   | 2.840                | 3.982   | -1.142 | 41                          | 0              | 0       | 0       | -34                 | 3.639   | 7.431   | -3.792  |
| IV                                 | -157              | 1.440   | -1.598   | 3.261                | 849     | 2.413  | 114                         | 0              | 0       | 0       | -142                | 3.486   | 2.699   | 787     |
| 2018 I                             | 351               | 433     | -81      | -3.173               | -2.314  | -859   | 320                         | 46             | 0       | 46      | 9                   | -1.981  | -1.416  | -565    |
| <b>Variación de tipo de cambio</b> |                   |         |          |                      |         |        |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2015                               | -11.210           | -12.964 | 1.754    | -4.180               | -4.624  | 444    | -1.314                      | -230           | -185    | -45     | -1.671              | -10.104 | -9.271  | -832    |
| 2016                               | 1.400             | 4.564   | -3.164   | -1.037               | 811     | -1.848 | 579                         | -74            | -38     | -36     | 25                  | 6.029   | 10.473  | -4.445  |
| 2017                               | -217              | 8.307   | -8.524   | 3.937                | 3.703   | 235    | 945                         | 238            | 166     | 71      | 1.321               | 11.505  | 17.458  | -5.953  |
| 2016 II                            | 1.147             | 1.130   | 17       | 174                  | 195     | -22    | 202                         | -52            | -5      | -47     | -202                | 2.575   | 2.628   | -53     |
| III                                | -81               | 562     | -643     | 340                  | 176     | 164    | 105                         | 22             | 4       | 17      | 129                 | 1.359   | 1.587   | -228    |
| IV                                 | -744              | -1.714  | 970      | -3.494               | -1.207  | -2.287 | 8                           | -123           | -93     | -30     | -341                | -3.154  | -1.475  | -1.680  |
| 2017 I                             | 1.110             | 819     | 292      | 1.743                | 414     | 1.330  | 229                         | 25             | 33      | -8      | 372                 | 4.778   | 2.563   | 2.214   |
| II                                 | -1.050            | 132     | -1.182   | 908                  | 432     | 475    | 229                         | 122            | 64      | 58      | 518                 | 1.575   | 1.476   | 99      |
| III                                | 699               | 3.853   | -3.153   | 988                  | 1.462   | -474   | 135                         | 55             | 46      | 9       | 310                 | 3.907   | 7.080   | -3.173  |
| IV                                 | -977              | 3.504   | -4.480   | 299                  | 1.395   | -1.097 | 351                         | 36             | 24      | 12      | 122                 | 1.245   | 6.338   | -5.093  |
| 2018 I                             | 307               | 1.954   | -1.647   | 1.645                | 1.148   | 496    | 191                         | 40             | 49      | -9      | 255                 | 4.334   | 5.048   | -714    |
| <b>Otros ajustes</b>               |                   |         |          |                      |         |        |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2015                               | -2.399            | 1.341   | -3.740   | 0                    | 1.540   | -1.540 | -0                          | 0              | -583    | 583     | 0                   | -2.399  | 2.298   | -4.698  |
| 2016                               | -277              | -1.661  | 1.384    | 277                  | -238    | 515    | 0                           | 0              | 1       | -1      | 0                   | 0       | -1.897  | 1.897   |
| 2017                               | -167              | 2.675   | -2.842   | 0                    | 0       | -0     | 0                           | 0              | -2.478  | 2.478   | 0                   | -167    | 198     | -365    |
| 2016 II                            | 0                 | -84     | 84       | 0                    | -0      | 0      | 0                           | 0              | -0      | 0       | 0                   | 0       | -84     | 84      |
| III                                | 0                 | -87     | 87       | 0                    | 0       | -0     | 0                           | 0              | 0       | -0      | 0                   | 0       | -87     | 87      |
| IV                                 | 0                 | -520    | 520      | 0                    | 0       | -0     | 0                           | 0              | 0       | -0      | 0                   | 0       | -520    | 520     |
| 2017 I                             | 0                 | 63      | -63      | 0                    | 0       | -0     | 0                           | 0              | -0      | 0       | 0                   | 0       | 63      | -63     |
| II                                 | -167              | 2.635   | -2.803   | 0                    | -0      | 0      | 0                           | 0              | -2.478  | 2.478   | 0                   | -167    | 158     | -325    |
| III                                | 0                 | -23     | 23       | 0                    | -0      | 0      | 0                           | 0              | 0       | -0      | 0                   | 0       | -23     | 23      |
| IV                                 | 0                 | -0      | 0        | 0                    | 0       | -0     | 0                           | 0              | -0      | 0       | 0                   | 0       | -0      | 0       |
| 2018 I                             | 0                 | -41     | 41       | -404                 | -1.143  | 740    | -4                          | 55             | 455     | -400    | 0                   | -351    | -727    | 377     |

**CUADRO 4.4.1**  
**Posición de inversión internacional, detalle por categoría funcional**  
(Millones de dólares)

|  | 2015            | 2016            | 2017            | 2016            | III             | IV              | 2017            | II              | III             | IV              | 2018            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  |                 |                 |                 | II              |                 |                 | I               |                 |                 |                 | I               |
| <b>Inversión directa neto</b>                                      | <b>-122.416</b> | <b>-130.662</b> | <b>-151.010</b> | <b>-129.302</b> | <b>-130.345</b> | <b>-130.662</b> | <b>-133.104</b> | <b>-136.263</b> | <b>-143.392</b> | <b>-151.010</b> | <b>-157.907</b> |
| <b>Activos</b>   | <b>116.503</b>  | <b>126.116</b>  | <b>131.329</b>  | <b>122.419</b>  | <b>125.084</b>  | <b>126.116</b>  | <b>130.517</b>  | <b>129.070</b>  | <b>132.411</b>  | <b>131.329</b>  | <b>133.652</b>  |
| Acciones y otras participaciones en el capital y utilid. reinvert. | 81.368          | 89.191          | 95.275          | 87.175          | 88.698          | 89.191          | 93.455          | 93.464          | 96.176          | 95.275          | 97.237          |
| Instrumentos de deuda  | 35.136          | 36.924          | 36.054          | 35.244          | 36.386          | 36.924          | 37.061          | 35.606          | 36.235          | 36.054          | 36.415          |
| <b>Pasivos</b>   | <b>238.919</b>  | <b>256.777</b>  | <b>282.339</b>  | <b>251.721</b>  | <b>255.429</b>  | <b>256.777</b>  | <b>263.621</b>  | <b>265.334</b>  | <b>275.802</b>  | <b>282.339</b>  | <b>291.560</b>  |
| Acciones y otras participaciones en el capital y utilid. reinvert. | 182.901         | 198.789         | 224.113         | 193.981         | 196.860         | 198.789         | 206.915         | 207.267         | 217.518         | 224.113         | 231.556         |
| Instrumentos de deuda  | 56.018          | 57.989          | 58.226          | 57.741          | 58.569          | 57.989          | 56.706          | 58.067          | 58.284          | 58.226          | 60.004          |
| <b>Inversión de cartera neto</b>                                   | <b>74.952</b>   | <b>72.419</b>   | <b>80.285</b>   | <b>74.911</b>   | <b>74.947</b>   | <b>72.419</b>   | <b>73.595</b>   | <b>77.027</b>   | <b>77.247</b>   | <b>80.285</b>   | <b>85.952</b>   |
| <b>Activos</b>   | <b>148.475</b>  | <b>153.105</b>  | <b>183.963</b>  | <b>155.545</b>  | <b>157.226</b>  | <b>153.105</b>  | <b>159.607</b>  | <b>167.093</b>  | <b>175.354</b>  | <b>183.963</b>  | <b>188.490</b>  |
| Títulos de partic. en el capital                                   | 111.878         | 111.610         | 140.799         | 110.184         | 112.181         | 111.610         | 115.812         | 121.085         | 130.067         | 140.799         | 143.482         |
| Títulos de deuda   | 36.597          | 41.495          | 43.164          | 45.361          | 45.046          | 41.495          | 43.795          | 46.007          | 45.287          | 43.164          | 45.009          |
| Bonos y pagarés  | 29.532          | 35.523          | 37.431          | 37.155          | 37.757          | 35.523          | 37.200          | 39.203          | 38.768          | 37.431          | 39.154          |
| Instrum. mercado monetario   | 7.064           | 5.972           | 5.733           | 8.206           | 7.289           | 5.972           | 6.595           | 6.805           | 6.520           | 5.733           | 5.855           |
| <b>Pasivos</b>   | <b>73.522</b>   | <b>80.686</b>   | <b>103.678</b>  | <b>80.634</b>   | <b>82.279</b>   | <b>80.686</b>   | <b>86.012</b>   | <b>90.066</b>   | <b>98.108</b>   | <b>103.678</b>  | <b>102.538</b>  |
| Títulos de participac. en el capital                               | 20.273          | 24.575          | 34.989          | 23.491          | 24.093          | 24.575          | 28.325          | 27.469          | 32.453          | 34.989          | 33.535          |
| Títulos de deuda   | 53.249          | 56.111          | 68.689          | 57.142          | 58.186          | 56.111          | 57.687          | 62.596          | 65.654          | 68.689          | 69.003          |
| Bonos y pagarés  | 52.813          | 55.708          | 68.206          | 56.719          | 57.692          | 55.708          | 57.015          | 62.123          | 65.258          | 68.206          | 68.188          |
| Instrum. mercado monetario   | 436             | 403             | 482             | 423             | 494             | 403             | 672             | 474             | 396             | 482             | 815             |
| <b>Derivados neto</b>  | <b>-822</b>     | <b>179</b>      | <b>854</b>      | <b>-786</b>     | <b>-669</b>     | <b>179</b>      | <b>164</b>      | <b>200</b>      | <b>360</b>      | <b>854</b>      | <b>1.347</b>    |
| <b>Otra inversión neto</b>   | <b>-26.607</b>  | <b>-26.838</b>  | <b>-27.328</b>  | <b>-25.854</b>  | <b>-25.967</b>  | <b>-26.838</b>  | <b>-27.564</b>  | <b>-25.286</b>  | <b>-26.825</b>  | <b>-27.328</b>  | <b>-28.143</b>  |
| <b>Activos</b>   | <b>25.029</b>   | <b>26.036</b>   | <b>27.270</b>   | <b>26.173</b>   | <b>25.283</b>   | <b>26.036</b>   | <b>23.901</b>   | <b>25.448</b>   | <b>25.263</b>   | <b>27.270</b>   | <b>26.978</b>   |
| Créditos comerciales   | 7.395           | 7.933           | 9.321           | 7.244           | 7.378           | 7.933           | 7.415           | 8.371           | 8.860           | 9.321           | 10.204          |
| Préstamos  | 2.665           | 2.535           | 2.365           | 2.702           | 3.065           | 2.535           | 2.655           | 2.702           | 2.437           | 2.365           | 2.227           |
| Moneda y depósitos   | 14.197          | 15.158          | 15.215          | 15.639          | 14.366          | 15.158          | 13.427          | 13.984          | 13.584          | 15.215          | 14.203          |
| Otros activos  | 771             | 410             | 369             | 589             | 474             | 410             | 405             | 392             | 382             | 369             | 344             |
| <b>Pasivos</b>   | <b>51.636</b>   | <b>52.874</b>   | <b>54.598</b>   | <b>52.027</b>   | <b>51.250</b>   | <b>52.874</b>   | <b>51.465</b>   | <b>50.734</b>   | <b>52.088</b>   | <b>54.598</b>   | <b>55.120</b>   |
| Créditos comerciales   | 7.276           | 7.199           | 7.868           | 6.446           | 6.923           | 7.199           | 7.103           | 7.183           | 7.373           | 7.868           | 7.861           |
| Préstamos  | 41.791          | 43.217          | 43.524          | 42.520          | 41.732          | 43.217          | 41.921          | 41.105          | 42.137          | 43.524          | 43.986          |
| Corto Plazo  | 4.012           | 4.660           | 7.615           | 3.956           | 4.152           | 4.660           | 4.164           | 4.864           | 4.718           | 7.615           | 6.011           |
| Largo Plazo  | 37.779          | 38.558          | 35.909          | 38.565          | 37.581          | 38.558          | 37.757          | 36.241          | 37.418          | 35.909          | 37.975          |
| Moneda y depósitos   | 1.436           | 1.359           | 2.041           | 1.918           | 1.454           | 1.359           | 1.332           | 1.308           | 1.423           | 2.041           | 2.084           |
| Otros pasivos  | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               |
| Asignaciones DEG   | 1.133           | 1.099           | 1.165           | 1.143           | 1.140           | 1.099           | 1.109           | 1.138           | 1.155           | 1.165           | 1.189           |
| <b>Reservas</b>  | <b>38.643</b>   | <b>40.494</b>   | <b>38.983</b>   | <b>39.694</b>   | <b>39.437</b>   | <b>40.494</b>   | <b>39.022</b>   | <b>38.915</b>   | <b>37.738</b>   | <b>38.983</b>   | <b>38.104</b>   |
| Oro monetario  | 8               | 9               | 10              | 10              | 10              | 9               | 10              | 10              | 10              | 10              | 11              |
| DEG  | 1.058           | 728             | 770             | 757             | 755             | 728             | 734             | 753             | 764             | 770             | 786             |
| Posición de reserva en el FMI                                      | 363             | 215             | 251             | 225             | 223             | 215             | 217             | 214             | 206             | 251             | 253             |
| Otros activos de reserva   | 37.213          | 39.542          | 37.951          | 38.701          | 38.448          | 39.542          | 38.061          | 37.938          | 36.758          | 37.951          | 37.055          |
| Monedas y depósitos  | 5.576           | 7.445           | 3.714           | 5.755           | 5.283           | 7.445           | 5.591           | 4.883           | 3.222           | 3.714           | 2.495           |
| Valores  | 31.597          | 32.082          | 34.235          | 32.930          | 33.163          | 32.082          | 32.465          | 33.053          | 33.534          | 34.235          | 34.560          |
| Otros activos  | 39              | 15              | 2               | 16              | 2               | 15              | 4               | 2               | 2               | 2               | 0               |
| <b>Total neto</b>  | <b>-36.251</b>  | <b>-44.409</b>  | <b>-58.216</b>  | <b>-41.337</b>  | <b>-42.597</b>  | <b>-44.409</b>  | <b>-47.887</b>  | <b>-45.407</b>  | <b>-54.872</b>  | <b>-58.216</b>  | <b>-60.647</b>  |
| Total activos  | 334.446         | 350.509         | 386.510         | 348.693         | 351.453         | 350.509         | 357.634         | 364.750         | 375.010         | 386.510         | 392.827         |
| Total pasivos  | 370.697         | 394.917         | 444.726         | 390.030         | 394.050         | 394.917         | 405.521         | 410.157         | 429.882         | 444.726         | 453.474         |



### CUADRO 4.4.2 Posición de Inversión Internacional: Gobierno, Banco Central y Bancos

(Millones de dólares)

|         | Gobierno                    |         |        | Banco Central |         |        | Bancos  |         |         |
|---------|-----------------------------|---------|--------|---------------|---------|--------|---------|---------|---------|
|         | Activos                     | Pasivos | Neto   | Activos       | Pasivos | Neto   | Activos | Pasivos | Neto    |
|         | Posiciones                  |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2015    | 26.329                      | 8.674   | 17.656 | 38.885        | 1.731   | 37.154 | 16.199  | 46.089  | -29.890 |
| 2016    | 26.943                      | 11.507  | 15.436 | 40.734        | 1.793   | 38.941 | 16.372  | 45.529  | -29.157 |
| 2017    | 27.915                      | 19.812  | 8.103  | 39.227        | 1.857   | 37.370 | 14.713  | 54.607  | -39.894 |
| 2016 II | 30.142                      | 11.718  | 18.423 | 39.937        | 2.052   | 37.885 | 17.013  | 46.058  | -29.045 |
| III     | 29.869                      | 12.340  | 17.529 | 39.679        | 1.887   | 37.792 | 15.894  | 45.410  | -29.516 |
| IV      | 26.943                      | 11.507  | 15.436 | 40.734        | 1.793   | 38.941 | 16.372  | 45.529  | -29.157 |
| 2017 I  | 27.471                      | 11.900  | 15.571 | 39.263        | 1.704   | 37.559 | 14.922  | 46.229  | -31.308 |
| II      | 29.485                      | 16.091  | 13.395 | 39.157        | 1.576   | 37.582 | 13.945  | 46.122  | -32.177 |
| III     | 29.338                      | 17.673  | 11.665 | 37.981        | 1.587   | 36.394 | 12.632  | 49.804  | -37.172 |
| IV      | 27.915                      | 19.812  | 8.103  | 39.227        | 1.857   | 37.370 | 14.713  | 54.607  | -39.894 |
| 2018 I  | 28.370                      | 22.953  | 5.417  | 38.340        | 1.713   | 36.627 | 13.981  | 54.936  | -40.956 |
|         | Transacciones               |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2015    | -1.224                      | 1.380   | -2.605 | 211           | -245    | 457    | -6.410  | -7.850  | 1.440   |
| 2016    | 435                         | 2.646   | -2.211 | 1.805         | 42      | 1.763  | -4.414  | -6.491  | 2.077   |
| 2017    | -607                        | 7.021   | -7.628 | -2.750        | -32     | -2.717 | -6.500  | 27      | -6.526  |
| 2016 II | 31                          | 320     | -290   | 244           | 211     | 34     | 364     | -1.204  | 1.568   |
| III     | -481                        | 341     | -822   | -302          | -156    | -145   | -2.020  | -2.484  | 464     |
| IV      | -1.338                      | 8       | -1.346 | 1.725         | -35     | 1.761  | -520    | -302    | -219    |
| 2017 I  | 61                          | 136     | -74    | -1.987        | -102    | -1.885 | -2.342  | -1.448  | -895    |
| II      | 1.517                       | 3.808   | -2.291 | -576          | -149    | -427   | -1.496  | -68     | -1.428  |
| III     | -516                        | 1.248   | -1.764 | -1.453        | -15     | -1.438 | -2.920  | -472    | -2.448  |
| IV      | -1.670                      | 1.829   | -3.499 | 1.266         | 233     | 1.032  | 260     | 2.015   | -1.755  |
| 2018 I  | 233                         | 3.019   | -2.786 | -1.143        | -169    | -974   | -3.044  | -2.575  | -469    |
|         | Variación de precio         |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2015    | -18                         | -240    | 222    | -344          | -24     | -321   | 931     | 1.701   | -770    |
| 2016    | 584                         | 230     | 354    | 21            | 16      | 6      | 1.184   | 2.655   | -1.471  |
| 2017    | 410                         | 279     | 131    | -82           | -10     | -72    | 192     | 4.436   | -4.244  |
| 2016 II | 428                         | 188     | 239    | 99            | 17      | 82     | 301     | -180    | 481     |
| III     | 53                          | 232     | -179   | -85           | -9      | -76    | 266     | 1.123   | -857    |
| IV      | -414                        | -556    | 142    | -327          | -8      | -319   | 588     | 661     | -73     |
| 2017 I  | 137                         | 168     | -31    | 143           | -4      | 147    | -28     | 1.277   | -1.305  |
| II      | 66                          | 113     | -47    | -49           | -8      | -41    | -178    | 327     | -504    |
| III     | 176                         | 14      | 161    | -34           | -5      | -29    | 1       | 1.976   | -1.976  |
| IV      | 31                          | -17     | 48     | -142          | 7       | -150   | 397     | 856     | -459    |
| 2018 I  | -21                         | -282    | 261    | 55            | -11     | 65     | 761     | 1.191   | -430    |
|         | Variación de tipo de cambio |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2015    | -912                        | -365    | -546   | -1.674        | -137    | -1.537 | 4.522   | 3.962   | 560     |
| 2016    | -406                        | -43     | -363   | 23            | 4       | 19     | 3.403   | 3.447   | -44     |
| 2017    | 1.170                       | 1.006   | 164    | 1.324         | 106     | 1.218  | 4.691   | 5.681   | -990    |
| 2016 II | 69                          | -38     | 107    | -203          | 5       | -208   | 1.035   | 1.145   | -109    |
| III     | 155                         | 48      | 107    | 129           | 1       | 128    | 635     | 801     | -166    |
| IV      | -1.174                      | -285    | -889   | -344          | -51     | -293   | 410     | -241    | 651     |
| 2017 I  | 330                         | 90      | 240    | 372           | 17      | 355    | 920     | 871     | 49      |
| II      | 431                         | 269     | 162    | 519           | 29      | 490    | 741     | 700     | 40      |
| III     | 193                         | 320     | -127   | 311           | 31      | 279    | 1.607   | 2.178   | -571    |
| IV      | 216                         | 327     | -111   | 122           | 29      | 93     | 1.424   | 1.931   | -508    |
| 2018 I  | 244                         | 288     | -44    | 254           | 36      | 218    | 1.516   | 1.792   | -276    |
|         | Otros ajustes               |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2015    | 0                           | 83      | -83    | 0             | -0      | 0      | 0       | -227    | 227     |
| 2016    | 0                           | -0      | 0      | 0             | -0      | 0      | 0       | -171    | 171     |
| 2017    | 0                           | -0      | 0      | 0             | 0       | -0     | -43     | -1.066  | 1.023   |
| 2016 II | 0                           | -0      | 0      | 0             | -0      | 0      | 0       | -83     | 83      |
| III     | 0                           | 0       | -0     | 0             | 0       | -0     | 0       | -87     | 87      |
| IV      | 0                           | -0      | 0      | 0             | -0      | 0      | 0       | -0      | 0       |
| 2017 I  | 0                           | 0       | -0     | 0             | 0       | -0     | 0       | 0       | -0      |
| II      | 0                           | -0      | 0      | 0             | -0      | 0      | -43     | -1.066  | 1.023   |
| III     | 0                           | -0      | 0      | 0             | 0       | -0     | 0       | 0       | -0      |
| IV      | 0                           | -0      | 0      | 0             | -0      | 0      | 0       | -0      | 0       |
| 2018 I  | 0                           | 117     | -117   | -53           | 0       | -53    | 35      | -79     | 113     |

**CUADRO 4.4.3****Por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares**

(Millones de dólares)

|                             | Fondos de pensiones |         |        | Otras sociedades financieras (1) |         |        | Empresas no financieras y hogares |         |          |
|-----------------------------|---------------------|---------|--------|----------------------------------|---------|--------|-----------------------------------|---------|----------|
|                             | Activos             | Pasivos | Neto   | Activos                          | Pasivos | Neto   | Activos                           | Pasivos | Neto     |
| Posiciones                  |                     |         |        |                                  |         |        |                                   |         |          |
| 2015                        | 66.069              | 207     | 65.862 | 18.611                           | 12.763  | 5.848  | 168.353                           | 301.233 | -132.881 |
| 2016                        | 64.810              | 531     | 64.279 | 21.563                           | 14.495  | 7.069  | 180.087                           | 321.064 | -140.978 |
| 2017                        | 87.327              | 297     | 87.031 | 28.404                           | 16.747  | 11.658 | 188.924                           | 351.407 | -162.483 |
| 2016 II                     | 66.441              | 303     | 66.138 | 19.306                           | 14.502  | 4.805  | 175.853                           | 315.396 | -139.543 |
| III                         | 65.596              | 229     | 65.368 | 21.628                           | 14.742  | 6.885  | 178.787                           | 319.442 | -140.655 |
| IV                          | 64.810              | 531     | 64.279 | 21.563                           | 14.495  | 7.069  | 180.087                           | 321.064 | -140.978 |
| 2017 I                      | 69.962              | 647     | 69.315 | 22.760                           | 14.397  | 8.363  | 183.255                           | 330.642 | -147.387 |
| II                          | 72.409              | 398     | 72.010 | 25.654                           | 15.786  | 9.868  | 184.099                           | 330.183 | -146.084 |
| III                         | 77.994              | 311     | 77.684 | 27.738                           | 16.375  | 11.363 | 189.327                           | 344.133 | -154.805 |
| IV                          | 87.327              | 297     | 87.031 | 28.404                           | 16.747  | 11.658 | 188.924                           | 351.407 | -162.483 |
| 2018 I                      | 89.999              | 390     | 89.609 | 30.034                           | 17.031  | 13.002 | 192.104                           | 356.450 | -164.346 |
| Transacciones               |                     |         |        |                                  |         |        |                                   |         |          |
| 2015                        | -2.279              | -1.626  | -653   | 1.167                            | 718     | 448    | 13.549                            | 17.754  | -4.205   |
| 2016                        | -3.603              | -2.097  | -1.505 | 2.651                            | 1.336   | 1.316  | 7.636                             | 11.658  | -4.021   |
| 2017                        | 9.099               | -1.805  | 10.905 | 3.630                            | 384     | 3.247  | 7.617                             | 7.991   | -374     |
| 2016 II                     | -1.481              | -402    | -1.079 | 341                              | 545     | -204   | 1.189                             | 2.755   | -1.565   |
| III                         | -4.240              | -408    | -3.832 | 1.853                            | 169     | 1.684  | 2.806                             | 3.417   | -611     |
| IV                          | 359                 | -832    | 1.191  | 630                              | -119    | 750    | 2.304                             | 4.155   | -1.851   |
| 2017 I                      | 568                 | -540    | 1.108  | 193                              | -281    | 474    | 1.452                             | 1.940   | -488     |
| II                          | -254                | -480    | 226    | 2.247                            | 257     | 1.989  | 1.624                             | -533    | 2.157    |
| III                         | 2.475               | -450    | 2.925  | 1.331                            | 177     | 1.154  | 3.798                             | 4.751   | -952     |
| IV                          | 6.310               | -335    | 6.646  | -140                             | 231     | -371   | 742                               | 1.833   | -1.091   |
| 2018 I                      | 2.979               | -570    | 3.548  | 1.881                            | 65      | 1.816  | 3.410                             | 6.075   | -2.665   |
| Variación de precio         |                     |         |        |                                  |         |        |                                   |         |          |
| 2015                        | -2.079              | 0       | -2.079 | -305                             | 17      | -322   | -1.953                            | -2.742  | 789      |
| 2016                        | 536                 | 0       | 536    | 445                              | -35     | 480    | 2.753                             | 5.687   | -2.934   |
| 2017                        | 9.602               | 0       | 9.602  | 2.307                            | 40      | 2.267  | 1.745                             | 13.824  | -12.079  |
| 2016 II                     | 42                  | 0       | 42     | 129                              | 26      | 103    | 1.061                             | 1.540   | -478     |
| III                         | 2.926               | 0       | 2.926  | 400                              | 13      | 388    | 224                               | 283     | -59      |
| IV                          | -366                | 0       | -366   | -174                             | -4      | -170   | -256                              | -105    | -151     |
| 2017 I                      | 2.891               | 0       | 2.891  | 613                              | 21      | 593    | 645                               | 6.810   | -6.164   |
| II                          | 1.955               | 0       | 1.955  | 462                              | 8       | 454    | 391                               | -273    | 663      |
| III                         | 2.111               | 0       | 2.111  | 525                              | 18      | 507    | 860                               | 5.427   | -4.567   |
| IV                          | 2.645               | 0       | 2.645  | 707                              | -7      | 714    | -151                              | 1.860   | -2.011   |
| 2018 I                      | -1.849              | 0       | -1.849 | -470                             | -1      | -469   | -457                              | -2.314  | 1.857    |
| Variación de tipo de cambio |                     |         |        |                                  |         |        |                                   |         |          |
| 2015                        | -1.180              | 1.602   | -2.782 | -645                             | -171    | -473   | -10.215                           | -14.161 | 3.946    |
| 2016                        | 1.807               | 2.421   | -613   | -143                             | 432     | -575   | 1.345                             | 4.213   | -2.868   |
| 2017                        | 3.816               | 1.572   | 2.245  | 861                              | 798     | 63     | -357                              | 8.296   | -8.652   |
| 2016 II                     | 464                 | 339     | 125    | 16                               | 112     | -96    | 1.193                             | 1.065   | 128      |
| III                         | 469                 | 333     | 136    | 68                               | 59      | 9      | -97                               | 345     | -442     |
| IV                          | -779                | 1.134   | -1.913 | -521                             | -124    | -397   | -747                              | -1.907  | 1.160    |
| 2017 I                      | 1.693               | 657     | 1.037  | 390                              | 162     | 228    | 1.071                             | 765     | 306      |
| II                          | 746                 | 231     | 514    | 142                              | 93      | 49     | -1.004                            | 154     | -1.158   |
| III                         | 1.000               | 362     | 637    | 228                              | 394     | -167   | 570                               | 3.795   | -3.225   |
| IV                          | 378                 | 321     | 56     | 100                              | 148     | -48    | -994                              | 3.581   | -4.575   |
| 2018 I                      | 1.659               | 663     | 996    | 432                              | 228     | 204    | 229                               | 2.040   | -1.812   |
| Otros ajustes               |                     |         |        |                                  |         |        |                                   |         |          |
| 2015                        | 0                   | 0       | 0      | 0                                | -299    | 299    | -2.399                            | 2.741   | -5.140   |
| 2016                        | 0                   | 0       | 0      | 0                                | -0      | 0      | 0                                 | -1.726  | 1.726    |
| 2017                        | 0                   | 0       | 0      | 43                               | 1.030   | -988   | -167                              | 233     | -400     |
| 2016 II                     | 0                   | 0       | 0      | 0                                | -0      | 0      | 0                                 | -0      | 0        |
| III                         | 0                   | 0       | 0      | 0                                | -0      | 0      | 0                                 | 0       | -0       |
| IV                          | 0                   | 0       | 0      | 0                                | -0      | 0      | 0                                 | -520    | 520      |
| 2017 I                      | 0                   | 0       | 0      | 0                                | 0       | -0     | 0                                 | 63      | -63      |
| II                          | 0                   | 0       | 0      | 43                               | 1.030   | -988   | -167                              | 193     | -360     |
| III                         | 0                   | 0       | 0      | 0                                | -0      | 0      | 0                                 | -23     | 23       |
| IV                          | 0                   | 0       | 0      | 0                                | 0       | -0     | 0                                 | -0      | 0        |
| 2018 I                      | -118                | 0       | -118   | -214                             | -7      | -207   | -2                                | -758    | 757      |



**CUADRO 4.4.4**  
**Posición de inversión internacional, detalle por sector institucional**  
(millones de dólares)

|  | 2015            | 2016            | 2017            | 2016            |                 |                 | 2017            |                 |                 |                 | 2018            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  |                 |                 |                 | II              | III             | IV              | I               | II              | III             | IV              | I               |
| <b>Gobierno General</b>                  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                           | <b>26.329</b>   | <b>26.943</b>   | <b>27.915</b>   | <b>30.142</b>   | <b>29.869</b>   | <b>26.943</b>   | <b>27.471</b>   | <b>29.485</b>   | <b>29.338</b>   | <b>27.915</b>   | <b>28.370</b>   |
| Inversión de cartera                     | 22.756          | 23.475          | 24.186          | 26.652          | 26.156          | 23.475          | 23.892          | 25.783          | 25.439          | 24.186          | 24.257          |
| Otra inversión                           | 3.574           | 3.467           | 3.729           | 3.490           | 3.713           | 3.467           | 3.579           | 3.703           | 3.898           | 3.729           | 4.113           |
| <b>Pasivos</b>                           | <b>8.674</b>    | <b>11.507</b>   | <b>19.812</b>   | <b>11.718</b>   | <b>12.340</b>   | <b>11.507</b>   | <b>11.900</b>   | <b>16.091</b>   | <b>17.673</b>   | <b>19.812</b>   | <b>22.953</b>   |
| Inversión de cartera                     | 7.945           | 10.556          | 18.886          | 10.907          | 11.422          | 10.556          | 10.980          | 15.130          | 16.741          | 18.886          | 21.916          |
| Otra inversión                           | 728             | 950             | 926             | 811             | 918             | 950             | 920             | 961             | 932             | 926             | 1.037           |
| <b>Neto</b>                              | <b>17.656</b>   | <b>15.436</b>   | <b>8.103</b>    | <b>18.423</b>   | <b>17.529</b>   | <b>15.436</b>   | <b>15.571</b>   | <b>13.395</b>   | <b>11.665</b>   | <b>8.103</b>    | <b>5.417</b>    |
| Inversión de cartera                     | 14.810          | 12.919          | 5.300           | 15.745          | 14.734          | 12.919          | 12.912          | 10.653          | 8.698           | 5.300           | 2.341           |
| Otra inversión                           | 2.846           | 2.517           | 2.803           | 2.679           | 2.794           | 2.517           | 2.659           | 2.742           | 2.967           | 2.803           | 3.076           |
| <b>Banco Central</b>                     |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                           | <b>38.885</b>   | <b>40.734</b>   | <b>39.227</b>   | <b>39.937</b>   | <b>39.679</b>   | <b>40.734</b>   | <b>39.263</b>   | <b>39.157</b>   | <b>37.981</b>   | <b>39.227</b>   | <b>38.340</b>   |
| Activos de reserva                       | 38.643          | 40.494          | 38.983          | 39.694          | 39.437          | 40.494          | 39.022          | 38.915          | 37.738          | 38.983          | 38.104          |
| Otra inversión                           | 242             | 241             | 244             | 243             | 243             | 241             | 241             | 243             | 244             | 244             | 236             |
| <b>Pasivos</b>                           | <b>1.731</b>    | <b>1.793</b>    | <b>1.857</b>    | <b>2.052</b>    | <b>1.887</b>    | <b>1.793</b>    | <b>1.704</b>    | <b>1.576</b>    | <b>1.587</b>    | <b>1.857</b>    | <b>1.713</b>    |
| Inversión de cartera                     | 516             | 608             | 607             | 824             | 663             | 608             | 510             | 355             | 350             | 607             | 441             |
| Otra inversión                           | 1.215           | 1.185           | 1.250           | 1.228           | 1.224           | 1.185           | 1.194           | 1.221           | 1.237           | 1.250           | 1.272           |
| <b>Neto</b>                              | <b>37.154</b>   | <b>38.941</b>   | <b>37.370</b>   | <b>37.885</b>   | <b>37.792</b>   | <b>38.941</b>   | <b>37.559</b>   | <b>37.582</b>   | <b>36.394</b>   | <b>37.370</b>   | <b>36.627</b>   |
| <b>Bancos</b>                            |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                           | <b>16.199</b>   | <b>16.372</b>   | <b>14.713</b>   | <b>17.013</b>   | <b>15.894</b>   | <b>16.372</b>   | <b>14.922</b>   | <b>13.945</b>   | <b>12.632</b>   | <b>14.713</b>   | <b>13.981</b>   |
| Inversión directa                        | 2.523           | 2.592           | 2.736           | 2.558           | 2.622           | 2.592           | 2.570           | 2.682           | 2.668           | 2.736           | 2.740           |
| Inversión de cartera                     | 1.327           | 1.603           | 941             | 1.323           | 1.621           | 1.603           | 2.005           | 1.285           | 963             | 941             | 1.295           |
| Derivados financieros                    | 4.620           | 3.334           | 4.075           | 3.577           | 3.270           | 3.334           | 3.197           | 3.095           | 3.322           | 4.075           | 4.535           |
| Otra inversión                           | 7.728           | 8.843           | 6.960           | 9.555           | 8.381           | 8.843           | 7.150           | 6.883           | 5.678           | 6.960           | 5.411           |
| <b>Pasivos</b>                           | <b>46.089</b>   | <b>45.529</b>   | <b>54.607</b>   | <b>46.058</b>   | <b>45.410</b>   | <b>45.529</b>   | <b>46.229</b>   | <b>46.122</b>   | <b>49.804</b>   | <b>54.607</b>   | <b>54.936</b>   |
| Inversión directa                        | 11.044          | 13.222          | 17.773          | 12.155          | 12.761          | 13.222          | 14.256          | 14.415          | 16.706          | 17.773          | 18.792          |
| Inversión de cartera                     | 15.536          | 15.879          | 17.301          | 15.044          | 15.536          | 15.879          | 16.488          | 15.971          | 16.395          | 17.301          | 17.677          |
| Derivados financieros                    | 5.738           | 3.498           | 3.288           | 4.499           | 4.139           | 3.498           | 3.259           | 3.125           | 3.045           | 3.288           | 3.418           |
| Otra inversión                           | 13.771          | 12.929          | 16.245          | 14.360          | 12.975          | 12.226          | 12.226          | 12.612          | 13.658          | 16.245          | 15.049          |
| <b>Neto</b>                              | <b>-29.890</b>  | <b>-29.157</b>  | <b>-39.894</b>  | <b>-29.045</b>  | <b>-29.516</b>  | <b>-29.157</b>  | <b>-31.308</b>  | <b>-32.177</b>  | <b>-37.172</b>  | <b>-39.894</b>  | <b>-40.956</b>  |
| Inversión directa                        | -8.520          | -10.630         | -15.037         | -9.597          | -10.140         | -10.630         | -11.686         | -11.733         | -14.037         | -15.037         | -16.052         |
| Inversión de cartera                     | -14.210         | -14.276         | -16.359         | -13.720         | -13.914         | -14.276         | -14.484         | -14.686         | -15.432         | -16.359         | -16.383         |
| Derivados financieros                    | -1.118          | -165            | 787             | -923            | -869            | -165            | -63             | -30             | 277             | 787             | 1.118           |
| Otra inversión                           | -6.043          | -4.086          | -9.285          | -4.805          | -4.593          | -4.086          | -5.076          | -5.729          | -7.980          | -9.285          | -9.638          |
| <b>Fondos de Pensiones</b>               |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                           | <b>66.069</b>   | <b>64.810</b>   | <b>87.327</b>   | <b>66.441</b>   | <b>65.596</b>   | <b>64.810</b>   | <b>69.962</b>   | <b>72.409</b>   | <b>77.994</b>   | <b>87.327</b>   | <b>89.999</b>   |
| Inversión de cartera                     | 65.624          | 63.794          | 86.843          | 65.496          | 64.799          | 63.794          | 68.898          | 71.726          | 77.564          | 86.843          | 89.503          |
| Derivados financieros                    | 164             | 609             | 191             | 393             | 302             | 609             | 623             | 377             | 218             | 191             | 296             |
| Otra inversión                           | 281             | 407             | 293             | 552             | 495             | 407             | 441             | 305             | 213             | 293             | 199             |
| <b>Pasivos</b>                           | <b>207</b>      | <b>531</b>      | <b>297</b>      | <b>303</b>      | <b>229</b>      | <b>531</b>      | <b>647</b>      | <b>398</b>      | <b>311</b>      | <b>297</b>      | <b>390</b>      |
| Derivados financieros                    | 207             | 531             | 297             | 303             | 229             | 531             | 647             | 398             | 311             | 297             | 390             |
| <b>Neto</b>                              | <b>65.862</b>   | <b>64.279</b>   | <b>87.031</b>   | <b>66.138</b>   | <b>65.368</b>   | <b>64.279</b>   | <b>69.315</b>   | <b>72.010</b>   | <b>77.684</b>   | <b>87.031</b>   | <b>89.609</b>   |
| <b>Otras sociedades financieras (1)</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                           | <b>18.611</b>   | <b>21.563</b>   | <b>28.404</b>   | <b>19.306</b>   | <b>21.628</b>   | <b>21.563</b>   | <b>22.760</b>   | <b>25.654</b>   | <b>27.738</b>   | <b>28.404</b>   | <b>30.034</b>   |
| Inversión directa                        | 1.454           | 1.461           | 1.188           | 1.316           | 1.444           | 1.461           | 1.081           | 1.085           | 1.158           | 1.188           | 1.226           |
| Inversión de cartera                     | 15.813          | 19.144          | 26.033          | 16.776          | 19.091          | 19.144          | 20.714          | 23.516          | 25.436          | 26.033          | 27.504          |
| Derivados financieros                    | 6               | 69              | 161             | 42              | 48              | 69              | 91              | 89              | 117             | 161             | 246             |
| Otra inversión                           | 1.338           | 890             | 1.022           | 1.172           | 1.045           | 890             | 874             | 965             | 1.027           | 1.022           | 1.057           |
| <b>Pasivos</b>                           | <b>12.763</b>   | <b>14.495</b>   | <b>16.747</b>   | <b>14.502</b>   | <b>14.742</b>   | <b>14.495</b>   | <b>14.397</b>   | <b>15.786</b>   | <b>16.375</b>   | <b>16.747</b>   | <b>17.031</b>   |
| Inversión directa                        | 10.667          | 12.287          | 14.213          | 12.405          | 12.757          | 12.287          | 12.186          | 13.490          | 13.892          | 14.213          | 14.687          |
| Inversión de cartera                     | 821             | 998             | 1.255           | 787             | 785             | 998             | 1.016           | 1.032           | 1.165           | 1.255           | 987             |
| Derivados financieros                    | 106             | 61              | 76              | 77              | 69              | 61              | 81              | 100             | 121             | 76              | 110             |
| Otra inversión                           | 1.169           | 1.150           | 1.203           | 1.233           | 1.131           | 1.150           | 1.115           | 1.164           | 1.197           | 1.203           | 1.248           |
| <b>Neto</b>                              | <b>5.848</b>    | <b>7.069</b>    | <b>11.658</b>   | <b>4.805</b>    | <b>6.885</b>    | <b>7.069</b>    | <b>8.363</b>    | <b>9.868</b>    | <b>11.363</b>   | <b>11.658</b>   | <b>13.002</b>   |
| <b>Empresas no financieras y hogares</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                           | <b>168.353</b>  | <b>180.087</b>  | <b>188.924</b>  | <b>175.853</b>  | <b>178.787</b>  | <b>180.087</b>  | <b>183.255</b>  | <b>184.099</b>  | <b>189.327</b>  | <b>188.924</b>  | <b>192.104</b>  |
| Inversión directa                        | 112.525         | 122.063         | 127.405         | 118.544         | 121.018         | 122.063         | 126.866         | 125.303         | 128.584         | 127.405         | 129.686         |
| Inversión de cartera                     | 42.956          | 45.089          | 45.960          | 45.297          | 45.559          | 45.089          | 44.098          | 44.783          | 45.952          | 45.960          | 45.932          |
| Derivados financieros                    | 1.066           | 747             | 538             | 850             | 803             | 747             | 675             | 662             | 587             | 538             | 525             |
| Otra inversión                           | 11.865          | 12.188          | 15.021          | 11.162          | 11.407          | 12.188          | 11.616          | 13.350          | 14.203          | 15.021          | 15.961          |
| <b>Pasivos</b>                           | <b>301.233</b>  | <b>321.064</b>  | <b>351.407</b>  | <b>315.396</b>  | <b>319.442</b>  | <b>321.064</b>  | <b>330.642</b>  | <b>330.183</b>  | <b>344.133</b>  | <b>351.407</b>  | <b>356.450</b>  |
| Inversión directa                        | 217.209         | 231.269         | 250.354         | 227.161         | 229.911         | 231.269         | 237.180         | 237.429         | 245.204         | 250.354         | 258.081         |
| Inversión de cartera                     | 48.703          | 52.646          | 65.630          | 53.072          | 53.873          | 52.646          | 57.019          | 57.578          | 63.456          | 65.630          | 61.517          |
| Derivados financieros                    | 568             | 490             | 450             | 768             | 656             | 490             | 434             | 400             | 408             | 450             | 338             |
| Otra inversión                           | 34.753          | 36.660          | 34.974          | 34.395          | 35.002          | 36.660          | 36.010          | 34.776          | 35.064          | 34.974          | 36.514          |
| <b>Neto</b>                              | <b>-132.881</b> | <b>-140.978</b> | <b>-162.483</b> | <b>-139.543</b> | <b>-140.655</b> | <b>-140.978</b> | <b>-147.387</b> | <b>-146.084</b> | <b>-154.805</b> | <b>-162.483</b> | <b>-164.346</b> |
| Inversión directa                        | -104.683        | -109.206        | -122.949        | -108.617        | -108.893        | -109.206        | -110.314        | -112.126        | -116.620        | -122.949        | -128.395        |
| Inversión de cartera                     | -5.747          | -7.557          | -19.670         | -7.774          | -8.314          | -7.557          | -12.920         | -12.795         | -17.504         | -19.670         | -15.585         |
| Derivados financieros                    | 438             | 257             | 88              | 82              | 148             | 257             | 241             | 262             | 179             | 88              | 187             |
| Otra inversión                           | -22.888         | -24.472         | -19.953         | -23.234         | -23.595         | -24.472         | -24.394         | -21.426         | -20.861         | -19.953         | -20.553         |



**Deuda Externa**



**CUADRO 4.5**  
**Deuda externa por sector institucional (1)**  
(Millones de dólares)

|   | 2008          | 2009          | 2010          | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Sector institucional</b>                 |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>I. Gobierno General</b>                  | <b>3.073</b>  | <b>2.716</b>  | <b>4.232</b>  | <b>5.592</b>   | <b>6.541</b>   | <b>6.848</b>   | <b>7.815</b>   | <b>8.674</b>   | <b>11.507</b>  | <b>19.812</b>  |
| <b>Largo plazo</b>                          | <b>3.073</b>  | <b>2.716</b>  | <b>4.232</b>  | <b>5.592</b>   | <b>6.541</b>   | <b>6.848</b>   | <b>7.815</b>   | <b>8.674</b>   | <b>11.507</b>  | <b>19.812</b>  |
| Bonos y pagarés                             | 1.987         | 1.588         | 3.138         | 4.557          | 5.611          | 5.998          | 7.080          | 7.945          | 10.556         | 18.886         |
| Préstamos                                   | 1.086         | 1.128         | 1.094         | 1.035          | 930            | 849            | 735            | 728            | 950            | 926            |
| <b>II. Banco Central</b>                    | <b>346</b>    | <b>1.428</b>  | <b>1.408</b>  | <b>1.656</b>   | <b>1.602</b>   | <b>2.454</b>   | <b>2.138</b>   | <b>1.731</b>   | <b>1.793</b>   | <b>1.857</b>   |
| <b>Corto plazo</b>                          | <b>15</b>     | <b>7</b>      | <b>5</b>      | <b>14</b>      | <b>28</b>      | <b>9</b>       | <b>14</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Instrumentos del mercado monetario          | 3             | 3             | 3             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Otras deudas                                | 12            | 4             | 2             | 14             | 28             | 9              | 14             | 0              | 0              | 0              |
| <b>Largo plazo</b>                          | <b>331</b>    | <b>1.421</b>  | <b>1.403</b>  | <b>1.642</b>   | <b>1.575</b>   | <b>2.445</b>   | <b>2.124</b>   | <b>1.731</b>   | <b>1.793</b>   | <b>1.857</b>   |
| Bonos y pagarés                             | 0             | 0             | 0             | 291            | 231            | 1.098          | 858            | 516            | 608            | 607            |
| Moneda y depósitos                          | 142           | 144           | 145           | 97             | 88             | 89             | 83             | 82             | 86             | 85             |
| Asignación DEG                              | 189           | 1.277         | 1.258         | 1.254          | 1.256          | 1.258          | 1.183          | 1.133          | 1.099          | 1.165          |
| <b>III. Bancos</b>                          | <b>13.110</b> | <b>16.239</b> | <b>19.115</b> | <b>23.010</b>  | <b>24.070</b>  | <b>25.993</b>  | <b>26.119</b>  | <b>25.244</b>  | <b>23.717</b>  | <b>27.017</b>  |
| <b>Corto plazo</b>                          | <b>3.056</b>  | <b>7.913</b>  | <b>6.768</b>  | <b>7.496</b>   | <b>9.300</b>   | <b>7.903</b>   | <b>7.107</b>   | <b>5.224</b>   | <b>5.564</b>   | <b>8.988</b>   |
| Instrumentos del mercado monetario          | 817           | 746           | 966           | 924            | 1.118          | 1.656          | 1.737          | 436            | 403            | 482            |
| Préstamos                                   | 2.027         | 6.711         | 5.021         | 5.884          | 6.866          | 4.997          | 4.219          | 3.433          | 3.888          | 6.549          |
| Moneda y depósitos                          | 212           | 456           | 781           | 688            | 1.316          | 1.251          | 1.152          | 1.355          | 1.273          | 1.956          |
| <b>Largo plazo</b>                          | <b>10.054</b> | <b>8.326</b>  | <b>12.347</b> | <b>15.514</b>  | <b>14.770</b>  | <b>18.090</b>  | <b>19.012</b>  | <b>20.021</b>  | <b>18.153</b>  | <b>18.029</b>  |
| Bonos y pagarés                             | 1.071         | 1.597         | 3.859         | 4.602          | 6.361          | 9.318          | 11.279         | 11.037         | 10.385         | 10.289         |
| Préstamos                                   | 8.983         | 6.729         | 8.488         | 10.912         | 8.409          | 8.772          | 7.732          | 8.983          | 7.768          | 7.740          |
| <b>IV. Otras sociedades financieras (2)</b> | <b>1.213</b>  | <b>1.408</b>  | <b>1.617</b>  | <b>1.429</b>   | <b>1.350</b>   | <b>1.672</b>   | <b>2.284</b>   | <b>1.990</b>   | <b>2.147</b>   | <b>2.458</b>   |
| <b>Corto plazo</b>                          | <b>38</b>     | <b>42</b>     | <b>51</b>     | <b>92</b>      | <b>163</b>     | <b>136</b>     | <b>163</b>     | <b>78</b>      | <b>44</b>      | <b>126</b>     |
| Préstamos                                   | 38            | 42            | 51            | 92             | 163            | 136            | 163            | 78             | 44             | 126            |
| <b>Largo plazo</b>                          | <b>1.175</b>  | <b>1.366</b>  | <b>1.566</b>  | <b>1.337</b>   | <b>1.187</b>   | <b>1.537</b>   | <b>2.122</b>   | <b>1.912</b>   | <b>2.103</b>   | <b>2.332</b>   |
| Bonos y pagarés                             | 0             | 104           | 247           | 242            | 237            | 772            | 797            | 821            | 998            | 1.255          |
| Préstamos                                   | 1.175         | 1.262         | 1.320         | 1.096          | 950            | 765            | 1.325          | 1.091          | 1.105          | 1.077          |
| <b>V. Empresas no financieras (2) (3)</b>   | <b>39.131</b> | <b>42.805</b> | <b>47.410</b> | <b>53.420</b>  | <b>62.016</b>  | <b>63.179</b>  | <b>69.393</b>  | <b>67.246</b>  | <b>69.821</b>  | <b>72.143</b>  |
| <b>Corto plazo</b>                          | <b>10.666</b> | <b>7.558</b>  | <b>8.717</b>  | <b>10.645</b>  | <b>11.333</b>  | <b>9.542</b>   | <b>9.383</b>   | <b>7.232</b>   | <b>7.502</b>   | <b>8.504</b>   |
| Préstamos                                   | 2.544         | 1.071         | 511           | 730            | 1.276          | 900            | 1.498          | 501            | 727            | 940            |
| Créditos comerciales                        | 8.122         | 6.487         | 8.206         | 9.915          | 10.057         | 8.642          | 7.885          | 6.732          | 6.775          | 7.564          |
| <b>Largo plazo</b>                          | <b>28.465</b> | <b>35.247</b> | <b>38.693</b> | <b>42.775</b>  | <b>50.684</b>  | <b>53.637</b>  | <b>60.010</b>  | <b>60.014</b>  | <b>62.319</b>  | <b>63.639</b>  |
| Bonos y pagarés                             | 7.177         | 9.440         | 12.744        | 16.503         | 20.239         | 22.363         | 30.186         | 32.493         | 33.161         | 37.170         |
| Préstamos                                   | 20.289        | 24.965        | 25.144        | 25.504         | 29.713         | 30.580         | 29.167         | 26.977         | 28.734         | 26.166         |
| Créditos comerciales                        | 998           | 842           | 805           | 768            | 732            | 694            | 657            | 544            | 424            | 304            |
| <b>VI. Inversión extranjera directa</b>     | <b>8.171</b>  | <b>9.296</b>  | <b>12.788</b> | <b>15.864</b>  | <b>27.089</b>  | <b>36.205</b>  | <b>44.386</b>  | <b>56.018</b>  | <b>57.989</b>  | <b>58.226</b>  |
| <b>VI.1. Otras sociedades financieras</b>   | <b>261</b>    | <b>265</b>    | <b>775</b>    | <b>1.047</b>   | <b>2.083</b>   | <b>4.153</b>   | <b>4.037</b>   | <b>4.131</b>   | <b>4.148</b>   | <b>4.414</b>   |
| Corto plazo                                 | 0             | 0             | 0             | 0              | 1.127          | 219            | 254            | 67             | 8              | 13             |
| Largo plazo                                 | 261           | 265           | 775           | 1.047          | 956            | 3.934          | 3.783          | 4.063          | 4.141          | 4.401          |
| <b>VI.2. Empresas no financieras (3)</b>    | <b>7.910</b>  | <b>9.031</b>  | <b>12.013</b> | <b>14.817</b>  | <b>25.006</b>  | <b>32.052</b>  | <b>40.349</b>  | <b>51.888</b>  | <b>53.840</b>  | <b>53.812</b>  |
| Corto plazo                                 | 1.773         | 1.591         | 2.280         | 2.854          | 3.160          | 3.043          | 4.691          | 2.978          | 3.079          | 3.394          |
| Largo plazo                                 | 6.136         | 7.440         | 9.733         | 11.963         | 21.846         | 29.009         | 35.658         | 48.910         | 50.761         | 50.417         |
| <b>Deuda externa total</b>                  | <b>65.043</b> | <b>73.893</b> | <b>86.570</b> | <b>100.973</b> | <b>122.668</b> | <b>136.351</b> | <b>152.135</b> | <b>160.904</b> | <b>166.974</b> | <b>181.513</b> |
| <b>Memorandum</b>                           |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Deuda Externa a valor nominal</b>        | <b>65.229</b> | <b>73.208</b> | <b>86.036</b> | <b>100.084</b> | <b>120.945</b> | <b>137.367</b> | <b>151.969</b> | <b>162.989</b> | <b>167.033</b> | <b>179.733</b> |
| I. Gobierno General                         | 2.959         | 2.595         | 4.201         | 5.486          | 6.317          | 7.011          | 7.690          | 8.788          | 11.391         | 19.418         |
| II. Banco Central                           | 346           | 1.428         | 1.408         | 1.656          | 1.602          | 2.410          | 2.088          | 1.706          | 1.752          | 1.825          |
| III. Bancos                                 | 13.141        | 16.171        | 19.139        | 23.029         | 23.943         | 26.110         | 26.104         | 25.301         | 23.679         | 27.009         |
| IV. Otras sociedades financieras (2)        | 1.213         | 1.408         | 1.601         | 1.458          | 1.347          | 1.732          | 2.306          | 1.995          | 2.205          | 2.485          |
| V. Empresas no financieras (2) (3)          | 39.400        | 42.309        | 46.899        | 52.590         | 60.648         | 63.899         | 69.394         | 69.181         | 70.018         | 70.770         |
| VI. Inversión extranjera directa            | 8.171         | 9.296         | 12.788        | 15.864         | 27.089         | 36.205         | 44.386         | 56.018         | 57.989         | 58.226         |
| VI.1. Otras sociedades financieras          | 261           | 265           | 775           | 1.047          | 2.083          | 4.153          | 4.037          | 4.131          | 4.148          | 4.414          |
| VI.2. Empresas no financieras (3)           | 7.910         | 9.031         | 12.013        | 14.817         | 25.006         | 32.052         | 40.349         | 51.888         | 53.840         | 53.812         |



**CUADRO 4.5**  
**Deuda externa por sector institucional (1)**  
(Millones de dólares)

|   | 2017           |                |                |                |                |                |                |                | 2018           |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | May            | Jun            | Jul            | Ago            | Sep            | Oct            | Nov            | Dic            | Ene            | Feb            | Mar            | Abr            |
| <b>Sector institucional</b>             |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>I. Gobierno General</b>              | <b>12.955</b>  | <b>16.091</b>  | <b>16.693</b>  | <b>17.591</b>  | <b>17.673</b>  | <b>18.034</b>  | <b>18.610</b>  | <b>19.812</b>  | <b>20.462</b>  | <b>22.439</b>  | <b>22.953</b>  | <b>23.153</b>  |
| <b>Largo plazo</b>                      | <b>12.955</b>  | <b>16.091</b>  | <b>16.693</b>  | <b>17.591</b>  | <b>17.673</b>  | <b>18.034</b>  | <b>18.610</b>  | <b>19.812</b>  | <b>20.462</b>  | <b>22.439</b>  | <b>22.953</b>  | <b>23.153</b>  |
| Bonos y pagarés                         | 11.993         | 15.130         | 15.738         | 16.642         | 16.741         | 17.109         | 17.685         | 18.886         | 19.453         | 21.401         | 21.916         | 22.111         |
| Préstamos                               | 963            | 961            | 955            | 949            | 932            | 925            | 925            | 926            | 1.009          | 1.038          | 1.037          | 1.042          |
| <b>II. Banco Central</b>                | <b>1.630</b>   | <b>1.576</b>   | <b>1.593</b>   | <b>1.602</b>   | <b>1.587</b>   | <b>1.753</b>   | <b>1.739</b>   | <b>1.857</b>   | <b>1.793</b>   | <b>1.779</b>   | <b>1.713</b>   | <b>1.705</b>   |
| <b>Corto plazo</b>                      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Instrum. del mercado monetario          | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Otras deudas                            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Largo plazo</b>                      | <b>1.630</b>   | <b>1.576</b>   | <b>1.593</b>   | <b>1.602</b>   | <b>1.587</b>   | <b>1.753</b>   | <b>1.739</b>   | <b>1.857</b>   | <b>1.793</b>   | <b>1.779</b>   | <b>1.713</b>   | <b>1.705</b>   |
| Bonos y pagarés                         | 415            | 355            | 358            | 364            | 350            | 518            | 497            | 607            | 516            | 513            | 441            | 445            |
| Moneda y depósitos                      | 84             | 83             | 83             | 82             | 82             | 86             | 85             | 85             | 84             | 84             | 83             | 83             |
| Asignación DEG                          | 1.131          | 1.138          | 1.152          | 1.155          | 1.155          | 1.149          | 1.157          | 1.165          | 1.193          | 1.182          | 1.189          | 1.177          |
| <b>III. Bancos</b>                      | <b>22.156</b>  | <b>23.138</b>  | <b>23.073</b>  | <b>25.304</b>  | <b>23.760</b>  | <b>25.630</b>  | <b>25.060</b>  | <b>27.017</b>  | <b>25.510</b>  | <b>24.837</b>  | <b>25.963</b>  | <b>25.543</b>  |
| <b>Corto plazo</b>                      | <b>5.052</b>   | <b>5.600</b>   | <b>5.013</b>   | <b>6.395</b>   | <b>5.448</b>   | <b>7.322</b>   | <b>7.452</b>   | <b>8.988</b>   | <b>7.783</b>   | <b>7.369</b>   | <b>7.753</b>   | <b>7.430</b>   |
| Instrum. del mercado monetario          | 510            | 474            | 572            | 580            | 396            | 435            | 423            | 482            | 422            | 394            | 815            | 806            |
| Préstamos                               | 3.193          | 3.902          | 3.424          | 4.636          | 3.711          | 5.435          | 5.060          | 6.549          | 5.219          | 4.630          | 4.937          | 4.818          |
| Moneda y depósitos                      | 1.348          | 1.225          | 1.017          | 1.180          | 1.341          | 1.451          | 1.969          | 1.956          | 2.142          | 2.345          | 2.001          | 1.805          |
| <b>Largo plazo</b>                      | <b>17.104</b>  | <b>17.538</b>  | <b>18.060</b>  | <b>18.909</b>  | <b>18.312</b>  | <b>18.308</b>  | <b>17.608</b>  | <b>18.029</b>  | <b>17.728</b>  | <b>17.468</b>  | <b>18.211</b>  | <b>18.113</b>  |
| Bonos y pagarés                         | 10.018         | 10.053         | 9.894          | 10.107         | 9.706          | 10.331         | 9.734          | 10.289         | 10.185         | 10.136         | 10.099         | 9.985          |
| Préstamos                               | 7.086          | 7.485          | 8.167          | 8.802          | 8.606          | 7.977          | 7.874          | 7.740          | 7.543          | 7.331          | 8.112          | 8.128          |
| <b>IV. Otras soc. financ.(2)</b>        | <b>2.179</b>   | <b>2.196</b>   | <b>2.205</b>   | <b>2.240</b>   | <b>2.362</b>   | <b>2.341</b>   | <b>2.442</b>   | <b>2.458</b>   | <b>2.477</b>   | <b>2.477</b>   | <b>2.235</b>   | <b>2.243</b>   |
| <b>Corto plazo</b>                      | <b>112</b>     | <b>122</b>     | <b>123</b>     | <b>127</b>     | <b>125</b>     | <b>121</b>     | <b>122</b>     | <b>126</b>     | <b>134</b>     | <b>146</b>     | <b>146</b>     | <b>146</b>     |
| Préstamos                               | 112            | 122            | 123            | 127            | 125            | 121            | 122            | 126            | 134            | 146            | 146            | 146            |
| <b>Largo plazo</b>                      | <b>2.067</b>   | <b>2.074</b>   | <b>2.083</b>   | <b>2.113</b>   | <b>2.237</b>   | <b>2.219</b>   | <b>2.320</b>   | <b>2.332</b>   | <b>2.343</b>   | <b>2.332</b>   | <b>2.089</b>   | <b>2.097</b>   |
| Bonos y pagarés                         | 1.028          | 1.032          | 1.040          | 1.042          | 1.165          | 1.147          | 1.247          | 1.255          | 1.248          | 1.234          | 987            | 980            |
| Préstamos                               | 1.039          | 1.042          | 1.043          | 1.071          | 1.072          | 1.072          | 1.073          | 1.077          | 1.095          | 1.098          | 1.102          | 1.117          |
| <b>V. Empresas no financ.(2)(3)</b>     | <b>71.563</b>  | <b>70.329</b>  | <b>71.027</b>  | <b>72.074</b>  | <b>72.360</b>  | <b>72.482</b>  | <b>72.215</b>  | <b>72.143</b>  | <b>71.272</b>  | <b>70.070</b>  | <b>71.259</b>  | <b>71.115</b>  |
| <b>Corto plazo</b>                      | <b>7.303</b>   | <b>7.659</b>   | <b>7.543</b>   | <b>8.044</b>   | <b>7.922</b>   | <b>8.153</b>   | <b>8.315</b>   | <b>8.504</b>   | <b>8.461</b>   | <b>8.296</b>   | <b>8.516</b>   | <b>8.819</b>   |
| Préstamos                               | 820            | 840            | 790            | 853            | 882            | 918            | 920            | 940            | 939            | 933            | 929            | 1.274          |
| Créditos comerciales                    | 6.483          | 6.819          | 6.753          | 7.191          | 7.039          | 7.235          | 7.395          | 7.564          | 7.522          | 7.364          | 7.587          | 7.545          |
| <b>Largo plazo</b>                      | <b>64.261</b>  | <b>62.670</b>  | <b>63.483</b>  | <b>64.030</b>  | <b>64.438</b>  | <b>64.330</b>  | <b>63.900</b>  | <b>63.639</b>  | <b>62.811</b>  | <b>61.774</b>  | <b>62.743</b>  | <b>62.296</b>  |
| Bonos y pagarés                         | 35.523         | 35.553         | 36.079         | 36.791         | 37.296         | 37.488         | 37.173         | 37.170         | 35.875         | 34.799         | 34.745         | 34.348         |
| Préstamos                               | 28.364         | 26.753         | 27.050         | 26.895         | 26.809         | 26.518         | 26.413         | 26.166         | 26.642         | 26.691         | 27.724         | 27.684         |
| Créditos comerciales                    | 374            | 364            | 354            | 344            | 334            | 324            | 314            | 304            | 294            | 284            | 274            | 264            |
| <b>VI. Inversión extranjera directa</b> | <b>56.495</b>  | <b>58.067</b>  | <b>58.116</b>  | <b>58.601</b>  | <b>58.284</b>  | <b>58.379</b>  | <b>58.670</b>  | <b>58.226</b>  | <b>60.321</b>  | <b>59.883</b>  | <b>60.004</b>  | <b>59.942</b>  |
| <b>VI.1. Otras soc. financ.</b>         | <b>4.532</b>   | <b>4.570</b>   | <b>4.446</b>   | <b>4.539</b>   | <b>4.446</b>   | <b>4.464</b>   | <b>4.468</b>   | <b>4.414</b>   | <b>4.450</b>   | <b>4.523</b>   | <b>4.476</b>   | <b>4.452</b>   |
| Corto plazo                             | 13             | 13             | 13             | 13             | 13             | 13             | 13             | 13             | 13             | 13             | 13             | 13             |
| Largo plazo                             | 4.519          | 4.557          | 4.433          | 4.526          | 4.433          | 4.451          | 4.455          | 4.401          | 4.437          | 4.510          | 4.463          | 4.438          |
| <b>VI.2. Empresas no financ.(3)</b>     | <b>51.963</b>  | <b>53.497</b>  | <b>53.670</b>  | <b>54.063</b>  | <b>53.838</b>  | <b>53.915</b>  | <b>54.202</b>  | <b>53.812</b>  | <b>55.870</b>  | <b>55.360</b>  | <b>55.528</b>  | <b>55.491</b>  |
| Corto plazo                             | 3.056          | 3.150          | 3.159          | 3.279          | 3.236          | 3.226          | 3.345          | 3.394          | 4.740          | 4.601          | 4.662          | 4.592          |
| Largo plazo                             | 48.907         | 50.347         | 50.510         | 50.784         | 50.602         | 50.689         | 50.857         | 50.417         | 51.130         | 50.759         | 50.866         | 50.899         |
| <b>Deuda externa total</b>              | <b>166.978</b> | <b>171.397</b> | <b>172.707</b> | <b>177.413</b> | <b>176.026</b> | <b>178.618</b> | <b>178.736</b> | <b>181.513</b> | <b>181.835</b> | <b>181.485</b> | <b>184.127</b> | <b>183.702</b> |
| <b>Memorandum</b>                       |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Deuda Externa a valor nominal</b>    | <b>165.211</b> | <b>169.629</b> | <b>170.778</b> | <b>175.168</b> | <b>174.121</b> | <b>176.652</b> | <b>177.108</b> | <b>179.733</b> | <b>180.483</b> | <b>181.266</b> | <b>183.871</b> | <b>184.008</b> |
| I. Gobierno General                     | 12.576         | 15.695         | 16.330         | 17.105         | 17.262         | 17.655         | 18.294         | 19.418         | 20.180         | 22.468         | 22.841         | 23.169         |
| II. Banco Central                       | 1.599          | 1.547          | 1.565          | 1.574          | 1.563          | 1.722          | 1.713          | 1.825          | 1.765          | 1.752          | 1.693          | 1.685          |
| III. Bancos                             | 22.072         | 23.080         | 23.027         | 25.244         | 23.684         | 25.584         | 25.030         | 27.009         | 25.533         | 24.906         | 26.041         | 25.618         |
| IV. Otras sociedades financieras (2)    | 2.213          | 2.231          | 2.237          | 2.275          | 2.381          | 2.364          | 2.471          | 2.485          | 2.512          | 2.531          | 2.263          | 2.270          |
| V. Empresas no financieras (2) (3)      | 70.258         | 69.009         | 69.504         | 70.368         | 70.946         | 70.948         | 70.931         | 70.770         | 70.172         | 69.727         | 71.029         | 71.324         |
| VI. Inversión extranjera directa        | 56.495         | 58.067         | 58.116         | 58.601         | 58.284         | 58.379         | 58.670         | 58.226         | 60.321         | 59.883         | 60.004         | 59.942         |
| VI.1. Otras sociedades financieras      | 4.532          | 4.570          | 4.446          | 4.539          | 4.446          | 4.464          | 4.468          | 4.414          | 4.450          | 4.523          | 4.476          | 4.452          |
| VI.2. Empresas no financieras (3)       | 51.963         | 53.497         | 53.670         | 54.063         | 53.838         | 53.915         | 54.202         | 53.812         | 55.870         | 55.360         | 55.528         | 55.491         |



**CUADRO 4.5.1**  
**Deuda externa por sector público y privado (1)**  
(Millones de dólares)

|  | 2008          | 2009          | 2010          | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Plazo</b>                             |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>I. Deuda externa total (II + III)</b> | <b>65.043</b> | <b>73.893</b> | <b>86.570</b> | <b>100.973</b> | <b>122.668</b> | <b>136.351</b> | <b>152.135</b> | <b>160.904</b> | <b>166.974</b> | <b>181.513</b> |
| <b>Sector público</b>                    | <b>12.211</b> | <b>14.297</b> | <b>18.377</b> | <b>22.262</b>  | <b>27.757</b>  | <b>27.994</b>  | <b>31.285</b>  | <b>31.831</b>  | <b>35.679</b>  | <b>47.437</b>  |
| Gobierno General                         | 3.073         | 2.716         | 4.232         | 5.592          | 6.541          | 6.848          | 7.815          | 8.674          | 11.507         | 19.812         |
| Banco Central                            | 346           | 1.428         | 1.408         | 1.656          | 1.602          | 2.454          | 2.138          | 1.731          | 1.793          | 1.857          |
| Bancos                                   | 509           | 674           | 1.029         | 1.409          | 3.015          | 2.025          | 2.049          | 2.965          | 3.534          | 4.963          |
| Empresas no financieras                  | 8.283         | 9.479         | 11.708        | 13.605         | 16.599         | 16.668         | 19.284         | 18.461         | 18.846         | 20.805         |
| <b>Sector privado</b>                    | <b>52.831</b> | <b>59.596</b> | <b>68.193</b> | <b>78.711</b>  | <b>94.912</b>  | <b>108.357</b> | <b>120.849</b> | <b>129.073</b> | <b>131.295</b> | <b>134.076</b> |
| Bancos                                   | 12.600        | 15.565        | 18.087        | 21.601         | 21.055         | 23.969         | 24.070         | 22.280         | 20.184         | 22.054         |
| Otras sociedades financieras             | 1.474         | 1.673         | 2.392         | 2.477          | 3.433          | 5.826          | 6.321          | 6.121          | 6.296          | 6.872          |
| Empresas no financieras (2)              | 38.757        | 42.358        | 47.714        | 54.632         | 70.424         | 78.563         | 90.458         | 100.673        | 104.816        | 105.150        |
| <b>II. Deuda externa de corto plazo</b>  | <b>15.548</b> | <b>17.112</b> | <b>17.821</b> | <b>21.101</b>  | <b>25.110</b>  | <b>20.851</b>  | <b>21.611</b>  | <b>15.580</b>  | <b>16.197</b>  | <b>21.025</b>  |
| <b>Sector público</b>                    | <b>2.844</b>  | <b>2.549</b>  | <b>2.079</b>  | <b>2.915</b>   | <b>3.411</b>   | <b>2.158</b>   | <b>2.068</b>   | <b>1.789</b>   | <b>1.806</b>   | <b>2.825</b>   |
| Banco Central                            | 15            | 7             | 5             | 14             | 28             | 9              | 14             | 0              | 0              | 0              |
| Bancos                                   | 258           | 644           | 152           | 663            | 973            | 146            | 156            | 47             | 33             | 923            |
| Empresas no financieras                  | 2.571         | 1.897         | 1.922         | 2.238          | 2.411          | 2.002          | 1.898          | 1.742          | 1.772          | 1.902          |
| <b>Sector privado</b>                    | <b>12.704</b> | <b>14.563</b> | <b>15.742</b> | <b>18.185</b>  | <b>21.699</b>  | <b>18.694</b>  | <b>19.542</b>  | <b>13.791</b>  | <b>14.391</b>  | <b>18.200</b>  |
| Bancos                                   | 2.798         | 7.269         | 6.616         | 6.833          | 8.327          | 7.757          | 6.951          | 5.177          | 5.531          | 8.065          |
| Otras sociedades financieras             | 38            | 42            | 51            | 92             | 1.290          | 355            | 416            | 146            | 52             | 139            |
| Empresas no financieras (2)              | 9.868         | 7.252         | 9.074         | 11.260         | 12.082         | 10.582         | 12.175         | 8.468          | 8.808          | 9.997          |
| <b>III. Deuda externa de largo plazo</b> | <b>49.495</b> | <b>56.781</b> | <b>68.749</b> | <b>79.872</b>  | <b>97.558</b>  | <b>115.500</b> | <b>130.524</b> | <b>145.324</b> | <b>150.777</b> | <b>160.487</b> |
| <b>Sector público</b>                    | <b>9.367</b>  | <b>11.749</b> | <b>16.298</b> | <b>19.347</b>  | <b>24.346</b>  | <b>25.836</b>  | <b>29.217</b>  | <b>30.041</b>  | <b>33.873</b>  | <b>44.612</b>  |
| Gobierno General                         | 3.073         | 2.716         | 4.232         | 5.592          | 6.541          | 6.848          | 7.815          | 8.674          | 11.507         | 19.812         |
| Banco Central                            | 331           | 1.421         | 1.403         | 1.642          | 1.575          | 2.445          | 2.124          | 1.731          | 1.793          | 1.857          |
| Bancos                                   | 251           | 30            | 877           | 746            | 2.042          | 1.878          | 1.892          | 2.918          | 3.500          | 4.040          |
| Empresas no financieras                  | 5.712         | 7.582         | 9.786         | 11.367         | 14.188         | 14.665         | 17.386         | 16.719         | 17.073         | 18.904         |
| <b>Sector privado</b>                    | <b>40.127</b> | <b>45.033</b> | <b>52.452</b> | <b>60.525</b>  | <b>73.213</b>  | <b>89.664</b>  | <b>101.307</b> | <b>115.282</b> | <b>116.904</b> | <b>115.876</b> |
| Bancos                                   | 9.802         | 8.296         | 11.470        | 14.768         | 12.728         | 16.212         | 17.119         | 17.103         | 14.653         | 13.989         |
| Otras sociedades financieras             | 1.436         | 1.631         | 2.341         | 2.385          | 2.143          | 5.471          | 5.905          | 5.975          | 6.244          | 6.733          |
| Empresas no financieras (2)              | 28.889        | 35.105        | 38.640        | 43.373         | 58.342         | 67.981         | 78.283         | 92.205         | 96.008         | 95.153         |
| <b>Memorandum</b>                        |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Deuda Externa a valor nominal</b>     | <b>65.229</b> | <b>73.208</b> | <b>86.036</b> | <b>100.084</b> | <b>120.945</b> | <b>137.367</b> | <b>151.969</b> | <b>162.989</b> | <b>167.033</b> | <b>179.733</b> |
| <b>Sector público</b>                    | <b>12.336</b> | <b>13.911</b> | <b>18.107</b> | <b>21.634</b>  | <b>26.755</b>  | <b>28.350</b>  | <b>30.748</b>  | <b>32.801</b>  | <b>35.420</b>  | <b>46.109</b>  |
| Gobierno General                         | 2.959         | 2.595         | 4.201         | 5.486          | 6.317          | 7.011          | 7.690          | 8.788          | 11.391         | 19.418         |
| Banco Central                            | 346           | 1.428         | 1.408         | 1.656          | 1.602          | 2.410          | 2.088          | 1.706          | 1.752          | 1.825          |
| Bancos                                   | 509           | 674           | 1.049         | 1.400          | 2.950          | 2.048          | 2.035          | 2.975          | 3.519          | 4.937          |
| Empresas no financieras                  | 8.522         | 9.214         | 11.449        | 13.092         | 15.886         | 16.882         | 18.934         | 19.332         | 18.758         | 19.929         |
| <b>Sector privado</b>                    | <b>52.893</b> | <b>59.297</b> | <b>67.929</b> | <b>78.450</b>  | <b>94.190</b>  | <b>109.017</b> | <b>121.221</b> | <b>130.188</b> | <b>131.613</b> | <b>133.624</b> |
| Bancos                                   | 12.632        | 15.497        | 18.090        | 21.629         | 20.993         | 24.062         | 24.069         | 22.326         | 20.160         | 22.072         |
| Otras sociedades financieras             | 1.474         | 1.673         | 2.375         | 2.465          | 3.430          | 5.885          | 6.343          | 6.126          | 6.353          | 6.899          |
| Empresas no financieras (2)              | 38.787        | 42.127        | 47.463        | 54.355         | 69.768         | 79.069         | 90.808         | 101.736        | 105.100        | 104.653        |



**CUADRO 4.5.1**  
**Deuda externa por sector público y privado (1)**  
(Millones de dólares)

|  | 2017<br>May    | Jun            | Jul            | Ago            | Sep            | Oct            | Nov            | Dic            | 2018<br>Ene    | Feb            | Mar            | Abr            |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Plazo</b>                             |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>I. Deuda externa total(II+III)</b>    | <b>166.978</b> | <b>171.397</b> | <b>172.707</b> | <b>177.413</b> | <b>176.026</b> | <b>178.618</b> | <b>178.736</b> | <b>181.513</b> | <b>181.835</b> | <b>181.485</b> | <b>184.127</b> | <b>183.702</b> |
| <b>Sector público</b>                    | <b>38.278</b>  | <b>41.879</b>  | <b>42.807</b>  | <b>45.416</b>  | <b>45.185</b>  | <b>46.596</b>  | <b>45.726</b>  | <b>47.437</b>  | <b>47.544</b>  | <b>49.035</b>  | <b>49.631</b>  | <b>49.860</b>  |
| Gobierno General                         | 12.955         | 16.091         | 16.693         | 17.591         | 17.673         | 18.034         | 18.610         | 19.812         | 20.462         | 22.439         | 22.953         | 23.153         |
| Banco Central                            | 1.630          | 1.576          | 1.593          | 1.602          | 1.587          | 1.753          | 1.739          | 1.857          | 1.793          | 1.779          | 1.713          | 1.705          |
| Bancos                                   | 3.939          | 4.374          | 4.542          | 5.580          | 4.847          | 5.769          | 4.391          | 4.963          | 4.878          | 4.866          | 4.893          | 5.156          |
| Empresas no financieras                  | 19.753         | 19.838         | 19.979         | 20.643         | 21.078         | 21.041         | 20.986         | 20.805         | 20.411         | 19.951         | 20.072         | 19.846         |
| <b>Sector privado</b>                    | <b>128.700</b> | <b>129.518</b> | <b>129.900</b> | <b>131.997</b> | <b>130.841</b> | <b>132.022</b> | <b>133.010</b> | <b>134.076</b> | <b>134.291</b> | <b>132.450</b> | <b>134.496</b> | <b>133.841</b> |
| Bancos                                   | 18.217         | 18.764         | 18.531         | 19.724         | 18.913         | 19.861         | 20.669         | 22.054         | 20.632         | 19.971         | 21.071         | 20.387         |
| Otras sociedades financieras             | 6.710          | 6.766          | 6.652          | 6.779          | 6.808          | 6.805          | 6.910          | 6.872          | 6.928          | 7.000          | 6.710          | 6.695          |
| Empresas no financieras (2)              | 103.773        | 103.988        | 104.717        | 105.494        | 105.120        | 105.356        | 105.432        | 105.150        | 106.731        | 105.479        | 106.715        | 106.760        |
| <b>II. Deuda externa de corto plazo</b>  | <b>15.535</b>  | <b>16.544</b>  | <b>15.851</b>  | <b>17.859</b>  | <b>16.744</b>  | <b>18.835</b>  | <b>19.247</b>  | <b>21.025</b>  | <b>21.131</b>  | <b>20.425</b>  | <b>21.090</b>  | <b>21.000</b>  |
| <b>Sector público</b>                    | <b>1.859</b>   | <b>2.137</b>   | <b>1.958</b>   | <b>2.902</b>   | <b>2.038</b>   | <b>2.976</b>   | <b>2.273</b>   | <b>2.825</b>   | <b>2.188</b>   | <b>2.164</b>   | <b>2.229</b>   | <b>2.517</b>   |
| Banco Central                            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Bancos                                   | 121            | 349            | 176            | 1.068          | 220            | 1.128          | 401            | 923            | 292            | 292            | 319            | 614            |
| Empresas no financieras                  | 1.738          | 1.788          | 1.782          | 1.833          | 1.818          | 1.849          | 1.872          | 1.902          | 1.896          | 1.872          | 1.910          | 1.903          |
| <b>Sector privado</b>                    | <b>13.676</b>  | <b>14.407</b>  | <b>13.893</b>  | <b>14.957</b>  | <b>14.706</b>  | <b>15.858</b>  | <b>16.974</b>  | <b>18.200</b>  | <b>18.942</b>  | <b>18.261</b>  | <b>18.860</b>  | <b>18.483</b>  |
| Bancos                                   | 4.930          | 5.251          | 4.837          | 5.327          | 5.228          | 6.194          | 7.051          | 8.065          | 7.490          | 7.077          | 7.433          | 6.816          |
| Otras sociedades financieras             | 125            | 135            | 135            | 140            | 138            | 134            | 135            | 139            | 147            | 159            | 159            | 159            |
| Empresas no financieras (2)              | 8.621          | 9.021          | 8.921          | 9.490          | 9.340          | 9.530          | 9.788          | 9.997          | 11.304         | 11.025         | 11.268         | 11.508         |
| <b>III. Deuda Externa de largo plazo</b> | <b>151.443</b> | <b>154.853</b> | <b>156.856</b> | <b>159.554</b> | <b>159.282</b> | <b>159.784</b> | <b>159.489</b> | <b>160.487</b> | <b>160.705</b> | <b>161.060</b> | <b>163.038</b> | <b>162.701</b> |
| <b>Sector público</b>                    | <b>36.418</b>  | <b>39.741</b>  | <b>40.849</b>  | <b>42.514</b>  | <b>43.147</b>  | <b>43.620</b>  | <b>43.453</b>  | <b>44.612</b>  | <b>45.355</b>  | <b>46.871</b>  | <b>47.402</b>  | <b>47.343</b>  |
| Gobierno General                         | 12.955         | 16.091         | 16.693         | 17.591         | 17.673         | 18.034         | 18.610         | 19.812         | 20.462         | 22.439         | 22.953         | 23.153         |
| Banco Central                            | 1.630          | 1.576          | 1.593          | 1.602          | 1.587          | 1.753          | 1.739          | 1.857          | 1.793          | 1.779          | 1.713          | 1.705          |
| Bancos                                   | 3.818          | 4.025          | 4.366          | 4.512          | 4.627          | 4.641          | 3.990          | 4.040          | 4.586          | 4.574          | 4.573          | 4.541          |
| Empresas no financieras                  | 18.015         | 18.050         | 18.197         | 18.809         | 19.260         | 19.192         | 19.114         | 18.904         | 18.515         | 18.079         | 18.162         | 17.943         |
| <b>Sector privado</b>                    | <b>115.024</b> | <b>115.112</b> | <b>116.006</b> | <b>117.040</b> | <b>116.135</b> | <b>116.164</b> | <b>116.036</b> | <b>115.876</b> | <b>115.349</b> | <b>114.189</b> | <b>115.636</b> | <b>115.358</b> |
| Bancos                                   | 13.286         | 13.513         | 13.694         | 14.397         | 13.685         | 13.667         | 13.618         | 13.989         | 13.142         | 12.894         | 13.637         | 13.572         |
| Otras sociedades financieras             | 6.586          | 6.631          | 6.516          | 6.639          | 6.670          | 6.671          | 6.775          | 6.733          | 6.781          | 6.841          | 6.551          | 6.535          |
| Empresas no financieras (2)              | 95.152         | 94.967         | 95.796         | 96.004         | 95.780         | 95.826         | 95.644         | 95.153         | 95.427         | 94.454         | 95.448         | 95.251         |
| <b>Memorandum</b>                        |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Deuda Externa a valor nominal</b>     | <b>165.211</b> | <b>169.629</b> | <b>170.778</b> | <b>175.168</b> | <b>174.121</b> | <b>176.652</b> | <b>177.108</b> | <b>179.733</b> | <b>180.483</b> | <b>181.266</b> | <b>183.871</b> | <b>184.008</b> |
| <b>Sector público</b>                    | <b>37.098</b>  | <b>40.726</b>  | <b>41.610</b>  | <b>43.961</b>  | <b>44.018</b>  | <b>45.294</b>  | <b>44.595</b>  | <b>46.109</b>  | <b>46.536</b>  | <b>48.757</b>  | <b>49.197</b>  | <b>49.801</b>  |
| Gobierno General                         | 12.576         | 15.695         | 16.330         | 17.105         | 17.262         | 17.655         | 18.294         | 19.418         | 20.180         | 22.468         | 22.841         | 23.169         |
| Banco Central                            | 1.599          | 1.547          | 1.565          | 1.574          | 1.563          | 1.722          | 1.713          | 1.825          | 1.765          | 1.752          | 1.693          | 1.685          |
| Bancos                                   | 3.904          | 4.344          | 4.515          | 5.540          | 4.812          | 5.734          | 4.358          | 4.937          | 4.865          | 4.860          | 4.897          | 5.155          |
| Empresas no financieras                  | 19.020         | 19.141         | 19.200         | 19.741         | 20.381         | 20.183         | 20.230         | 19.929         | 19.727         | 19.677         | 19.767         | 19.792         |
| <b>Sector privado</b>                    | <b>128.113</b> | <b>128.903</b> | <b>129.169</b> | <b>131.207</b> | <b>130.102</b> | <b>131.358</b> | <b>132.513</b> | <b>133.624</b> | <b>133.947</b> | <b>132.509</b> | <b>134.674</b> | <b>134.207</b> |
| Bancos                                   | 18.168         | 18.736         | 18.512         | 19.703         | 18.872         | 19.850         | 20.672         | 22.072         | 20.669         | 20.046         | 21.145         | 20.463         |
| Otras sociedades financieras             | 6.745          | 6.801          | 6.683          | 6.813          | 6.827          | 6.828          | 6.939          | 6.899          | 6.963          | 7.053          | 6.739          | 6.722          |
| Empresas no financieras (2)              | 103.201        | 103.366        | 103.974        | 104.690        | 104.403        | 104.679        | 104.903        | 104.653        | 106.316        | 105.410        | 106.790        | 107.022        |



**CUADRO 4.5.2**  
**Deuda externa, por sector acreedor (1) (2)**  
(Millones de dólares)

|                                   | 2008          | 2009          | 2010          | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Sector acreedor</b>            |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Organismos Multilaterales</b>  | <b>1.571</b>  | <b>1.819</b>  | <b>1.979</b>  | <b>1.973</b>   | <b>1.898</b>   | <b>2.309</b>   | <b>1.908</b>   | <b>1.999</b>   | <b>2.400</b>   | <b>2.685</b>   |
| Corto plazo                       | 1             | 10            | 22            | 19             | 15             | 22             | 39             | 19             | 129            | 335            |
| Largo plazo                       | 1.570         | 1.809         | 1.957         | 1.954          | 1.883          | 2.287          | 1.869          | 1.980          | 2.271          | 2.350          |
| <b>Organismos Gubernamentales</b> | <b>1.235</b>  | <b>1.701</b>  | <b>2.268</b>  | <b>2.207</b>   | <b>3.525</b>   | <b>4.349</b>   | <b>5.472</b>   | <b>5.656</b>   | <b>5.776</b>   | <b>6.238</b>   |
| Corto plazo                       | 101           | 50            | 0             | 0              | 5              | 7              | 21             | 0              | 8              | 0              |
| Largo plazo                       | 1.134         | 1.651         | 2.268         | 2.207          | 3.520          | 4.342          | 5.451          | 5.656          | 5.768          | 6.238          |
| <b>Banco Central</b>              | <b>12</b>     | <b>4</b>      | <b>1</b>      | <b>14</b>      | <b>28</b>      | <b>9</b>       | <b>14</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Corto plazo                       | 12            | 4             | 1             | 14             | 28             | 9              | 14             | 0              | 0              | 0              |
| <b>Bancos</b>                     | <b>31.210</b> | <b>35.068</b> | <b>34.844</b> | <b>38.288</b>  | <b>40.264</b>  | <b>37.784</b>  | <b>35.950</b>  | <b>30.647</b>  | <b>29.903</b>  | <b>31.313</b>  |
| Corto plazo                       | 3.682         | 7.474         | 6.182         | 6.949          | 9.397          | 7.239          | 7.072          | 5.221          | 5.544          | 8.632          |
| Largo plazo                       | 27.528        | 27.594        | 28.662        | 31.339         | 30.866         | 30.545         | 28.878         | 25.426         | 24.360         | 22.682         |
| <b>Otros Sectores</b>             | <b>19.770</b> | <b>20.546</b> | <b>25.263</b> | <b>30.117</b>  | <b>41.901</b>  | <b>49.399</b>  | <b>55.636</b>  | <b>68.135</b>  | <b>71.645</b>  | <b>71.184</b>  |
| Corto plazo                       | 10.933        | 8.824         | 10.648        | 13.193         | 14.547         | 11.919         | 12.729         | 9.904          | 10.113         | 11.577         |
| Largo plazo                       | 8.837         | 11.721        | 14.616        | 16.924         | 27.354         | 37.480         | 42.907         | 58.231         | 61.532         | 59.607         |
| <b>Títulos de deuda</b>           | <b>11.055</b> | <b>13.479</b> | <b>20.957</b> | <b>27.120</b>  | <b>33.798</b>  | <b>41.243</b>  | <b>51.971</b>  | <b>53.335</b>  | <b>56.151</b>  | <b>68.929</b>  |
| Corto plazo                       | 820           | 749           | 969           | 924            | 1.118          | 1.656          | 1.737          | 436            | 403            | 482            |
| Largo plazo                       | 10.235        | 12.730        | 19.988        | 26.196         | 32.680         | 39.588         | 50.235         | 52.899         | 55.748         | 68.447         |
| <b>Asignación DEG</b>             | <b>189</b>    | <b>1.277</b>  | <b>1.258</b>  | <b>1.254</b>   | <b>1.256</b>   | <b>1.258</b>   | <b>1.183</b>   | <b>1.133</b>   | <b>1.099</b>   | <b>1.165</b>   |
| Largo plazo                       | 189           | 1.277         | 1.258         | 1.254          | 1.256          | 1.258          | 1.183          | 1.133          | 1.099          | 1.165          |
| <b>Total</b>                      | <b>65.043</b> | <b>73.893</b> | <b>86.570</b> | <b>100.973</b> | <b>122.668</b> | <b>136.351</b> | <b>152.135</b> | <b>160.904</b> | <b>166.974</b> | <b>181.513</b> |
| <b>Memorandum</b>                 |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |
| Títulos de deuda a valor nominal  | 11.242        | 12.794        | 20.422        | 26.233         | 32.074         | 42.259         | 51.805         | 55.420         | 56.210         | 67.150         |



**CUADRO 4.5.2**  
**Deuda externa, por sector acreedor (1) (2)**  
 (Millones de dólares)

|                                   | 2017<br>May    | Jun            | Jul            | Ago            | Sep            | Oct            | Nov            | Dic            | 2018<br>Ene    | Feb            | Mar            | Abr            |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Sector acreedor</b>            |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Organismos Multilaterales</b>  | <b>2.469</b>   | <b>2.458</b>   | <b>2.502</b>   | <b>2.635</b>   | <b>2.641</b>   | <b>2.638</b>   | <b>2.637</b>   | <b>2.685</b>   | <b>2.987</b>   | <b>2.994</b>   | <b>3.132</b>   | <b>3.126</b>   |
| Corto plazo                       | 144            | 154            | 204            | 244            | 264            | 264            | 264            | 335            | 306            | 306            | 336            | 325            |
| Largo plazo                       | 2.325          | 2.304          | 2.299          | 2.391          | 2.377          | 2.374          | 2.373          | 2.350          | 2.681          | 2.688          | 2.796          | 2.801          |
| <b>Organismos Gubernamentales</b> | <b>5.811</b>   | <b>5.953</b>   | <b>6.111</b>   | <b>6.076</b>   | <b>6.072</b>   | <b>6.081</b>   | <b>6.027</b>   | <b>6.238</b>   | <b>6.244</b>   | <b>6.227</b>   | <b>6.318</b>   | <b>6.326</b>   |
| Corto plazo                       | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 2              | 2              | 2              | 2              |
| Largo plazo                       | 5.811          | 5.953          | 6.111          | 6.076          | 6.072          | 6.081          | 6.027          | 6.238          | 6.241          | 6.225          | 6.315          | 6.324          |
| <b>Banco Central</b>              | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Corto plazo                       | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Bancos</b>                     | <b>28.469</b>  | <b>29.117</b>  | <b>29.088</b>  | <b>30.813</b>  | <b>29.729</b>  | <b>30.633</b>  | <b>30.635</b>  | <b>31.313</b>  | <b>30.228</b>  | <b>29.656</b>  | <b>31.138</b>  | <b>30.671</b>  |
| Corto plazo                       | 4.952          | 5.548          | 4.751          | 6.113          | 5.274          | 7.156          | 7.299          | 8.632          | 7.505          | 7.150          | 7.109          | 6.823          |
| Largo plazo                       | 23.517         | 23.569         | 24.337         | 24.701         | 24.456         | 23.477         | 23.336         | 22.682         | 22.722         | 22.505         | 24.030         | 23.848         |
| <b>Otros Sectores</b>             | <b>69.370</b>  | <b>69.892</b>  | <b>69.927</b>  | <b>70.967</b>  | <b>70.534</b>  | <b>70.848</b>  | <b>71.277</b>  | <b>71.184</b>  | <b>73.244</b>  | <b>72.706</b>  | <b>73.104</b>  | <b>73.481</b>  |
| Corto plazo                       | 9.930          | 10.368         | 10.324         | 10.922         | 10.810         | 10.980         | 11.260         | 11.577         | 12.895         | 12.572         | 12.827         | 13.043         |
| Largo plazo                       | 59.440         | 59.523         | 59.604         | 60.045         | 59.723         | 59.868         | 60.017         | 59.607         | 60.349         | 60.133         | 60.276         | 60.437         |
| <b>Títulos de deuda</b>           | <b>59.729</b>  | <b>62.840</b>  | <b>63.926</b>  | <b>65.766</b>  | <b>65.895</b>  | <b>67.270</b>  | <b>67.002</b>  | <b>68.929</b>  | <b>67.940</b>  | <b>68.720</b>  | <b>69.247</b>  | <b>68.920</b>  |
| Corto plazo                       | 510            | 474            | 572            | 580            | 396            | 435            | 423            | 482            | 422            | 394            | 815            | 806            |
| Largo plazo                       | 59.219         | 62.366         | 63.354         | 65.186         | 65.499         | 66.835         | 66.579         | 68.447         | 67.519         | 68.326         | 68.431         | 68.114         |
| <b>Asignación DEG</b>             | <b>1.131</b>   | <b>1.138</b>   | <b>1.152</b>   | <b>1.155</b>   | <b>1.155</b>   | <b>1.149</b>   | <b>1.157</b>   | <b>1.165</b>   | <b>1.193</b>   | <b>1.182</b>   | <b>1.189</b>   | <b>1.177</b>   |
| Largo plazo                       | 1.131          | 1.138          | 1.152          | 1.155          | 1.155          | 1.149          | 1.157          | 1.165          | 1.193          | 1.182          | 1.189          | 1.177          |
| <b>Total</b>                      | <b>166.978</b> | <b>171.397</b> | <b>172.707</b> | <b>177.413</b> | <b>176.026</b> | <b>178.618</b> | <b>178.736</b> | <b>181.513</b> | <b>181.835</b> | <b>181.485</b> | <b>184.127</b> | <b>183.702</b> |
| <b>Memorandum</b>                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Títulos de deuda a valor nominal  | 57.962         | 61.071         | 61.998         | 63.521         | 63.990         | 65.303         | 65.374         | 67.150         | 66.588         | 68.501         | 68.990         | 69.226         |

**CUADRO 4.5.3****Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento (1)**

(Millones de dólares). Datos referidos a Marzo de 2018

|                                      | Deuda de corto plazo<br>según el vencimiento original | Deuda de largo plazo<br>que vence en los próximos 12 meses | Total         |
|--------------------------------------|---|--|---------------|
| <b>Sector Institucional</b>          |   |  |               |
| I. Gobierno General                  | --  | 255  | 255           |
| Bonos y pagarés                      | --  | 148  | 148           |
| Préstamos                            | --  | 106  | 106           |
| II. Banco Central                    | 0   | --   | 0             |
| Instrumentos del mercado monetario   | 0   | --   | 0             |
| Otras deudas                         | 0   | --   | 0             |
| III. Bancos                          | 7.753   | 7.734  | 15.487        |
| Instrumentos del mercado monetario   | 815   | --   | 815           |
| Préstamos                            | 4.937   | 6.392  | 11.329        |
| Moneda y depósitos                   | 2.001   | --   | 2.001         |
| Bonos y pagarés                      | --  | 1.342  | 1.342         |
| IV. Otras Sociedades Financieras (2) | 146   | 446  | 592           |
| Préstamos                            | 146   | --   | 146           |
| Bonos y pagarés                      | --  | 257  | 257           |
| Préstamos                            | --  | 190  | 190           |
| V. Empresas No Financieras (2) (3)   | 8.516   | 6.611  | 15.127        |
| Préstamos                            | 929   | 4.906  | 5.835         |
| Créditos comerciales                 | 7.587   | 59   | 7.646         |
| Bonos y pagarés                      | --  | 1.646  | 1.646         |
| VI. Inversión Extranjera Directa     | 4.675   | 22.616   | 27.291        |
| VI.1. Otras Sociedades Financieras   | 13  | 881  | 894           |
| Préstamos                            | 13  | 881  | 894           |
| VI.2. Empresas No financieras (3)    | 4.662   | 21.735   | 26.397        |
| Préstamos                            | 3.237   | 21.729   | 24.966        |
| Créditos comerciales                 | 1.425   | --   | 1.425         |
| Bonos y pagarés                      | --  | 6  | 6             |
| <b>Total corto plazo residual</b>    | <b>21.090</b>   | <b>37.661</b>  | <b>58.751</b> |





**CUADRO 4.5.4**  
**Servicio de la deuda externa, por sector institucional (1)**  
(Millones de dólares). Datos referidos a Marzo de 2018

|  | Hasta un año |             |             |               | Más de un año y hasta dos años |               |               | Más de dos años y hasta tres años | Más de tres años |                |
|--|--------------|-------------|-------------|---------------|--------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|------------------|----------------|
|  | 1 a 3 meses  | 4 a 6 meses | 7 a 9 meses | 10 a 12 meses | Total 12 meses                 | 13 a 18 meses | 19 a 24 meses |                                   |                  | Total 12 meses |
| <b>Sector institucional</b>            |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| I. Gobierno General                    |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                           | 22           | 20          | 22          | 20            | 84                             | 44            | 42            | 86                                | 1.477            | 21.024         |
| Interés                                | 85           | 101         | 50          | 167           | 403                            | 189           | 216           | 406                               | 370              | 3.457          |
| II. Banco Central                      |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                           | 0            | 0           | 0           | 0             | 0                              | 0             | 0             | 0                                 | 0                | 1.691          |
| Interés                                | 0            | 0           | 0           | 0             | 0                              | 0             | 0             | 0                                 | 0                | 0              |
| III. Bancos                            |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                           | 5.821        | 2.807       | 2.997       | 2.666         | 14.292                         | 1.729         | 951           | 2.680                             | 2.978            | 5.870          |
| Interés                                | 109          | 110         | 91          | 81            | 391                            | 141           | 117           | 258                               | 219              | 544            |
| IV. Otras sociedades financieras (2)   |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                           | 121          | 34          | 224         | 108           | 487                            | 42            | 85            | 126                               | 173              | 1.395          |
| Interés                                | 41           | 18          | 12          | 19            | 90                             | 52            | 23            | 75                                | 71               | 84             |
| V. Empresas no financieras (2) (3) (4) |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                           | 7.067        | 2.633       | 1.595       | 1.285         | 12.580                         | 2.682         | 3.304         | 5.986                             | 6.052            | 44.510         |
| Interés                                | 664          | 659         | 666         | 657           | 2.646                          | 1.249         | 1.256         | 2.505                             | 2.312            | 18.290         |
| VI. Inversión extranjera directa       |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                           | 3.192        | 10.332      | 4.318       | 2.238         | 20.080                         | 1.830         | 4.002         | 5.832                             | 6.368            | 21.656         |
| Interés                                | 412          | 938         | 518         | 279           | 2.147                          | 397           | 827           | 1.224                             | 1.240            | 11.451         |
| VI.1. Otras sociedades financieras     |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                           | 369          | 72          | 129         | 19            | 589                            | 155           | 116           | 271                               | 223              | 3.101          |
| Interés                                | 17           | 17          | 23          | 17            | 74                             | 34            | 35            | 70                                | 72               | 1.934          |
| VI.2. Empresas no financieras (3)      |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                           | 2.823        | 10.261      | 4.189       | 2.219         | 19.491                         | 1.675         | 3.886         | 5.561                             | 6.145            | 18.555         |
| Interés                                | 395          | 920         | 496         | 262           | 2.073                          | 363           | 792           | 1.154                             | 1.168            | 9.517          |
| Total                                  |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                           | 16.224       | 15.827      | 9.156       | 6.316         | 47.523                         | 6.327         | 8.384         | 14.710                            | 17.048           | 96.146         |
| Interés                                | 1.311        | 1.825       | 1.338       | 1.203         | 5.677                          | 2.029         | 2.438         | 4.467                             | 4.213            | 33.826         |



**CUADRO 4.5.5**  
**Créditos externos por tasa interés y plazo (1)**

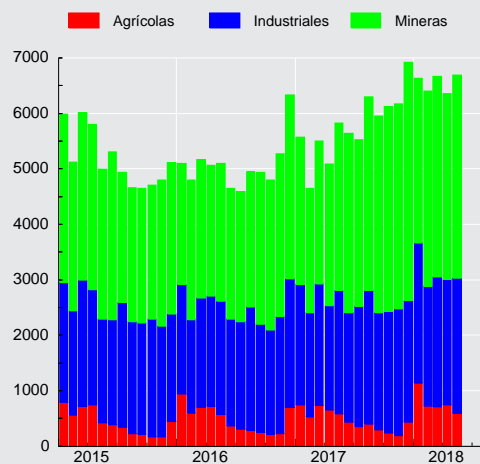
|          | Tasa fija                              |  |                                  | Tasa variable Libor                    |                                     |                                  | Tasa variable Prime                    |                                     |                                  | Sin tasa de interés                    |                                  | Total monto contratado (millones de dólares) |
|----------|--|--|----------------------------------|--|-------------------------------------|----------------------------------|--|-------------------------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--|
|          | Monto contratado (millones de dólares) | Tasa de interés promedio ponderado (% anual) | Plazo promedio ponderado (meses) | Monto contratado (millones de dólares) | Spread promedio ponderado (% anual) | Plazo promedio ponderado (meses) | Monto contratado (millones de dólares) | Spread promedio ponderado (% anual) | Plazo promedio ponderado (meses) | Monto contratado (millones de dólares) | Plazo promedio ponderado (meses) |  |
| 2014     | 2.749                                  | 6,1  | 83,6                             | 5.315                                  | 1,9                                 | 84,9                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 68                                     | 74,2                             | 8.131  |
| 2015     | 2.697                                  | 5,4  | 66,0                             | 3.227                                  | 1,7                                 | 85,4                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 71                                     | 49,4                             | 5.995  |
| 2016     | 1.027                                  | 5,0  | 87,2                             | 4.460                                  | 2,2                                 | 100,8                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 150                                    | 67,7                             | 5.637  |
| 2017     | 776                                    | 4,9  | 81,9                             | 2.741                                  | 1,8                                 | 110,3                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 275                                    | 69,7                             | 3.792  |
| 2016 May | 34                                     | 6,4  | 46,7                             | 208                                    | 3,1                                 | 54,4                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 8                                      | 94,3                             | 251  |
| Jun      | 290                                    | 4,6  | 79,1                             | 487                                    | 3,2                                 | 113,8                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 6                                      | 60,0                             | 783  |
| Jul      | 22                                     | 7,5  | 121,0                            | 331                                    | 1,8                                 | 213,1                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 0                                      | 0,0                              | 352  |
| Ago      | 36                                     | 2,8  | 38,6                             | 209                                    | 2,6                                 | 50,8                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 8                                      | 43,8                             | 253  |
| Sep      | 131                                    | 5,8  | 152,2                            | 140                                    | 1,7                                 | 140,9                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 2                                      | 89,8                             | 274  |
| Oct      | 81                                     | 3,3  | 86,4                             | 1.219                                  | 1,5                                 | 58,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 1                                      | 60,0                             | 1.301  |
| Nov      | 59                                     | 7,3  | 77,7                             | 166                                    | 1,6                                 | 61,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 12                                     | 46,8                             | 237  |
| Dic      | 147                                    | 3,7  | 62,2                             | 450                                    | 2,1                                 | 141,6                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 80                                     | 77,7                             | 677  |
| 2017 Ene | 82                                     | 7,4  | 123,4                            | 112                                    | 2,1                                 | 107,6                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 7                                      | 60,0                             | 201  |
| Feb      | 245                                    | 4,3  | 114,9                            | 87                                     | 3,1                                 | 71,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 2                                      | 60,0                             | 334  |
| Mar      | 26                                     | 2,7  | 33,0                             | 58                                     | 1,0                                 | 124,4                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 0                                      | 0,0                              | 83   |
| Abr      | 87                                     | 4,6  | 42,3                             | 520                                    | 1,7                                 | 133,2                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 1                                      | 60,0                             | 608  |
| May      | 57                                     | 3,4  | 57,8                             | 545                                    | 2,2                                 | 97,2                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 4                                      | 35,9                             | 606  |
| Jun      | 66                                     | 5,4  | 57,6                             | 681                                    | 1,2                                 | 102,6                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 55                                     | 90,0                             | 802  |
| Jul      | 26                                     | 4,5  | 67,4                             | 259                                    | 1,6                                 | 86,8                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 4                                      | 60,0                             | 289  |
| Ago      | 32                                     | 6,5  | 45,9                             | 199                                    | 2,3                                 | 175,3                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 91                                     | 60,0                             | 322  |
| Sep      | 101                                    | 5,4  | 69,5                             | 56                                     | 3,0                                 | 70,5                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 12                                     | 36,0                             | 169  |
| Oct      | 12                                     | 4,4  | 32,6                             | 15                                     | 1,5                                 | 138,3                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 12                                     | 36,0                             | 39   |
| Nov      | 23                                     | 3,8  | 77,0                             | 70                                     | 2,5                                 | 64,8                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 6                                      | 53,7                             | 99   |
| Dic      | 20                                     | 3,7  | 64,0                             | 138                                    | 2,7                                 | 121,8                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 83                                     | 80,8                             | 241  |
| 2018 Ene | 182                                    | 3,0  | 16,5                             | 26                                     | 3,0                                 | 107,4                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 12                                     | 49,1                             | 220  |
| Feb      | 35                                     | 5,3  | 151,5                            | 10                                     | 1,4                                 | 168,0                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 6                                      | 60,0                             | 51   |
| Mar      | 179                                    | 5,3  | 79,9                             | 722                                    | 0,8                                 | 22,1                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 6                                      | 60,0                             | 907  |
| Abr      | 93                                     | 6,0  | 69,3                             | 93                                     | 1,4                                 | 60,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 4                                      | 60,0                             | 190  |

## Comercio Exterior

**CUADRO 4.6.1  
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 |                           |        |
| 2014     | 37.317  | 40.437 | 4.742                                | 5.621 | 428               | 3.648  | 9.309 | 1.545            | 2.314 | 2.548                        | 2.583                   | 3.559 | 29.007                    | 75.065 |
| 2015     | 29.967  | 32.340 | 4.502                                | 5.194 | 358               | 3.088  | 8.030 | 1.538            | 2.272 | 2.290                        | 2.311                   | 3.157 | 24.502                    | 62.035 |
| 2016     | 28.073  | 30.844 | 5.240                                | 5.895 | 329               | 3.465  | 8.169 | 1.545            | 2.245 | 2.311                        | 2.164                   | 2.934 | 23.995                    | 60.733 |
| 2017     | 34.868  | 37.957 | 4.891                                | 5.610 | 324               | 4.159  | 8.943 | 1.634            | 2.390 | 2.255                        | 2.332                   | 3.143 | 25.663                    | 69.230 |
| 2016 Jun | 2.096   | 2.352  | 315                                  | 369   | 41                | 242    | 656   | 126              | 178   | 193                          | 158                     | 220   | 1.926                     | 4.647  |
| Jul      | 2.165   | 2.343  | 269                                  | 312   | 32                | 224    | 664   | 147              | 198   | 175                          | 206                     | 267   | 1.936                     | 4.590  |
| Ago      | 2.207   | 2.432  | 234                                  | 285   | 36                | 299    | 777   | 145              | 198   | 213                          | 174                     | 238   | 2.229                     | 4.946  |
| Sep      | 2.473   | 2.737  | 216                                  | 252   | 25                | 236    | 619   | 130              | 185   | 194                          | 172                     | 229   | 1.945                     | 4.934  |
| Oct      | 2.443   | 2.700  | 182                                  | 217   | 20                | 268    | 640   | 139              | 203   | 181                          | 149                     | 213   | 1.877                     | 4.793  |
| Nov      | 2.604   | 2.925  | 194                                  | 223   | 23                | 354    | 730   | 142              | 207   | 212                          | 161                     | 237   | 2.120                     | 5.268  |
| Dic      | 3.036   | 3.315  | 659                                  | 705   | 20                | 462    | 850   | 135              | 188   | 203                          | 224                     | 286   | 2.312                     | 6.332  |
| 2017 Ene | 2.391   | 2.654  | 695                                  | 741   | 14                | 500    | 853   | 138              | 203   | 193                          | 150                     | 208   | 2.171                     | 5.565  |
| Feb      | 2.007   | 2.234  | 490                                  | 528   | 15                | 405    | 714   | 93               | 157   | 198                          | 165                     | 229   | 1.879                     | 4.641  |
| Mar      | 2.301   | 2.572  | 648                                  | 740   | 23                | 357    | 742   | 117              | 196   | 192                          | 222                     | 289   | 2.190                     | 5.501  |
| Abr      | 2.266   | 2.548  | 560                                  | 651   | 34                | 262    | 633   | 114              | 161   | 178                          | 170                     | 235   | 1.887                     | 5.086  |
| May      | 2.747   | 3.011  | 484                                  | 590   | 40                | 323    | 797   | 144              | 201   | 181                          | 181                     | 255   | 2.216                     | 5.817  |
| Jun      | 3.011   | 3.226  | 362                                  | 438   | 32                | 251    | 690   | 123              | 172   | 178                          | 203                     | 271   | 1.971                     | 5.635  |
| Jul      | 2.744   | 2.996  | 296                                  | 355   | 40                | 256    | 709   | 155              | 217   | 200                          | 162                     | 231   | 2.172                     | 5.522  |
| Ago      | 3.176   | 3.486  | 336                                  | 396   | 40                | 334    | 818   | 161              | 214   | 227                          | 251                     | 338   | 2.412                     | 6.294  |
| Sep      | 3.385   | 3.541  | 254                                  | 299   | 22                | 270    | 657   | 138              | 199   | 178                          | 230                     | 314   | 2.113                     | 5.952  |
| Oct      | 3.389   | 3.699  | 209                                  | 243   | 21                | 333    | 721   | 162              | 229   | 178                          | 201                     | 271   | 2.184                     | 6.126  |
| Nov      | 3.415   | 3.700  | 163                                  | 197   | 15                | 425    | 805   | 163              | 247   | 175                          | 159                     | 211   | 2.277                     | 6.174  |
| Dic      | 4.037   | 4.292  | 393                                  | 432   | 27                | 443    | 804   | 126              | 194   | 177                          | 240                     | 291   | 2.191                     | 6.915  |
| 2018 Ene | 2.629   | 2.972  | 1.097                                | 1.138 | 24                | 552    | 978   | 147              | 202   | 242                          | 246                     | 311   | 2.525                     | 6.635  |
| Feb      | 3.279   | 3.518  | 680                                  | 728   | 12                | 411    | 753   | 102              | 162   | 179                          | 246                     | 311   | 2.153                     | 6.398  |
| Mar      | 3.369   | 3.619  | 627                                  | 713   | 17                | 399    | 799   | 119              | 181   | 200                          | 260                     | 346   | 2.338                     | 6.669  |
| Abr      | 3.002   | 3.340  | 632                                  | 744   | 27                | 332    | 793   | 128              | 186   | 229                          | 205                     | 290   | 2.269                     | 6.353  |
| May      | 3.357   | 3.649  | 492                                  | 598   | 47                | 334    | 843   | 134              | 188   | 174                          | 267                     | 360   | 2.435                     | 6.683  |

**Exportaciones  
(millones de dólares)**

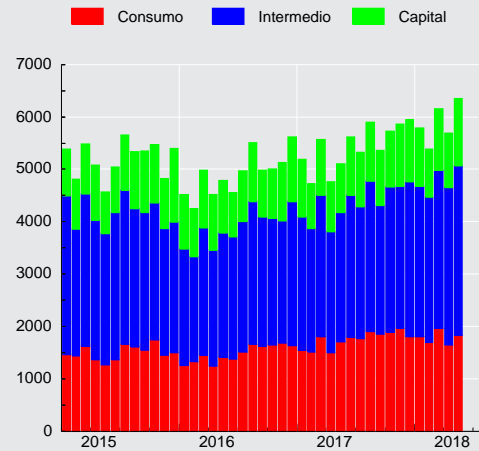


## CUADRO 4.6.2 Importaciones (1)

(Millones de dólares)

|          | Bienes de consumo |                   |                         |        | Bienes intermedios    |        |                  |        | Bienes de capital | Total importaciones (CIF) | Total importaciones (FOB) |
|----------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------|-----------------------|--------|------------------|--------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
|          | Durables (2)      | Semi-durables (3) | Otros bienes de consumo | Total  | Productos energéticos |        | Resto intermedio | Total  |                   |                           |                           |
|          |                   |                   |                         |        | Petróleo              | Total  |                  |        |                   |                           |                           |
| 2014     | 7.355             | 5.977             | 6.381                   | 19.713 | 6.041                 | 13.752 | 25.869           | 39.621 | 13.518            | 72.852                    | 68.599                    |
| 2015     | 6.877             | 5.497             | 5.646                   | 18.019 | 2.874                 | 7.898  | 24.175           | 32.073 | 12.296            | 62.388                    | 58.609                    |
| 2016     | 6.989             | 5.408             | 5.418                   | 17.815 | 2.272                 | 6.805  | 21.938           | 28.743 | 12.224            | 58.782                    | 55.293                    |
| 2017     | 8.121             | 6.309             | 6.599                   | 21.028 | 3.132                 | 8.513  | 22.875           | 31.388 | 12.646            | 65.062                    | 61.308                    |
| 2016 Jun | 528               | 428               | 422                     | 1.379  | 179                   | 629    | 1.701            | 2.329  | 843               | 4.551                     | 4.283                     |
| Jul      | 590               | 488               | 437                     | 1.515  | 177                   | 594    | 1.889            | 2.483  | 971               | 4.969                     | 4.676                     |
| Ago      | 608               | 529               | 522                     | 1.659  | 249                   | 619    | 2.109            | 2.728  | 1.114             | 5.501                     | 5.175                     |
| Sep      | 591               | 525               | 500                     | 1.617  | 156                   | 597    | 1.873            | 2.470  | 896               | 4.983                     | 4.683                     |
| Oct      | 698               | 478               | 469                     | 1.644  | 212                   | 665    | 1.753            | 2.418  | 940               | 5.002                     | 4.709                     |
| Nov      | 704               | 462               | 512                     | 1.678  | 163                   | 523    | 1.808            | 2.332  | 1.114             | 5.124                     | 4.826                     |
| Dic      | 564               | 560               | 511                     | 1.635  | 277                   | 691    | 2.053            | 2.744  | 1.234             | 5.614                     | 5.271                     |
| 2017 Ene | 583               | 487               | 478                     | 1.548  | 270                   | 700    | 1.838            | 2.538  | 1.106             | 5.193                     | 4.896                     |
| Feb      | 578               | 481               | 458                     | 1.517  | 258                   | 688    | 1.662            | 2.349  | 863               | 4.729                     | 4.463                     |
| Mar      | 760               | 477               | 571                     | 1.808  | 247                   | 795    | 1.907            | 2.702  | 1.051             | 5.562                     | 5.246                     |
| Abr      | 670               | 362               | 465                     | 1.496  | 230                   | 603    | 1.704            | 2.307  | 958               | 4.761                     | 4.489                     |
| May      | 667               | 486               | 549                     | 1.702  | 229                   | 627    | 1.851            | 2.478  | 920               | 5.099                     | 4.803                     |
| Jun      | 620               | 595               | 570                     | 1.786  | 284                   | 792    | 1.930            | 2.722  | 1.109             | 5.616                     | 5.293                     |
| Jul      | 676               | 537               | 550                     | 1.763  | 173                   | 555    | 1.965            | 2.520  | 1.036             | 5.319                     | 5.012                     |
| Ago      | 670               | 607               | 624                     | 1.901  | 239                   | 795    | 2.072            | 2.867  | 1.124             | 5.892                     | 5.527                     |
| Sep      | 693               | 608               | 549                     | 1.849  | 196                   | 599    | 1.865            | 2.464  | 1.042             | 5.355                     | 5.038                     |
| Oct      | 775               | 549               | 565                     | 1.889  | 346                   | 771    | 2.001            | 2.772  | 1.069             | 5.729                     | 5.398                     |
| Nov      | 775               | 547               | 637                     | 1.959  | 280                   | 743    | 1.975            | 2.717  | 1.178             | 5.855                     | 5.523                     |
| Dic      | 652               | 573               | 585                     | 1.810  | 381                   | 846    | 2.106            | 2.952  | 1.190             | 5.952                     | 5.619                     |
| 2018 Ene | 664               | 580               | 564                     | 1.808  | 232                   | 691    | 2.182            | 2.873  | 1.110             | 5.792                     | 5.465                     |
| Feb      | 635               | 532               | 528                     | 1.695  | 249                   | 811    | 1.963            | 2.773  | 913               | 5.381                     | 5.067                     |
| Mar      | 803               | 579               | 579                     | 1.961  | 405                   | 903    | 2.116            | 3.019  | 1.169             | 6.149                     | 5.804                     |
| Abr      | 719               | 354               | 575                     | 1.648  | 371                   | 920    | 2.082            | 3.002  | 1.038             | 5.688                     | 5.370                     |
| May      | 798               | 459               | 576                     | 1.833  | 321                   | 970    | 2.260            | 3.230  | 1.282             | 6.345                     | 6.004                     |

Importaciones CIF  
(millones de dólares)



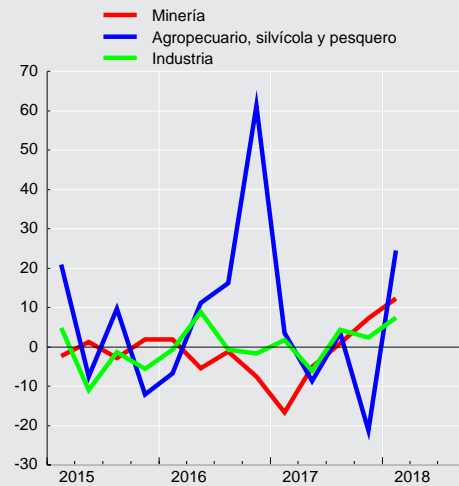


**CUADRO 4.6.3**  
**Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)(2)(3)**

(Base 2013=100)

|          | Agropecuario, silvícola y pesquero |       | Minería |       | Industria                                 |                                 |       |                  |       |                  |                         |       | Total exportaciones de bienes (FOB) |       |
|----------|------------------------------------|-------|---------|-------|---|---------------------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------------------------|-------|-------------------------------------|-------|
|          | Frutas                             | Total | Cobre   | Total | Alimentos                                 |                                 |       | Bebidas y tabaco |       | Madera y muebles | Celulosa, papel y otros |       |                                     | Total |
|          |                                    |       |         |       | Salmón y trucha refrigerados o congelados | Conservas de frutas y vegetales | Total | Vinos            | Total |                  | Celulosa                | Total |                                     |       |
| 2014     | 93,5                               | 91,8  | 101,7   | 101,7 | 106,5                                     | 103,1                           | 103,5 | 99,0             | 98,5  | 108,7            | 102,8                   | 101,2 | 103,6                               | 101,6 |
| 2015     | 100,1                              | 95,8  | 101,3   | 101,2 | 111,9                                     | 100,6                           | 104,1 | 104,8            | 103,5 | 104,3            | 94,9                    | 93,5  | 100,0                               | 100,3 |
| 2016     | 113,4                              | 106,4 | 97,9    | 98,0  | 97,8                                      | 107,9                           | 100,0 | 107,6            | 105,9 | 111,9            | 102,3                   | 98,7  | 101,3                               | 100,1 |
| 2017     | 107,2                              | 101,2 | 94,7    | 94,7  | 97,8                                      | 110,8                           | 101,0 | 111,5            | 107,0 | 104,4            | 98,7                    | 96,2  | 101,8                               | 98,2  |
| 2016 II  | 133,4                              | 129,6 | 96,1    | 96,8  | 80,8                                      | 114,5                           | 96,2  | 109,4            | 108,2 | 114,8            | 101,1                   | 96,9  | 101,4                               | 101,6 |
| 2016 III | 69,0                               | 65,8  | 94,8    | 94,3  | 77,3                                      | 121,8                           | 99,4  | 113,8            | 109,5 | 111,9            | 103,8                   | 99,7  | 102,8                               | 95,3  |
| 2016 IV  | 88,3                               | 81,5  | 100,5   | 101,5 | 99,1                                      | 105,5                           | 99,1  | 114,3            | 111,3 | 114,6            | 105,3                   | 102,9 | 103,5                               | 100,6 |
| 2017 I   | 170,6                              | 154,1 | 81,5    | 82,8  | 114,6                                     | 92,6                            | 99,7  | 103,6            | 101,5 | 108,6            | 99,7                    | 96,0  | 99,1                                | 95,7  |
| 2017 II  | 120,6                              | 118,4 | 91,7    | 91,9  | 75,1                                      | 113,4                           | 92,3  | 104,1            | 98,5  | 98,5             | 93,2                    | 92,9  | 95,2                                | 95,7  |
| 2017 III | 69,2                               | 68,1  | 96,0    | 95,2  | 81,9                                      | 123,5                           | 101,0 | 117,2            | 111,3 | 112,4            | 109,5                   | 107,4 | 107,2                               | 97,5  |
| 2017 IV  | 68,3                               | 64,3  | 109,6   | 108,9 | 119,5                                     | 113,7                           | 110,8 | 121,1            | 116,8 | 98,1             | 92,3                    | 88,3  | 105,9                               | 103,7 |
| 2018 I   | 217,8                              | 191,8 | 92,9    | 92,9  | 137,5                                     | 96,7                            | 118,6 | 101,2            | 94,0  | 109,5            | 101,8                   | 96,6  | 106,4                               | 105,9 |

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



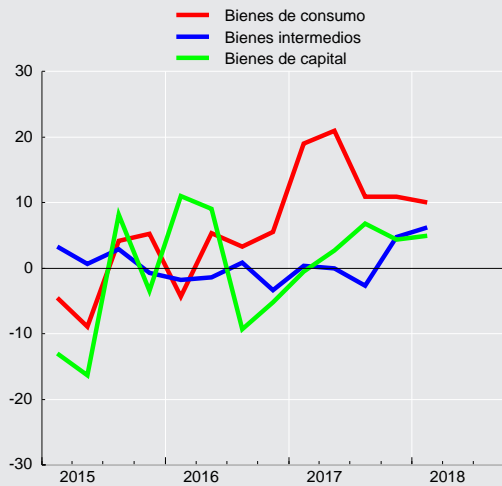


**CUADRO 4.6.4**  
**Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)(2)(3)**

(Base 2013=100)

|         | Bienes de consumo |                    |       | Bienes intermedios    |        |       |                  | Bienes de capital | Total importaciones de bienes (CIF) |       |
|---------|-------------------|--------------------|-------|-----------------------|--------|-------|------------------|-------------------|-------------------------------------|-------|
|         | Bienes durables   | Bienes no durables | Total | Productos energéticos |        |       | Resto intermedio |                   |                                     |       |
|         |                   |                    |       | Petróleo              | Diésel | Total |                  |                   |                                     |       |
| 2014    | 86,1              | 98,1               | 93,2  | 101,3                 | 95,2   | 96,3  | 97,0             | 96,8              | 85,4                                | 93,5  |
| 2015    | 83,7              | 98,3               | 92,3  | 96,2                  | 104,1  | 95,8  | 99,6             | 98,2              | 80,1                                | 93,0  |
| 2016    | 86,3              | 100,3              | 94,6  | 93,2                  | 110,0  | 100,8 | 96,0             | 96,8              | 80,4                                | 93,1  |
| 2017    | 100,8             | 114,2              | 108,8 | 98,5                  | 105,7  | 102,1 | 96,3             | 97,4              | 83,1                                | 98,2  |
| 2016 II | 84,0              | 86,1               | 85,3  | 91,8                  | 110,0  | 99,4  | 93,2             | 94,4              | 76,4                                | 88,3  |
| III     | 88,8              | 113,3              | 103,2 | 87,5                  | 110,2  | 101,8 | 104,0            | 103,0             | 78,7                                | 98,2  |
| IV      | 97,4              | 108,0              | 103,7 | 95,8                  | 103,4  | 99,2  | 95,5             | 96,1              | 86,7                                | 96,8  |
| 2017 I  | 95,1              | 107,4              | 102,5 | 95,9                  | 110,0  | 105,1 | 91,2             | 94,1              | 79,5                                | 93,9  |
| II      | 96,7              | 107,6              | 103,2 | 100,6                 | 101,9  | 102,5 | 92,4             | 94,4              | 78,4                                | 94,0  |
| III     | 101,2             | 123,8              | 114,5 | 83,8                  | 105,9  | 98,5  | 101,2            | 100,3             | 84,1                                | 101,5 |
| IV      | 110,4             | 117,9              | 115,0 | 113,6                 | 105,1  | 102,3 | 100,5            | 100,7             | 90,6                                | 103,4 |
| 2018 I  | 104,5             | 118,3              | 112,8 | 92,8                  | 98,1   | 98,2  | 101,2            | 100,0             | 83,4                                | 100,7 |

**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)(2)

(Base 2013=100)

|         | Agropecuario, silvícola y pesquero |       | Minería |       | Industria                                 |                                 |       |                  |       |                  |                         |       | Total exportaciones de bienes (FOB) |       |
|---------|------------------------------------|-------|---------|-------|---|---------------------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------------------------|-------|-------------------------------------|-------|
|         | Frutas                             | Total | Cobre   | Total | Alimentos                                 |                                 |       | Bebidas y tabaco |       | Madera y muebles | Celulosa, papel y otros |       |                                     | Total |
|         |                                    |       |         |       | Salmón y trucha refrigerados o congelados | Conservas de frutas y vegetales | Total | Vinos            | Total |                  | Celulosa                | Total |                                     |       |
|         |                                    |       |         |       |   |                                 |       |                  |       |                  |                         |       |                                     |       |
| 2014    | 109,5                              | 108,4 | 91,9    | 91,0  | 116,1                                     | 105,1                           | 109,1 | 99,0             | 100,6 | 103,6            | 100,2                   | 100,1 | 102,1                               | 96,2  |
| 2015    | 97,2                               | 96,0  | 74,1    | 73,1  | 89,9                                      | 96,2                            | 93,6  | 92,7             | 94,0  | 97,0             | 96,5                    | 96,0  | 89,4                                | 80,5  |
| 2016    | 99,9                               | 98,1  | 71,8    | 72,1  | 113,4                                     | 84,8                            | 99,2  | 90,8             | 90,8  | 91,3             | 84,1                    | 84,9  | 86,5                                | 79,1  |
| 2017    | 98,6                               | 98,1  | 92,2    | 91,7  | 135,5                                     | 79,6                            | 107,8 | 95,5             | 95,6  | 95,5             | 94,7                    | 93,4  | 92,1                                | 92,0  |
| 2016 II | 91,7                               | 90,8  | 67,4    | 68,0  | 112,9                                     | 88,2                            | 97,5  | 89,7             | 89,8  | 91,1             | 84,7                    | 85,4  | 85,8                                | 76,0  |
| III     | 90,1                               | 91,3  | 72,3    | 72,9  | 125,1                                     | 82,7                            | 100,5 | 90,9             | 90,9  | 91,9             | 83,3                    | 84,2  | 86,8                                | 79,2  |
| IV      | 101,3                              | 99,5  | 80,5    | 80,7  | 137,3                                     | 81,5                            | 108,7 | 92,7             | 92,2  | 91,9             | 80,8                    | 81,8  | 89,1                                | 85,0  |
| 2017 I  | 92,8                               | 92,3  | 82,3    | 82,5  | 142,6                                     | 77,8                            | 112,8 | 92,8             | 93,8  | 94,9             | 86,3                    | 86,5  | 92,1                                | 85,6  |
| II      | 100,8                              | 100,5 | 87,6    | 87,5  | 147,2                                     | 82,0                            | 111,8 | 92,8             | 92,9  | 96,5             | 95,6                    | 93,8  | 93,3                                | 90,1  |
| III     | 110,8                              | 109,2 | 97,0    | 96,3  | 132,5                                     | 79,1                            | 105,2 | 97,0             | 97,0  | 95,0             | 95,2                    | 93,8  | 91,4                                | 95,0  |
| IV      | 96,8                               | 96,1  | 99,0    | 98,3  | 123,4                                     | 79,4                            | 102,4 | 98,9             | 98,2  | 95,5             | 102,2                   | 100,0 | 91,9                                | 96,6  |
| 2018 I  | 95,4                               | 95,2  | 100,0   | 99,6  | 124,0                                     | 78,1                            | 103,4 | 99,2             | 99,2  | 100,2            | 118,9                   | 114,5 | 96,3                                | 97,0  |

**CUADRO 4.6.6**  
Índice de precios de importaciones, deflactor implícito (1)(2)

(Base 2013=100)

|         | Bienes de consumo |                    |       | Bienes intermedios    |        |       |                  |       | Bienes de capital | Total importaciones de bienes (CIF) |
|---------|-------------------|--------------------|-------|-----------------------|--------|-------|------------------|-------|-------------------|-------------------------------------|
|         | Bienes durables   | Bienes no durables | Total | Productos energéticos |        |       | Resto intermedio | Total |                   |                                     |
|         |                   |                    |       | Petróleo              | Diésel | Total |                  |       |                   |                                     |
| 2014    | 97,4              | 99,6               | 98,8  | 89,9                  | 93,6   | 93,8  | 99,4             | 97,3  | 99,7              | 98,2                                |
| 2015    | 93,7              | 89,6               | 91,1  | 45,0                  | 54,8   | 54,1  | 90,5             | 77,6  | 96,7              | 84,5                                |
| 2016    | 92,3              | 85,3               | 87,9  | 36,8                  | 43,3   | 44,3  | 85,2             | 70,6  | 95,7              | 79,6                                |
| 2017    | 91,8              | 89,4               | 90,2  | 47,9                  | 52,4   | 54,8  | 88,5             | 76,6  | 95,8              | 83,5                                |
| 2016 II | 92,5              | 85,4               | 88,1  | 37,5                  | 44,0   | 44,2  | 84,0             | 69,7  | 95,9              | 79,1                                |
| III     | 91,9              | 83,8               | 86,7  | 40,1                  | 45,8   | 46,7  | 84,2             | 70,9  | 95,4              | 79,3                                |
| IV      | 92,1              | 87,6               | 89,3  | 41,1                  | 48,8   | 49,8  | 87,6             | 74,2  | 95,5              | 82,0                                |
| 2017 I  | 92,2              | 86,9               | 88,8  | 48,7                  | 51,8   | 54,6  | 88,4             | 76,7  | 95,7              | 83,1                                |
| II      | 92,3              | 89,0               | 90,2  | 44,5                  | 48,8   | 51,8  | 88,5             | 75,6  | 95,9              | 83,0                                |
| III     | 91,9              | 88,7               | 89,9  | 43,8                  | 50,3   | 52,0  | 87,0             | 74,4  | 95,9              | 82,3                                |
| IV      | 91,1              | 92,7               | 91,9  | 53,5                  | 58,7   | 60,6  | 90,2             | 79,8  | 95,6              | 85,5                                |
| 2018 I  | 91,7              | 89,9               | 90,5  | 57,5                  | 63,1   | 64,3  | 92,2             | 82,4  | 96,3              | 86,7                                |





**CUADRO 4.6.7**  
**Índice de valor de exportaciones (1)(2)(3)**

(Base 2013=100)

|         | Agropecuaria, silvícola y pesquero |       | Minería |       | Industria                            |                                 |       |                  |       |                  |                         |       | Total exportaciones de bienes (FOB) |       |
|---------|------------------------------------|-------|---------|-------|--------------------------------------|---------------------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------------------------|-------|-------------------------------------|-------|
|         | Frutas                             | Total | Cobre   | Total | Alimentos                            |                                 |       | Bebidas y tabaco |       | Madera y muebles | Celulosa, papel y otros |       |                                     | Total |
|         |                                    |       |         |       | Salmón y trucha refrig. o congelados | Conservas de frutas y vegetales | Total | Vinos            | Total |                  | Celulosa                | Total |                                     |       |
|         |                                    |       |         |       |                                      |                                 |       |                  |       |                  |                         |       |                                     |       |
| 2014    | 102,5                              | 99,5  | 93,4    | 92,5  | 123,6                                | 108,4                           | 112,9 | 98,1             | 99,1  | 112,6            | 103,0                   | 101,2 | 105,9                               | 97,8  |
| 2015    | 97,3                               | 92,0  | 75,0    | 74,0  | 100,6                                | 96,8                            | 97,4  | 97,1             | 97,3  | 101,2            | 91,6                    | 89,8  | 89,4                                | 80,8  |
| 2016    | 113,2                              | 104,4 | 70,3    | 70,6  | 110,9                                | 91,5                            | 99,1  | 97,8             | 96,2  | 102,1            | 86,1                    | 83,7  | 87,6                                | 79,1  |
| 2017    | 105,7                              | 99,3  | 87,3    | 86,9  | 132,5                                | 88,2                            | 108,9 | 106,5            | 102,3 | 99,7             | 93,4                    | 89,8  | 93,8                                | 90,3  |
| 2016 II | 122,3                              | 117,7 | 64,8    | 65,8  | 91,2                                 | 100,9                           | 93,8  | 98,2             | 97,2  | 104,5            | 85,6                    | 82,8  | 87,0                                | 77,2  |
| III     | 62,2                               | 60,1  | 68,6    | 68,8  | 96,7                                 | 100,7                           | 100,0 | 103,4            | 99,5  | 102,8            | 86,5                    | 83,9  | 89,3                                | 75,4  |
| IV      | 89,5                               | 81,1  | 80,9    | 81,8  | 136,1                                | 86,0                            | 107,7 | 106,1            | 102,6 | 105,4            | 85,1                    | 84,3  | 92,2                                | 85,5  |
| 2017 I  | 158,4                              | 142,3 | 67,1    | 68,3  | 163,5                                | 72,0                            | 112,4 | 96,1             | 95,3  | 103,1            | 86,0                    | 83,1  | 91,3                                | 81,9  |
| II      | 121,6                              | 119,0 | 80,3    | 80,4  | 110,5                                | 93,0                            | 103,3 | 96,5             | 91,5  | 95,0             | 89,1                    | 87,1  | 88,9                                | 86,3  |
| III     | 76,7                               | 74,4  | 93,2    | 91,7  | 108,4                                | 97,7                            | 106,3 | 113,6            | 108,0 | 106,8            | 104,3                   | 100,7 | 97,9                                | 92,7  |
| IV      | 66,1                               | 61,7  | 108,5   | 107,0 | 147,5                                | 90,3                            | 113,5 | 119,8            | 114,7 | 93,7             | 94,3                    | 88,3  | 97,3                                | 100,2 |
| 2018 I  | 207,8                              | 182,6 | 92,9    | 92,5  | 170,5                                | 75,5                            | 122,6 | 100,4            | 93,3  | 109,7            | 121,1                   | 110,6 | 102,5                               | 102,7 |

**CUADRO 4.6.8**  
**Índice de valor de importaciones (1)(2)(3)**

(Base 2013=100)

|         | Bienes de consumo |                    |       | Bienes intermedios    |        |       |                  |       | Bienes de capital | Total importaciones de bienes (CIF) |
|---------|-------------------|--------------------|-------|-----------------------|--------|-------|------------------|-------|-------------------|-------------------------------------|
|         | Bienes durables   | Bienes no durables | Total | Productos energéticos |        |       | Resto intermedio | Total |                   |                                     |
|         |                   |                    |       | Petróleo              | Diésel | Total |                  |       |                   |                                     |
| 2014    | 83,9              | 97,7               | 92,0  | 91,1                  | 89,2   | 90,3  | 96,4             | 94,2  | 85,1              | 91,8                                |
| 2015    | 78,4              | 88,1               | 84,1  | 43,3                  | 57,0   | 51,9  | 90,1             | 76,3  | 77,4              | 78,6                                |
| 2016    | 79,7              | 85,6               | 83,2  | 34,3                  | 47,7   | 44,7  | 81,8             | 68,3  | 77,0              | 74,1                                |
| 2017    | 92,6              | 102,0              | 98,2  | 47,2                  | 55,4   | 55,9  | 85,3             | 74,6  | 79,6              | 82,0                                |
| 2016 II | 77,6              | 73,5               | 75,2  | 34,5                  | 48,3   | 43,9  | 78,3             | 65,8  | 73,3              | 69,8                                |
| III     | 81,6              | 94,9               | 89,5  | 35,1                  | 50,5   | 47,6  | 87,5             | 73,1  | 75,1              | 77,9                                |
| IV      | 89,7              | 94,6               | 92,6  | 39,3                  | 50,4   | 49,4  | 83,7             | 71,3  | 82,8              | 79,3                                |
| 2017 I  | 87,7              | 93,3               | 91,0  | 46,7                  | 57,0   | 57,4  | 80,6             | 72,2  | 76,1              | 78,0                                |
| II      | 89,3              | 95,7               | 93,1  | 44,8                  | 49,7   | 53,1  | 81,8             | 71,4  | 75,2              | 78,0                                |
| III     | 93,0              | 109,8              | 103,0 | 36,7                  | 53,2   | 51,2  | 88,0             | 74,7  | 80,6              | 83,5                                |
| IV      | 100,5             | 109,3              | 105,7 | 60,7                  | 61,7   | 62,0  | 90,7             | 80,3  | 86,6              | 88,4                                |
| 2018 I  | 95,9              | 106,3              | 102,0 | 53,4                  | 61,9   | 63,2  | 93,3             | 82,4  | 80,4              | 87,3                                |



### CUADRO 4.6.9 Exportaciones por países (1)

(Millones de dólares FOB)

|          | América           |        |        |        |                 |           |        | Europa |               |        | Asia   |       |               |        |
|----------|-------------------|--------|--------|--------|-----------------|-----------|--------|--------|---------------|--------|--------|-------|---------------|--------|
|          | América del norte |        |        |        | América del sur |           |        | Total  | Unión Europea | Total  | China  | Japón | Corea del sur | Total  |
|          | EE.UU.            | México | Canadá | Total  | Brasil          | Argentina | Total  |        |               |        |        |       |               |        |
| 2014     | 9.207             | 1.302  | 1.197  | 11.706 | 3.994           | 962       | 11.219 | 23.839 | 10.805        | 12.867 | 18.193 | 7.353 | 4.647         | 36.571 |
| 2015     | 8.115             | 1.342  | 1.235  | 10.692 | 3.047           | 801       | 9.043  | 20.636 | 8.156         | 9.675  | 16.219 | 5.278 | 3.995         | 30.566 |
| 2016     | 8.417             | 1.206  | 973    | 10.597 | 2.968           | 738       | 8.474  | 19.961 | 7.803         | 9.133  | 17.394 | 5.188 | 4.206         | 30.724 |
| 2017     | 9.932             | 1.172  | 1.390  | 12.495 | 3.440           | 969       | 9.414  | 22.899 | 8.816         | 10.345 | 19.091 | 6.445 | 4.286         | 35.151 |
| 2016 Jun | 701               | 82     | 84     | 866    | 206             | 59        | 664    | 1.610  | 642           | 775    | 1.136  | 404   | 322           | 2.190  |
| Jul      | 584               | 114    | 68     | 765    | 233             | 52        | 677    | 1.509  | 615           | 705    | 1.263  | 341   | 378           | 2.273  |
| Ago      | 699               | 97     | 61     | 857    | 271             | 119       | 811    | 1.749  | 678           | 790    | 1.206  | 432   | 370           | 2.332  |
| Sep      | 632               | 96     | 97     | 825    | 285             | 53        | 750    | 1.651  | 675           | 770    | 1.504  | 335   | 305           | 2.450  |
| Oct      | 599               | 80     | 59     | 739    | 263             | 49        | 713    | 1.515  | 641           | 746    | 1.414  | 402   | 292           | 2.462  |
| Nov      | 607               | 100    | 95     | 802    | 272             | 67        | 758    | 1.645  | 602           | 716    | 1.648  | 575   | 343           | 2.836  |
| Dic      | 869               | 88     | 77     | 1.034  | 274             | 83        | 786    | 1.899  | 711           | 848    | 2.143  | 595   | 406           | 3.515  |
| 2017 Ene | 846               | 115    | 142    | 1.102  | 206             | 73        | 646    | 1.827  | 628           | 725    | 1.579  | 611   | 310           | 2.946  |
| Feb      | 838               | 89     | 114    | 1.040  | 228             | 67        | 639    | 1.752  | 606           | 695    | 1.068  | 399   | 277           | 2.134  |
| Mar      | 953               | 99     | 136    | 1.188  | 352             | 81        | 900    | 2.180  | 741           | 862    | 1.188  | 532   | 335           | 2.389  |
| Abr      | 804               | 87     | 135    | 1.026  | 220             | 60        | 633    | 1.745  | 610           | 750    | 1.296  | 477   | 321           | 2.540  |
| May      | 879               | 107    | 126    | 1.112  | 330             | 70        | 831    | 2.030  | 881           | 1.062  | 1.277  | 506   | 353           | 2.665  |
| Jun      | 783               | 95     | 86     | 964    | 249             | 70        | 697    | 1.741  | 607           | 753    | 1.508  | 594   | 386           | 3.005  |
| Jul      | 797               | 79     | 136    | 1.012  | 307             | 113       | 891    | 1.994  | 699           | 834    | 1.515  | 461   | 275           | 2.636  |
| Ago      | 930               | 110    | 94     | 1.135  | 304             | 112       | 848    | 2.060  | 779           | 939    | 1.701  | 587   | 461           | 3.214  |
| Sep      | 776               | 92     | 93     | 962    | 339             | 96        | 847    | 1.886  | 786           | 876    | 1.946  | 414   | 345           | 3.121  |
| Oct      | 727               | 98     | 117    | 942    | 297             | 81        | 825    | 1.859  | 831           | 950    | 2.082  | 488   | 341           | 3.246  |
| Nov      | 679               | 105    | 108    | 892    | 295             | 79        | 819    | 1.802  | 768           | 905    | 1.790  | 602   | 483           | 3.405  |
| Dic      | 921               | 95     | 104    | 1.120  | 315             | 66        | 837    | 2.022  | 880           | 994    | 2.141  | 775   | 398           | 3.848  |
| 2018 Ene | 1.061             | 105    | 49     | 1.215  | 263             | 66        | 710    | 2.012  | 684           | 861    | 2.143  | 596   | 387           | 3.657  |
| Feb      | 1.129             | 103    | 210    | 1.442  | 218             | 54        | 637    | 2.148  | 826           | 941    | 1.928  | 652   | 374           | 3.242  |
| Mar      | 1.044             | 120    | 62     | 1.225  | 314             | 63        | 800    | 2.107  | 706           | 905    | 1.907  | 721   | 447           | 3.567  |
| Abr      | 927               | 119    | 53     | 1.099  | 271             | 73        | 758    | 1.939  | 789           | 940    | 2.157  | 499   | 444           | 3.402  |
| May      | 785               | 114    | 96     | 995    | 342             | 72        | 872    | 1.954  | 922           | 1.118  | 2.151  | 569   | 372           | 3.541  |

### CUADRO 4.6.10 Importaciones por países (1)

(Millones de dólares CIF)

|          | América           |        |        |        |                 |           |        | Europa |               |        | Asia   |       |               |        |
|----------|-------------------|--------|--------|--------|-----------------|-----------|--------|--------|---------------|--------|--------|-------|---------------|--------|
|          | América del norte |        |        |        | América del sur |           |        | Total  | Unión Europea | Total  | China  | Japón | Corea del sur | Total  |
|          | EE.UU.            | México | Canadá | Total  | Brasil          | Argentina | Total  |        |               |        |        |       |               |        |
| 2014     | 14.205            | 2.431  | 1.268  | 17.904 | 5.678           | 2.916     | 14.849 | 34.314 | 11.167        | 11.897 | 14.994 | 2.296 | 2.317         | 23.085 |
| 2015     | 11.757            | 2.141  | 745    | 14.643 | 4.859           | 2.519     | 11.597 | 27.444 | 9.721         | 10.436 | 14.604 | 2.085 | 2.030         | 22.378 |
| 2016     | 10.224            | 1.990  | 639    | 12.853 | 4.725           | 2.465     | 10.825 | 24.559 | 10.052        | 10.861 | 14.181 | 1.966 | 1.755         | 21.341 |
| 2017     | 11.726            | 2.136  | 768    | 14.631 | 5.607           | 2.925     | 13.067 | 28.751 | 9.794         | 10.552 | 15.505 | 2.126 | 1.956         | 23.569 |
| 2016 Jun | 940               | 156    | 48     | 1.144  | 327             | 151       | 800    | 2.012  | 681           | 741    | 1.078  | 150   | 114           | 1.658  |
| Jul      | 855               | 157    | 53     | 1.066  | 371             | 174       | 863    | 2.027  | 794           | 864    | 1.362  | 168   | 126           | 1.917  |
| Ago      | 944               | 188    | 43     | 1.175  | 503             | 245       | 1.069  | 2.299  | 938           | 990    | 1.348  | 178   | 173           | 2.024  |
| Sep      | 948               | 170    | 57     | 1.174  | 400             | 236       | 957    | 2.162  | 730           | 787    | 1.299  | 155   | 151           | 1.896  |
| Oct      | 871               | 199    | 51     | 1.121  | 446             | 214       | 937    | 2.162  | 741           | 799    | 1.257  | 163   | 185           | 1.876  |
| Nov      | 831               | 179    | 45     | 1.055  | 448             | 217       | 956    | 2.088  | 849           | 953    | 1.263  | 182   | 161           | 1.907  |
| Dic      | 858               | 186    | 52     | 1.096  | 523             | 232       | 1.139  | 2.317  | 983           | 1.060  | 1.274  | 149   | 161           | 1.877  |
| 2017 Ene | 1.001             | 142    | 49     | 1.193  | 398             | 240       | 1.009  | 2.284  | 742           | 793    | 1.240  | 154   | 212           | 1.894  |
| Feb      | 821               | 151    | 57     | 1.030  | 388             | 236       | 1.003  | 2.134  | 629           | 678    | 1.129  | 197   | 166           | 1.739  |
| Mar      | 1.010             | 205    | 63     | 1.277  | 518             | 256       | 1.115  | 2.519  | 925           | 1.007  | 1.141  | 210   | 174           | 1.873  |
| Abr      | 845               | 184    | 71     | 1.101  | 338             | 218       | 1.008  | 2.174  | 731           | 781    | 1.052  | 136   | 172           | 1.694  |
| May      | 908               | 166    | 61     | 1.135  | 437             | 230       | 1.053  | 2.288  | 757           | 822    | 1.204  | 159   | 159           | 1.839  |
| Jun      | 1.032             | 173    | 75     | 1.280  | 491             | 227       | 1.110  | 2.471  | 823           | 885    | 1.391  | 190   | 159           | 2.061  |
| Jul      | 897               | 177    | 79     | 1.153  | 417             | 241       | 968    | 2.221  | 752           | 829    | 1.406  | 197   | 160           | 2.099  |
| Ago      | 1.103             | 170    | 59     | 1.333  | 468             | 267       | 1.169  | 2.615  | 916           | 980    | 1.473  | 175   | 149           | 2.145  |
| Sep      | 866               | 200    | 53     | 1.119  | 398             | 251       | 963    | 2.157  | 896           | 960    | 1.386  | 168   | 153           | 2.066  |
| Oct      | 1.040             | 204    | 64     | 1.308  | 624             | 232       | 1.217  | 2.594  | 790           | 858    | 1.413  | 171   | 128           | 2.079  |
| Nov      | 1.101             | 184    | 81     | 1.367  | 528             | 274       | 1.169  | 2.598  | 934           | 998    | 1.343  | 209   | 188           | 2.111  |
| Dic      | 1.101             | 180    | 54     | 1.335  | 604             | 252       | 1.284  | 2.695  | 899           | 960    | 1.329  | 160   | 135           | 1.969  |
| 2018 Ene | 1.075             | 181    | 85     | 1.340  | 448             | 267       | 1.072  | 2.493  | 850           | 907    | 1.456  | 168   | 159           | 2.120  |
| Feb      | 1.033             | 176    | 59     | 1.268  | 474             | 239       | 1.055  | 2.419  | 707           | 774    | 1.428  | 159   | 144           | 2.030  |
| Mar      | 1.044             | 206    | 54     | 1.305  | 592             | 299       | 1.360  | 2.779  | 984           | 1.047  | 1.434  | 217   | 133           | 2.190  |
| Abr      | 1.033             | 221    | 67     | 1.321  | 613             | 262       | 1.297  | 2.705  | 927           | 1.002  | 1.134  | 214   | 149           | 1.822  |
| May      | 1.290             | 201    | 82     | 1.573  | 553             | 261       | 1.251  | 2.919  | 1.059         | 1.149  | 1.395  | 185   | 155           | 2.096  |

## V. MERCADO LABORAL



### CUADRO 5.1 Fuerza de trabajo nacional e inactivos (1)(2)

(Promedios móviles trimestrales, miles de personas)

|          | Población de 15 años y más | Fuerza de trabajo |            |          |            |               |            |          |            |                                |            | Inactivos | % Var. (2) |
|----------|----------------------------|-------------------|------------|----------|------------|---------------|------------|----------|------------|--------------------------------|------------|-----------|------------|
|          |                            | Total             | % Var. (2) | Ocupados | % Var. (2) | Desocupa- dos | % Var. (2) | Cesantes | % Var. (2) | Buscan trabajo por primera vez | % Var. (2) |           |            |
| 2016 May | 14.540,60                  | 8.665,73          | 1,5        | 8.077,81 | 1,3        | 587,92        | 4,9        | 538,55   | 7,0        | 49,37                          | -13,7      | 5.874,86  | 2,0        |
| Jun      | 14.561,78                  | 8.654,91          | 1,5        | 8.059,70 | 1,1        | 595,21        | 7,1        | 543,13   | 8,5        | 52,07                          | -5,6       | 5.906,87  | 2,1        |
| Jul      | 14.583,02                  | 8.676,33          | 1,8        | 8.056,68 | 1,2        | 619,66        | 10,6       | 569,32   | 11,6       | 50,34                          | 0,7        | 5.906,68  | 1,6        |
| Ago      | 14.604,37                  | 8.667,20          | 1,6        | 8.070,85 | 1,1        | 596,35        | 8,1        | 550,17   | 8,4        | 46,18                          | 4,7        | 5.937,17  | 2,0        |
| Sep      | 14.625,82                  | 8.691,64          | 1,3        | 8.104,87 | 1,0        | 586,78        | 6,5        | 543,39   | 7,0        | 43,39                          | -0,1       | 5.934,18  | 2,4        |
| Oct      | 14.647,39                  | 8.699,41          | 1,6        | 8.141,24 | 1,5        | 558,17        | 3,2        | 519,89   | 4,3        | 38,28                          | -9,3       | 5.947,97  | 2,0        |
| Nov      | 14.669,02                  | 8.745,17          | 1,7        | 8.200,02 | 1,6        | 545,16        | 4,6        | 499,35   | 4,9        | 45,81                          | 1,9        | 5.923,84  | 1,8        |
| Dic      | 14.690,76                  | 8.747,74          | 1,3        | 8.216,87 | 1,0        | 530,88        | 6,3        | 476,16   | 6,8        | 54,72                          | 1,8        | 5.943,02  | 2,5        |
| 2017 Ene | 14.712,61                  | 8.776,20          | 1,2        | 8.230,37 | 0,8        | 545,83        | 7,9        | 475,06   | 7,9        | 70,77                          | 7,9        | 5.936,41  | 2,6        |
| Feb      | 14.734,58                  | 8.749,87          | 1,2        | 8.191,92 | 0,7        | 557,95        | 9,2        | 486,33   | 9,6        | 71,62                          | 6,8        | 5.984,71  | 2,6        |
| Mar      | 14.756,59                  | 8.775,10          | 1,8        | 8.195,02 | 1,4        | 580,08        | 7,5        | 513,16   | 6,2        | 66,92                          | 18,2       | 5.981,49  | 1,7        |
| Abr      | 14.778,76                  | 8.793,35          | 1,7        | 8.207,86 | 1,4        | 585,49        | 6,6        | 529,19   | 6,2        | 56,30                          | 10,9       | 5.985,41  | 1,9        |
| May      | 14.801,03                  | 8.838,65          | 2,0        | 8.218,14 | 1,7        | 620,50        | 5,5        | 560,76   | 4,1        | 59,74                          | 21,0       | 5.962,38  | 1,5        |
| Jun      | 14.823,38                  | 8.831,92          | 2,0        | 8.211,96 | 1,9        | 619,96        | 4,2        | 560,85   | 3,3        | 59,11                          | 13,5       | 5.991,46  | 1,4        |
| Jul      | 14.845,85                  | 8.838,77          | 1,9        | 8.231,57 | 2,2        | 607,19        | -2,0       | 550,82   | -3,2       | 56,37                          | 12,0       | 6.007,09  | 1,7        |
| Ago      | 14.861,88                  | 8.844,93          | 2,1        | 8.257,59 | 2,3        | 587,34        | -1,5       | 530,95   | -3,5       | 56,39                          | 22,1       | 6.016,94  | 1,3        |
| Sep      | 14.883,16                  | 8.885,91          | 2,2        | 8.290,26 | 2,3        | 595,64        | 1,5        | 539,99   | -0,6       | 55,66                          | 28,3       | 5.997,25  | 1,1        |
| Oct      | 14.904,54                  | 8.897,20          | 2,3        | 8.297,15 | 1,9        | 600,05        | 7,5        | 542,50   | 4,3        | 57,55                          | 50,4       | 6.007,34  | 1,0        |
| Nov      | 14.926,06                  | 8.950,78          | 2,4        | 8.371,91 | 2,1        | 578,87        | 6,2        | 524,23   | 5,0        | 54,64                          | 19,3       | 5.975,28  | 0,9        |
| Dic      | 14.947,66                  | 8.977,64          | 2,6        | 8.406,53 | 2,3        | 571,11        | 7,6        | 502,85   | 5,6        | 68,26                          | 24,7       | 5.970,02  | 0,5        |
| 2018 Ene | 14.969,31                  | 9.021,06          | 2,8        | 8.433,82 | 2,5        | 587,24        | 7,6        | 508,95   | 7,1        | 78,29                          | 10,6       | 5.948,25  | 0,2        |
| Feb      | 14.991,10                  | 9.010,04          | 3,0        | 8.409,66 | 2,7        | 600,38        | 7,6        | 516,91   | 6,3        | 83,47                          | 16,5       | 5.981,06  | -0,1       |
| Mar      | 15.013,05                  | 9.000,12          | 2,6        | 8.378,75 | 2,2        | 621,38        | 7,1        | 547,80   | 6,8        | 73,58                          | 9,9        | 6.012,93  | 0,5        |
| Abr      | 15.035,04                  | 8.987,40          | 2,2        | 8.382,34 | 2,1        | 605,06        | 3,3        | 537,94   | 1,7        | 67,12                          | 19,2       | 6.047,63  | 1,0        |

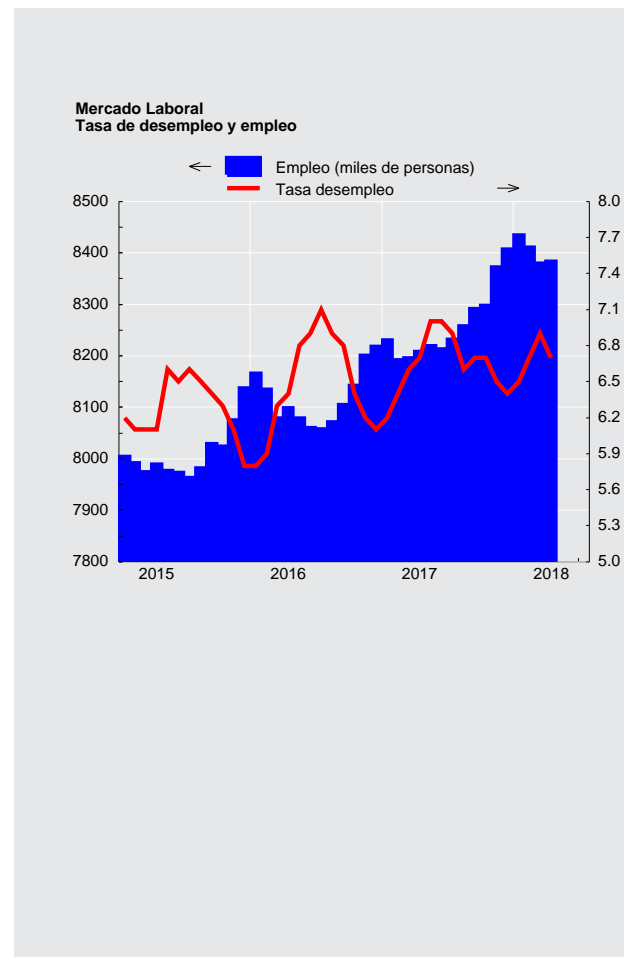
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).



**CUADRO 5.2**  
**Tasa de desocupación, nacional y por región (1)**  
 (Porcentaje)

|          | Nacional | Región |      |     |     |     |     |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
|----------|----------|--------|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|          |          | I      | II   | III | IV  | V   | VI  | VII | VIII | IX  | X   | XI  | XII | RMS | XIV | XV  |
| 2016 May | 6,8      | 7,4    | 8,3  | 8,9 | 6,4 | 7,5 | 6,1 | 4,8 | 7,2  | 7,1 | 3,3 | 3,5 | 5,7 | 7,3 | 4,5 | 6,5 |
| Jun      | 6,9      | 7,3    | 7,0  | 8,2 | 8,0 | 8,1 | 7,2 | 5,1 | 7,1  | 6,6 | 3,0 | 2,5 | 5,3 | 7,3 | 4,4 | 6,2 |
| Jul      | 7,1      | 7,9    | 8,1  | 7,8 | 8,6 | 7,6 | 7,3 | 5,7 | 7,4  | 7,0 | 3,5 | 2,4 | 5,1 | 7,5 | 5,1 | 6,4 |
| Ago      | 6,9      | 8,3    | 7,3  | 7,6 | 8,9 | 7,3 | 6,9 | 5,3 | 7,8  | 6,6 | 3,1 | 2,2 | 4,4 | 7,2 | 4,8 | 5,3 |
| Sep      | 6,8      | 8,0    | 8,4  | 7,7 | 8,2 | 6,8 | 7,0 | 5,0 | 7,7  | 7,0 | 3,1 | 3,1 | 4,4 | 6,9 | 4,8 | 5,1 |
| Oct      | 6,4      | 6,9    | 8,1  | 7,8 | 8,2 | 6,9 | 6,0 | 5,2 | 7,3  | 6,6 | 2,3 | 3,3 | 4,1 | 6,6 | 4,4 | 4,3 |
| Nov      | 6,2      | 6,3    | 8,8  | 7,2 | 8,2 | 6,9 | 5,2 | 4,8 | 6,6  | 6,7 | 2,0 | 2,8 | 4,1 | 6,5 | 4,7 | 4,3 |
| Dic      | 6,1      | 6,5    | 7,6  | 6,0 | 8,3 | 6,9 | 4,6 | 4,4 | 6,6  | 7,4 | 2,3 | 2,3 | 3,2 | 6,3 | 4,6 | 4,5 |
| 2017 Ene | 6,2      | 8,3    | 7,1  | 7,0 | 8,1 | 7,2 | 5,3 | 3,8 | 6,8  | 8,6 | 2,3 | 3,9 | 4,8 | 6,2 | 4,7 | 5,4 |
| Feb      | 6,4      | 8,9    | 6,8  | 7,9 | 7,8 | 7,8 | 5,3 | 3,4 | 6,9  | 8,7 | 2,5 | 4,2 | 3,5 | 6,5 | 4,0 | 5,8 |
| Mar      | 6,6      | 8,7    | 7,8  | 7,9 | 7,8 | 7,7 | 4,8 | 4,1 | 6,8  | 9,0 | 2,4 | 4,3 | 3,9 | 6,9 | 4,6 | 6,3 |
| Abr      | 6,7      | 7,1    | 9,1  | 7,4 | 7,1 | 7,8 | 5,3 | 4,6 | 6,6  | 8,4 | 2,8 | 3,1 | 2,1 | 7,1 | 4,7 | 6,1 |
| May      | 7,0      | 6,9    | 8,9  | 7,5 | 7,7 | 8,3 | 6,5 | 5,7 | 6,8  | 7,8 | 3,4 | 3,0 | 1,7 | 7,4 | 5,2 | 6,7 |
| Jun      | 7,0      | 7,3    | 9,0  | 7,7 | 7,8 | 8,3 | 7,8 | 5,7 | 7,6  | 7,6 | 3,6 | 2,9 | 0,9 | 7,0 | 5,1 | 6,5 |
| Jul      | 6,9      | 7,3    | 8,4  | 7,4 | 7,8 | 7,7 | 7,4 | 5,9 | 8,3  | 7,0 | 4,5 | 2,6 | 1,3 | 6,7 | 4,8 | 5,6 |
| Ago      | 6,6      | 7,5    | 9,3  | 6,8 | 7,1 | 6,6 | 7,1 | 6,2 | 8,3  | 7,1 | 5,0 | 3,2 | 2,4 | 6,4 | 3,9 | 4,9 |
| Sep      | 6,7      | 7,1    | 9,0  | 6,9 | 7,9 | 6,1 | 6,6 | 5,8 | 8,1  | 6,9 | 5,5 | 2,8 | 4,2 | 6,7 | 3,8 | 5,2 |
| Oct      | 6,7      | 7,2    | 8,7  | 6,5 | 7,8 | 6,3 | 6,9 | 6,0 | 7,7  | 6,7 | 4,3 | 2,5 | 5,0 | 7,0 | 4,2 | 6,3 |
| Nov      | 6,5      | 6,3    | 8,2  | 6,6 | 8,0 | 6,3 | 6,4 | 5,6 | 7,2  | 7,4 | 4,0 | 2,2 | 4,8 | 6,5 | 4,6 | 6,0 |
| Dic      | 6,4      | 6,4    | 8,4  | 6,7 | 6,8 | 6,9 | 6,2 | 5,6 | 6,9  | 8,0 | 2,9 | 2,8 | 2,9 | 6,4 | 4,9 | 5,2 |
| 2018 Ene | 6,5      | 7,1    | 8,4  | 7,5 | 6,5 | 7,3 | 6,9 | 5,0 | 6,5  | 8,8 | 3,2 | 2,9 | 2,1 | 6,6 | 4,8 | 5,5 |
| Feb      | 6,7      | 7,8    | 9,6  | 8,4 | 5,8 | 8,1 | 6,5 | 5,1 | 6,7  | 8,4 | 2,8 | 3,1 | 2,4 | 6,8 | 4,4 | 6,5 |
| Mar      | 6,9      | 9,4    | 10,9 | 8,7 | 6,0 | 7,9 | 6,4 | 5,7 | 7,2  | 7,6 | 3,2 | 3,4 | 2,7 | 7,0 | 4,3 | 7,2 |
| Abr      | 6,7      | 9,0    | 10,1 | 8,7 | 6,9 | 7,4 | 5,5 | 5,7 | 7,5  | 6,9 | 2,9 | 3,5 | 2,9 | 6,8 | 5,2 | 7,2 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).





**CUADRO 5.3**  
**Ocupados, por rama de actividad económica (1)**

(Promedios móviles trimestrales, miles de personas)

|          | Total    | Agricultura ganadería silvicultura y pesca | Explotación de minas y canteras | Industria manufacturera | Suministro de electricidad, gas, vapor y aire ac. | Suministro de agua, evac. agua, gestión de desechos | Construcción | Comercio | Activ. de alojamiento y servicios de comida | Transporte y almacenamiento | Información y comunicaciones |
|----------|----------|--|---------------------------------|-------------------------|---|---|--------------|----------|---|-----------------------------|------------------------------|
| 2016 May | 8.077,81 | 763,83                                     | 208,90                          | 873,35                  | 46,08   | 39,40   | 724,57       | 1.567,58 | 333,84                                      | 542,94                      | 137,51                       |
| Jun      | 8.059,70 | 731,56                                     | 208,32                          | 864,51                  | 43,73   | 41,35   | 722,02       | 1.569,44 | 324,93                                      | 542,88                      | 136,09                       |
| Jul      | 8.056,68 | 698,04                                     | 195,03                          | 890,84                  | 47,62   | 54,64   | 708,47       | 1.554,26 | 330,37                                      | 533,13                      | 135,74                       |
| Ago      | 8.070,85 | 692,99                                     | 196,48                          | 902,40                  | 42,31   | 56,89   | 721,12       | 1.544,85 | 331,21                                      | 551,98                      | 131,85                       |
| Sep      | 8.104,87 | 694,78                                     | 194,75                          | 902,29                  | 42,05   | 56,09   | 721,60       | 1.563,06 | 334,73                                      | 552,78                      | 130,40                       |
| Oct      | 8.141,24 | 711,76                                     | 201,48                          | 918,69                  | 35,70   | 48,93   | 709,15       | 1.594,18 | 336,60                                      | 555,71                      | 131,82                       |
| Nov      | 8.200,02 | 744,74                                     | 200,35                          | 912,28                  | 39,31   | 51,17   | 683,21       | 1.612,82 | 333,99                                      | 559,27                      | 127,26                       |
| Dic      | 8.216,87 | 785,03                                     | 200,15                          | 903,77                  | 41,69   | 50,28   | 690,44       | 1.610,01 | 337,68                                      | 558,19                      | 128,53                       |
| 2017 Ene | 8.230,37 | 818,05                                     | 196,07                          | 870,91                  | 43,02   | 49,11   | 705,09       | 1.621,11 | 350,31                                      | 564,05                      | 133,25                       |
| Feb      | 8.191,92 | 831,11                                     | 192,60                          | 882,87                  | 42,32   | 49,07   | 700,87       | 1.606,83 | 354,96                                      | 559,38                      | 138,30                       |
| Mar      | 8.195,02 | 824,79                                     | 194,99                          | 886,89                  | 38,98   | 52,65   | 712,95       | 1.588,21 | 365,42                                      | 559,77                      | 142,02                       |
| Abr      | 8.207,86 | 807,61                                     | 199,85                          | 901,49                  | 41,15   | 49,79   | 712,26       | 1.570,17 | 351,61                                      | 551,37                      | 146,94                       |
| May      | 8.218,14 | 773,66                                     | 208,38                          | 898,74                  | 42,93   | 48,15   | 704,72       | 1.582,81 | 344,75                                      | 544,66                      | 151,43                       |
| Jun      | 8.211,96 | 725,60                                     | 211,05                          | 913,96                  | 45,19   | 47,86   | 691,58       | 1.572,02 | 331,66                                      | 533,84                      | 151,29                       |
| Jul      | 8.231,57 | 709,37                                     | 208,85                          | 896,56                  | 41,45   | 53,84   | 684,36       | 1.577,90 | 330,41                                      | 543,16                      | 148,15                       |
| Ago      | 8.257,59 | 715,68                                     | 199,72                          | 878,38                  | 43,26   | 60,62   | 678,62       | 1.557,61 | 330,87                                      | 548,93                      | 143,11                       |
| Sep      | 8.290,26 | 717,86                                     | 192,81                          | 880,95                  | 43,33   | 59,47   | 686,00       | 1.580,10 | 343,40                                      | 559,57                      | 140,82                       |
| Oct      | 8.297,15 | 725,97                                     | 185,43                          | 884,61                  | 45,10   | 56,29   | 687,34       | 1.578,68 | 341,87                                      | 552,82                      | 135,84                       |
| Nov      | 8.371,91 | 734,28                                     | 194,75                          | 906,26                  | 46,11   | 52,79   | 696,35       | 1.589,17 | 349,31                                      | 561,46                      | 136,84                       |
| Dic      | 8.406,53 | 794,66                                     | 200,90                          | 883,05                  | 43,31   | 53,41   | 688,73       | 1.565,45 | 356,88                                      | 575,42                      | 137,85                       |
| 2018 Ene | 8.433,82 | 841,15                                     | 210,10                          | 901,33                  | 41,57   | 50,08   | 703,37       | 1.566,98 | 359,85                                      | 569,59                      | 143,78                       |
| Feb      | 8.409,66 | 865,66                                     | 203,36                          | 884,93                  | 38,08   | 48,58   | 697,48       | 1.567,15 | 386,42                                      | 571,11                      | 152,93                       |
| Mar      | 8.378,75 | 845,07                                     | 210,81                          | 887,78                  | 41,43   | 47,86   | 704,10       | 1.557,20 | 381,06                                      | 560,96                      | 156,46                       |
| Abr      | 8.382,34 | 813,59                                     | 206,08                          | 873,73                  | 38,01   | 47,09   | 695,33       | 1.577,17 | 371,69                                      | 586,48                      | 150,99                       |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

**CUADRO 5.3**  
**Ocupados, por rama de actividad económica (continuación) (1)**

(Promedios móviles trimestrales, miles de personas)

|          | Actividades financieras y de seguros | Actividades inmobiliarias | Actividades profesionales, científicas y técnicas | Actividades de servicios administr. y de apoyo | Administ. pública y defensa | Enseñanza | Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social | Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas | Otras actividades de servicios | Actividades de los hogares como empleadores | Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales |
|----------|--------------------------------------|---------------------------|---|--|-----------------------------|-----------|---|--|--------------------------------|---|--|
| 2016 May | 176,03                               | 68,61                     | 231,99  | 211,08   | 452,14                      | 656,51    | 392,94  | 82,41  | 222,03                         | 344,13                                      | 1,92   |
| Jun      | 167,02                               | 78,44                     | 239,33  | 200,41   | 455,26                      | 681,67    | 398,44  | 86,02  | 215,34                         | 351,49                                      | 1,45   |
| Jul      | 159,68                               | 76,86                     | 251,39  | 208,71   | 440,42                      | 687,16    | 414,49  | 89,57  | 226,27                         | 353,46                                      | 0,51   |
| Ago      | 153,90                               | 78,59                     | 258,03  | 203,98   | 429,87                      | 690,12    | 415,97  | 89,67  | 229,63                         | 348,71                                      | 0,31   |
| Sep      | 149,92                               | 76,02                     | 255,59  | 216,39   | 426,92                      | 692,13    | 425,34  | 96,47  | 230,01                         | 343,28                                      | 0,27   |
| Oct      | 151,77                               | 75,07                     | 240,23  | 221,97   | 432,22                      | 685,59    | 419,51  | 98,09  | 227,89                         | 344,39                                      | 0,48   |
| Nov      | 151,79                               | 73,47                     | 232,69  | 226,53   | 439,01                      | 695,07    | 426,72  | 106,50   | 240,78                         | 342,57                                      | 0,48   |
| Dic      | 156,36                               | 68,50                     | 229,08  | 225,32   | 444,94                      | 675,73    | 421,55  | 104,43   | 238,46                         | 346,17                                      | 0,56   |
| 2017 Ene | 153,50                               | 68,92                     | 228,03  | 236,21   | 441,00                      | 651,03    | 415,97  | 102,59   | 243,64                         | 337,93                                      | 0,57   |
| Feb      | 159,83                               | 70,05                     | 218,10  | 230,28   | 449,07                      | 619,20    | 417,47  | 93,92  | 243,00                         | 332,11                                      | 0,58   |
| Mar      | 158,22                               | 78,31                     | 217,03  | 221,17   | 444,53                      | 621,93    | 423,01  | 96,80  | 243,79                         | 322,37                                      | 1,16   |
| Abr      | 163,68                               | 76,30                     | 223,79  | 205,40   | 463,22                      | 649,86    | 426,47  | 97,78  | 243,01                         | 324,78                                      | 1,35   |
| May      | 158,68                               | 72,70                     | 230,29  | 209,41   | 474,02                      | 673,52    | 435,12  | 92,78  | 249,11                         | 320,98                                      | 1,31   |
| Jun      | 156,50                               | 71,57                     | 248,08  | 208,03   | 489,40                      | 697,03    | 447,02  | 91,89  | 248,61                         | 328,49                                      | 1,28   |
| Jul      | 152,64                               | 76,98                     | 261,56  | 209,29   | 474,67                      | 718,29    | 460,03  | 89,20  | 254,98                         | 338,48                                      | 1,41   |
| Ago      | 159,67                               | 85,38                     | 258,66  | 219,35   | 470,81                      | 734,70    | 476,92  | 91,93  | 250,06                         | 351,93                                      | 1,38   |
| Sep      | 159,86                               | 84,49                     | 248,32  | 209,90   | 464,53                      | 733,07    | 474,81  | 94,90  | 260,02                         | 354,61                                      | 1,45   |
| Oct      | 165,04                               | 80,96                     | 246,50  | 225,67   | 477,37                      | 738,19    | 463,69  | 97,63  | 257,60                         | 349,41                                      | 1,15   |
| Nov      | 170,59                               | 77,75                     | 253,29  | 229,38   | 464,59                      | 753,18    | 448,23  | 98,70  | 256,59                         | 350,30                                      | 2,01   |
| Dic      | 167,54                               | 80,02                     | 258,05  | 235,56   | 473,95                      | 748,10    | 438,52  | 96,99  | 265,53                         | 339,85                                      | 2,76   |
| 2018 Ene | 164,05                               | 79,20                     | 254,54  | 219,62   | 460,60                      | 721,65    | 442,51  | 99,90  | 260,68                         | 340,37                                      | 2,90   |
| Feb      | 166,47                               | 83,86                     | 246,20  | 217,01   | 461,86                      | 682,94    | 448,16  | 99,21  | 256,10                         | 329,74                                      | 2,39   |
| Mar      | 171,78                               | 82,81                     | 254,68  | 215,81   | 453,88                      | 683,73    | 447,47  | 98,58  | 247,61                         | 328,20                                      | 1,46   |
| Abr      | 168,48                               | 85,13                     | 268,78  | 219,72   | 452,60                      | 712,68    | 453,07  | 95,92  | 250,61                         | 313,80                                      | 1,40   |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)



**CUADRO 5.4**  
**Cesantes, por rama de actividad económica (1)**

(Miles de personas)

|          | Total  | Agricultura ganadería silvicultura y pesca | Explotación de minas y canteras | Industria manufacturera | Suministro de electricidad, gas, vapor y aire ac. | Suministro de agua, evac. agua, gestión de desechos | Construcción | Comercio | Activ. de alojamiento y servicios de comida | Transporte y almacenamiento | Información y comunicaciones |
|----------|--------|--|---------------------------------|-------------------------|---|---|--------------|----------|---|-----------------------------|------------------------------|
| 2016 May | 538,55 | 35,00                                      | 23,26                           | 55,27                   | 7,37  | 1,83  | 70,60        | 119,30   | 36,23                                       | 26,07                       | 11,28                        |
| Jun      | 543,13 | 42,61                                      | 24,97                           | 58,11                   | 6,68  | 1,61  | 66,09        | 115,06   | 35,61                                       | 26,85                       | 14,19                        |
| Jul      | 569,32 | 46,02                                      | 26,62                           | 62,10                   | 5,71  | 2,09  | 73,69        | 121,75   | 37,57                                       | 23,82                       | 12,76                        |
| Ago      | 550,17 | 42,04                                      | 25,01                           | 51,88                   | 3,58  | 1,34  | 76,31        | 123,86   | 30,89                                       | 26,86                       | 14,17                        |
| Sep      | 543,39 | 38,90                                      | 25,23                           | 51,34                   | 4,65  | 2,45  | 73,94        | 109,74   | 34,98                                       | 32,25                       | 11,84                        |
| Oct      | 519,89 | 36,45                                      | 22,10                           | 50,03                   | 4,03  | 2,23  | 72,47        | 98,71    | 35,54                                       | 35,37                       | 14,97                        |
| Nov      | 499,35 | 36,48                                      | 20,04                           | 48,58                   | 3,69  | 2,45  | 75,02        | 88,67    | 34,74                                       | 31,76                       | 13,82                        |
| Dic      | 476,16 | 36,39                                      | 19,93                           | 44,49                   | 3,57  | 2,62  | 72,39        | 90,85    | 32,06                                       | 25,13                       | 12,87                        |
| 2017 Ene | 475,06 | 28,24                                      | 21,24                           | 39,71                   | 3,90  | 3,27  | 76,26        | 92,24    | 29,09                                       | 22,00                       | 10,09                        |
| Feb      | 486,33 | 28,63                                      | 22,15                           | 44,14                   | 3,69  | 3,17  | 76,88        | 88,67    | 28,78                                       | 22,23                       | 13,52                        |
| Mar      | 513,16 | 28,81                                      | 20,75                           | 46,59                   | 3,45  | 1,97  | 76,17        | 97,49    | 30,15                                       | 25,41                       | 14,02                        |
| Abr      | 529,19 | 37,55                                      | 19,34                           | 52,92                   | 3,89  | 2,03  | 77,32        | 96,73    | 32,46                                       | 27,66                       | 16,88                        |
| May      | 560,76 | 42,03                                      | 21,76                           | 53,76                   | 3,76  | 2,18  | 77,81        | 115,05   | 38,66                                       | 32,17                       | 13,01                        |
| Jun      | 560,85 | 47,29                                      | 25,50                           | 57,15                   | 4,13  | 2,83  | 79,14        | 111,31   | 38,63                                       | 35,42                       | 12,77                        |
| Jul      | 550,82 | 50,24                                      | 25,77                           | 53,04                   | 3,83  | 2,72  | 75,36        | 116,29   | 38,66                                       | 35,62                       | 10,16                        |
| Ago      | 530,95 | 47,86                                      | 26,77                           | 52,25                   | 4,21  | 2,31  | 73,50        | 107,13   | 36,36                                       | 35,02                       | 11,65                        |
| Sep      | 539,99 | 43,56                                      | 25,49                           | 53,53                   | 3,33  | 2,20  | 79,49        | 113,08   | 36,66                                       | 32,07                       | 10,57                        |
| Oct      | 542,50 | 42,66                                      | 26,96                           | 54,28                   | 3,73  | 2,57  | 74,17        | 108,54   | 41,36                                       | 31,27                       | 12,35                        |
| Nov      | 524,23 | 42,99                                      | 23,45                           | 51,45                   | 2,93  | 3,15  | 69,62        | 108,28   | 39,64                                       | 26,99                       | 14,80                        |
| Dic      | 502,85 | 39,96                                      | 20,88                           | 48,88                   | 2,78  | 3,18  | 63,88        | 97,55    | 36,80                                       | 24,24                       | 13,33                        |
| 2018 Ene | 508,95 | 37,39                                      | 20,46                           | 45,89                   | 2,42  | 4,27  | 70,75        | 96,36    | 33,85                                       | 24,56                       | 15,88                        |
| Feb      | 516,91 | 37,32                                      | 22,42                           | 47,15                   | 2,22  | 3,92  | 74,05        | 83,37    | 34,35                                       | 24,50                       | 12,52                        |
| Mar      | 547,80 | 40,38                                      | 22,37                           | 50,17                   | 3,72  | 5,50  | 76,44        | 87,19    | 38,53                                       | 25,13                       | 14,96                        |
| Abr      | 537,94 | 46,40                                      | 20,30                           | 52,45                   | 4,14  | 4,19  | 63,97        | 85,22    | 41,77                                       | 24,66                       | 10,80                        |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

**CUADRO 5.4**  
**Cesantes, por rama de actividad económica (continuación) (1)**

(Miles de personas)

|          | Actividades financieras y de seguros | Actividades inmobiliarias | Actividades profesionales, científicas y técnicas | Actividades de servicios administ. y de apoyo | Administ. pública y defensa | Enseñanza | Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social | Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas | Otras actividades de servicios | Actividades de los hogares como empleadores | Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales |
|----------|--------------------------------------|---------------------------|---|---|-----------------------------|-----------|---|--|--------------------------------|---|--|
| 2016 May | 11,49                                | 5,35                      | 12,68   | 21,06   | 21,70                       | 28,95     | 16,15   | 5,31   | 9,77                           | 19,42                                       | 0,47   |
| Jun      | 11,05                                | 4,77                      | 11,52   | 20,03   | 21,57                       | 26,15     | 16,96   | 6,89   | 12,13                          | 20,31                                       | 0,00   |
| Jul      | 11,21                                | 5,85                      | 13,40   | 23,97   | 20,83                       | 28,25     | 15,40   | 8,01   | 10,50                          | 19,76                                       | 0,00   |
| Ago      | 10,69                                | 4,22                      | 15,61   | 23,84   | 19,81                       | 27,21     | 15,74   | 7,76   | 10,35                          | 19,00                                       | 0,00   |
| Sep      | 12,28                                | 4,09                      | 16,15   | 28,51   | 22,26                       | 25,02     | 17,20   | 6,59   | 9,69                           | 16,28                                       | 0,00   |
| Oct      | 13,30                                | 4,41                      | 14,47   | 25,95   | 20,08                       | 22,51     | 17,75   | 5,18   | 7,41                           | 16,94                                       | 0,00   |
| Nov      | 13,48                                | 4,52                      | 11,45   | 23,60   | 19,33                       | 21,73     | 20,16   | 7,29   | 5,86                           | 16,67                                       | 0,00   |
| Dic      | 11,75                                | 3,83                      | 11,13   | 19,57   | 17,87                       | 24,94     | 18,10   | 6,93   | 4,69                           | 17,03                                       | 0,00   |
| 2017 Ene | 11,45                                | 2,57                      | 12,50   | 16,71   | 21,78                       | 36,11     | 18,40   | 7,26   | 5,84                           | 16,39                                       | 0,00   |
| Feb      | 10,50                                | 4,50                      | 11,93   | 18,77   | 20,25                       | 45,54     | 18,13   | 4,97   | 6,16                           | 13,70                                       | 0,00   |
| Mar      | 11,24                                | 4,59                      | 11,35   | 18,51   | 19,70                       | 51,36     | 19,39   | 5,98   | 6,76                           | 19,47                                       | 0,00   |
| Abr      | 12,30                                | 5,56                      | 11,17   | 21,98   | 15,43                       | 42,98     | 23,08   | 6,30   | 4,89                           | 18,73                                       | 0,00   |
| May      | 14,95                                | 4,91                      | 13,17   | 17,77   | 15,59                       | 36,30     | 24,24   | 6,67   | 4,43                           | 22,54                                       | 0,00   |
| Jun      | 15,59                                | 5,23                      | 14,95   | 17,33   | 15,63                       | 28,61     | 23,56   | 6,20   | 3,24                           | 16,34                                       | 0,00   |
| Jul      | 14,44                                | 4,03                      | 14,56   | 15,06   | 16,53                       | 25,11     | 22,39   | 5,83   | 5,14                           | 16,03                                       | 0,00   |
| Ago      | 12,16                                | 2,84                      | 13,78   | 17,88   | 16,78                       | 22,70     | 18,32   | 8,50   | 5,31                           | 15,62                                       | 0,00   |
| Sep      | 12,13                                | 2,95                      | 14,14   | 19,54   | 18,64                       | 20,16     | 20,79   | 9,65   | 6,12                           | 15,91                                       | 0,00   |
| Oct      | 11,08                                | 3,33                      | 15,08   | 19,69   | 18,95                       | 21,63     | 20,62   | 9,15   | 6,54                           | 18,37                                       | 0,17   |
| Nov      | 10,84                                | 3,37                      | 14,29   | 17,33   | 18,51                       | 22,44     | 21,88   | 5,94   | 6,69                           | 17,89                                       | 1,75   |
| Dic      | 12,98                                | 3,47                      | 15,42   | 15,42   | 17,54                       | 29,87     | 22,80   | 5,76   | 7,34                           | 18,95                                       | 1,82   |
| 2018 Ene | 12,77                                | 3,56                      | 15,02   | 14,66   | 17,47                       | 31,34     | 20,89   | 7,18   | 9,58                           | 22,90                                       | 1,73   |
| Feb      | 13,47                                | 4,07                      | 15,17   | 15,14   | 18,69                       | 39,99     | 25,11   | 7,64   | 11,50                          | 24,33                                       | 0,00   |
| Mar      | 11,04                                | 3,98                      | 16,01   | 16,09   | 20,89                       | 43,04     | 23,44   | 7,10   | 11,39                          | 30,43                                       | 0,00   |
| Abr      | 12,65                                | 6,85                      | 18,15   | 18,00   | 21,11                       | 39,97     | 25,89   | 5,41   | 8,13                           | 27,90                                       | 0,00   |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).



### CUADRO 5.5 Ocupados, por grupo de ocupación (1)

(Promedios móviles trimestrales, miles de personas)

|          | Total    | Miembros del poder ejecutivo y de los cuerpos legislativos y personal directivo de la administración pública y de empresas | Profesionales científicos e intelectuales | Técnicos y profesionales de nivel medio | Empleados de oficina | Trabajadores de los servicios y vendedores de comercios y mercado | Agricultores y trabajadores calificados aporpecuarios y pesqueros | Oficiales, operarios y artesanos de artes mecánicas y de otros oficios | Operadores de instalaciones y máquinas y montadores | Trabajadores no calificados | Otros no identificados |
|----------|----------|--|---|---|----------------------|---|---|--|---|-----------------------------|------------------------|
| 2016 May | 8.077,81 | 172,60   | 928,13                                    | 856,89                                  | 760,47               | 1.204,47  | 317,52  | 1.122,30   | 735,39  | 1.919,70                    | 60,35                  |
| Jun      | 8.059,70 | 172,28   | 941,09                                    | 865,29                                  | 758,53               | 1.215,98  | 308,87  | 1.130,47   | 732,65  | 1.870,41                    | 64,14                  |
| Jul      | 8.056,68 | 163,93   | 963,97                                    | 880,59                                  | 729,78               | 1.211,91  | 297,12  | 1.153,25   | 720,95  | 1.870,96                    | 64,21                  |
| Ago      | 8.070,85 | 178,38   | 954,39                                    | 881,95                                  | 722,25               | 1.212,68  | 290,98  | 1.173,96   | 737,82  | 1.856,89                    | 61,55                  |
| Sep      | 8.104,87 | 183,76   | 962,28                                    | 873,83                                  | 736,56               | 1.207,47  | 308,36  | 1.172,17   | 736,07  | 1.864,23                    | 60,14                  |
| Oct      | 8.141,24 | 190,32   | 930,18                                    | 885,79                                  | 750,90               | 1.223,73  | 314,14  | 1.168,43   | 756,61  | 1.865,36                    | 55,79                  |
| Nov      | 8.200,02 | 194,27   | 935,11                                    | 879,19                                  | 756,36               | 1.252,75  | 324,17  | 1.147,19   | 757,81  | 1.895,47                    | 57,71                  |
| Dic      | 8.216,87 | 191,50   | 918,67                                    | 886,28                                  | 756,46               | 1.256,90  | 313,36  | 1.142,17   | 755,23  | 1.941,43                    | 54,86                  |
| 2017 Ene | 8.230,37 | 186,33   | 908,11                                    | 880,67                                  | 756,11               | 1.271,82  | 312,09  | 1.127,39   | 756,32  | 1.978,05                    | 53,49                  |
| Feb      | 8.191,92 | 183,67   | 881,99                                    | 902,32                                  | 769,69               | 1.257,50  | 305,96  | 1.119,68   | 759,08  | 1.959,69                    | 52,33                  |
| Mar      | 8.195,02 | 173,40   | 911,13                                    | 926,79                                  | 744,06               | 1.230,07  | 302,84  | 1.142,44   | 769,12  | 1.939,01                    | 56,16                  |
| Abr      | 8.207,86 | 169,62   | 942,33                                    | 937,86                                  | 748,85               | 1.221,20  | 309,18  | 1.170,01   | 753,41  | 1.893,68                    | 61,73                  |
| May      | 8.218,14 | 166,78   | 971,25                                    | 949,97                                  | 743,95               | 1.221,62  | 312,81  | 1.192,16   | 752,81  | 1.846,22                    | 60,58                  |
| Jun      | 8.211,96 | 173,27   | 965,13                                    | 962,06                                  | 763,85               | 1.241,44  | 303,74  | 1.197,10   | 742,13  | 1.799,24                    | 63,99                  |
| Jul      | 8.231,57 | 186,11   | 987,92                                    | 986,34                                  | 741,01               | 1.238,18  | 304,55  | 1.179,53   | 744,85  | 1.804,45                    | 58,63                  |
| Ago      | 8.257,59 | 199,67   | 994,23                                    | 998,61                                  | 749,04               | 1.234,94  | 313,02  | 1.164,85   | 738,92  | 1.804,09                    | 60,22                  |
| Sep      | 8.290,26 | 193,93   | 1.006,95                                  | 1.020,61                                | 720,54               | 1.243,86  | 328,53  | 1.167,90   | 736,75  | 1.810,35                    | 60,85                  |
| Oct      | 8.297,15 | 180,28   | 997,43                                    | 1.032,97                                | 725,82               | 1.256,42  | 330,52  | 1.157,73   | 745,06  | 1.805,35                    | 65,57                  |
| Nov      | 8.371,91 | 174,36   | 999,63                                    | 1.064,30                                | 709,72               | 1.246,16  | 324,61  | 1.186,76   | 750,25  | 1.852,93                    | 63,19                  |
| Dic      | 8.406,53 | 185,79   | 997,39                                    | 1.037,67                                | 724,36               | 1.274,28  | 317,40  | 1.161,37   | 758,17  | 1.886,48                    | 63,62                  |
| 2018 Ene | 8.433,82 | 195,74   | 988,49                                    | 1.010,16                                | 741,01               | 1.270,49  | 309,19  | 1.158,68   | 750,54  | 1.945,92                    | 63,60                  |
| Feb      | 8.409,66 | 191,18   | 986,02                                    | 961,91                                  | 764,28               | 1.282,40  | 311,11  | 1.127,09   | 745,62  | 1.977,42                    | 62,63                  |
| Mar      | 8.378,75 | 193,83   | 993,06                                    | 963,47                                  | 753,33               | 1.245,80  | 312,58  | 1.138,25   | 760,25  | 1.953,77                    | 64,40                  |
| Abr      | 8.382,34 | 207,59   | 1.006,21                                  | 961,61                                  | 742,61               | 1.237,79  | 315,43  | 1.163,66   | 769,08  | 1.911,49                    | 66,86                  |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

### CUADRO 5.6 Empleo en el Gran Santiago (1)

(Miles de personas)

|            | Población de 14 años y más | Fuerza de trabajo |          |             |          |                                | Tasa de cesantía | Tasa de desocupación |
|------------|----------------------------|-------------------|----------|-------------|----------|--------------------------------|------------------|----------------------|
|            |                            | Total             | Ocupados | Desocupados | Cesantes | Buscan trabajo por primera vez |                  |                      |
| 2014 Prom. | 5.056,6                    | 3.095,6           | 2.899,1  | 196,4       | 177,2    | 19,3                           | 5,7              | 6,3                  |
| 2015 Prom. | 5.106,3                    | 3.141,5           | 2.927,5  | 214,0       | 193,3    | 20,7                           | 6,1              | 6,8                  |
| 2016 Prom. | 5.149,8                    | 3.167,2           | 2.924,5  | 242,7       | 216,5    | 26,2                           | 6,8              | 7,7                  |
| 2017 Prom. | 5.192,9                    | 3.217,6           | 2.967,1  | 250,5       | 225,7    | 24,8                           | 7,0              | 7,8                  |
| 2016 II    | 5.144,4                    | 3.173,3           | 2.930,9  | 242,4       | 223,4    | 19,0                           | 7,0              | 7,6                  |
| III        | 5.155,1                    | 3.189,7           | 2.958,7  | 231,0       | 214,4    | 16,6                           | 6,7              | 7,2                  |
| IV         | 5.165,8                    | 3.215,8           | 3.007,1  | 208,7       | 180,6    | 28,1                           | 5,6              | 6,5                  |
| 2017 I     | 5.176,6                    | 3.166,7           | 2.921,9  | 244,9       | 225,5    | 19,4                           | 7,1              | 7,7                  |
| II         | 5.187,4                    | 3.179,6           | 2.924,1  | 255,6       | 234,3    | 21,3                           | 7,4              | 8,0                  |
| III        | 5.198,1                    | 3.287,1           | 3.050,2  | 236,9       | 219,6    | 17,3                           | 6,7              | 7,2                  |
| IV         | 5.208,9                    | 3.235,4           | 2.970,8  | 264,6       | 223,6    | 41,1                           | 6,9              | 8,2                  |
| 2018 I     | 5.219,6                    | 3.266,1           | 3.019,0  | 247,1       | 223,2    | 23,9                           | 6,8              | 7,6                  |

Fuente: Universidad de Chile.





### CUADRO 5.8 Índices de remuneraciones

(base 2016=100)

|            | Índice general de remuneraciones por hora (1) |                                 |          |                                 | Índice de costo de la mano de obra por hora |                                 |          |                                 |
|------------|---|---------------------------------|----------|---------------------------------|---|---------------------------------|----------|---------------------------------|
|            | Nominal                                       |                                 | Real (2) |                                 | Nominal                                     |                                 | Real (3) |                                 |
|            | Índice  | Variac. porcent.<br>en 12 meses | Índice   | Variac. porcent.<br>en 12 meses | Índice                                      | Variac. porcent.<br>en 12 meses | Índice   | Variac. porcent.<br>en 12 meses |
| 2017 Prom. | 105,3   | 5,3                             | 91,2     | 3,1                             | 105,3                                       | 5,2                             | 91,1     | 3,0                             |
| 2016 Jun   | 99,4  |                                 | 87,7     |                                 | 99,2  |                                 | 87,6     |                                 |
| Jul        | 99,9  |                                 | 88,0     |                                 | 99,8  |                                 | 87,9     |                                 |
| Ago        | 99,9  |                                 | 88,0     |                                 | 100,1                                       |                                 | 88,1     |                                 |
| Sep        | 100,9   |                                 | 88,6     |                                 | 101,2                                       |                                 | 88,9     |                                 |
| Oct        | 100,9   |                                 | 88,5     |                                 | 100,9                                       |                                 | 88,5     |                                 |
| Nov        | 101,2   |                                 | 88,7     |                                 | 101,3                                       |                                 | 88,8     |                                 |
| Dic        | 102,6   |                                 | 90,1     |                                 | 103,3                                       |                                 | 90,7     |                                 |
| 2017 Ene   | 103,7   | 5,1                             | 90,6     | 2,2                             | 103,6                                       | 5,2                             | 90,5     | 2,4                             |
| Feb        | 103,5   | 5,5                             | 90,2     | 2,6                             | 103,0                                       | 5,5                             | 89,7     | 2,6                             |
| Mar        | 104,1   | 4,6                             | 90,3     | 1,8                             | 104,0                                       | 4,5                             | 90,3     | 1,7                             |
| Abr        | 104,9   | 5,4                             | 90,9     | 2,7                             | 104,7                                       | 5,3                             | 90,7     | 2,6                             |
| May        | 104,5   | 5,3                             | 90,4     | 2,6                             | 104,5                                       | 5,3                             | 90,3     | 2,7                             |
| Jun        | 105,1   | 5,8                             | 91,3     | 4,0                             | 105,0                                       | 5,8                             | 91,1     | 4,1                             |
| Jul        | 105,7   | 5,8                             | 91,5     | 4,0                             | 105,6                                       | 5,7                             | 91,4     | 4,0                             |
| Ago        | 106,0   | 6,0                             | 91,6     | 4,1                             | 105,9                                       | 5,8                             | 91,5     | 3,9                             |
| Sep        | 106,1   | 5,1                             | 91,8     | 3,6                             | 106,3                                       | 5,0                             | 92,0     | 3,5                             |
| Oct        | 106,3   | 5,3                             | 91,5     | 3,4                             | 106,2                                       | 5,2                             | 91,4     | 3,3                             |
| Nov        | 106,8   | 5,5                             | 91,9     | 3,5                             | 106,8                                       | 5,4                             | 91,8     | 3,4                             |
| Dic        | 107,3   | 4,6                             | 92,1     | 2,3                             | 107,7                                       | 4,2                             | 92,4     | 1,9                             |
| 2018 Ene   | 107,8   | 3,9                             | 92,2     | 1,7                             | 107,4                                       | 3,6                             | 91,8     | 1,4                             |
| Feb        | 107,3   | 3,7                             | 91,6     | 1,6                             | 106,7                                       | 3,6                             | 91,2     | 1,6                             |
| Mar        | 107,9   | 3,7                             | 92,0     | 1,8                             | 107,7                                       | 3,6                             | 91,8     | 1,7                             |
| Abr        | 108,0   | 3,0                             | 91,8     | 1,1                             | 107,9                                       | 3,1                             | 91,7     | 1,2                             |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

## VI. PRECIOS

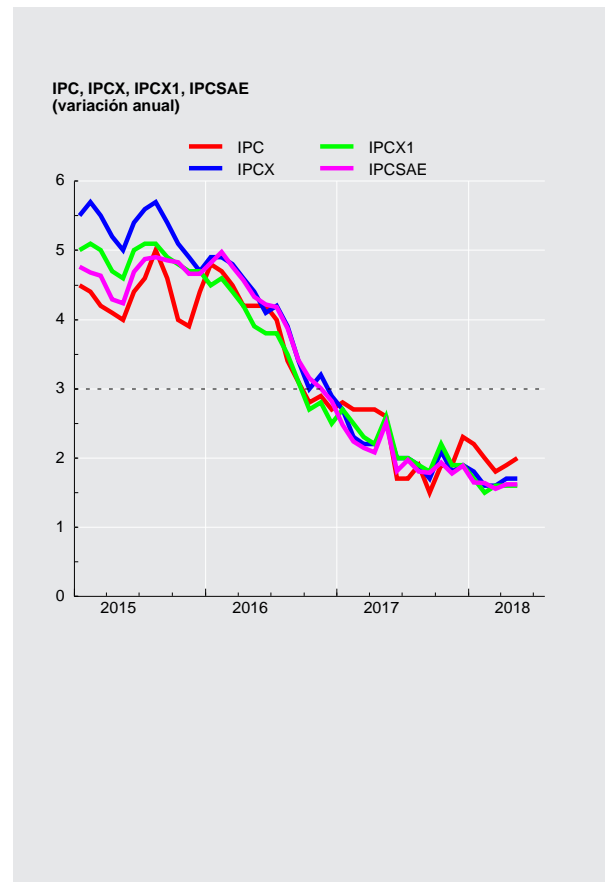


**CUADRO 6.1**  
**Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) y medidas subyacentes (1)**

(Base 2013=100)

|            | IPC (2) |                      |          | IPCX (3) |                      |          | IPCX1 (4) |                      |          | IPCSAE (5) |                      |          |
|------------|---------|----------------------|----------|----------|----------------------|----------|-----------|----------------------|----------|------------|----------------------|----------|
|            | Índice  | Variación porcentual |          | Índice   | Variación porcentual |          | Índice    | Variación porcentual |          | Índice     | Variación porcentual |          |
|            |         | En el mes            | 12 meses |          | En el mes            | 12 meses |           | En el mes            | 12 meses |            | En el mes            | 12 meses |
| 2016 Prom. | 113,06  | --                   | 3,8      | 113,89   | --                   | 4,0      | 112,84    | --                   | 3,6      | 112,77     | --                   | 4,0      |
| 2017 Prom. | 115,53  | --                   | 2,2      | 116,30   | --                   | 2,1      | 115,28    | --                   | 2,2      | 115,06     | --                   | 2,0      |
| 2016 Jun   | 113,25  | 0,4                  | 4,2      | 113,90   | 0,2                  | 4,1      | 112,88    | 0,3                  | 3,8      | 112,90     | 0,3                  | 4,2      |
| Jul        | 113,53  | 0,2                  | 4,0      | 114,33   | 0,4                  | 4,2      | 113,20    | 0,3                  | 3,8      | 113,02     | 0,1                  | 4,2      |
| Ago        | 113,58  | 0,0                  | 3,4      | 114,45   | 0,1                  | 3,9      | 113,39    | 0,2                  | 3,5      | 113,12     | 0,1                  | 3,9      |
| Sep        | 113,86  | 0,2                  | 3,1      | 114,37   | -0,1                 | 3,4      | 113,29    | -0,1                 | 3,1      | 113,15     | 0,0                  | 3,4      |
| Oct        | 114,05  | 0,2                  | 2,8      | 114,48   | 0,1                  | 3,0      | 113,45    | 0,1                  | 2,7      | 113,36     | 0,2                  | 3,2      |
| Nov        | 114,11  | 0,1                  | 2,9      | 114,71   | 0,2                  | 3,2      | 113,62    | 0,2                  | 2,8      | 113,39     | 0,0                  | 3,0      |
| Dic        | 113,88  | -0,2                 | 2,7      | 114,69   | 0,0                  | 2,9      | 113,64    | 0,0                  | 2,5      | 113,51     | 0,1                  | 2,8      |
| 2017 Ene   | 114,49  | 0,5                  | 2,8      | 115,23   | 0,5                  | 2,7      | 114,24    | 0,5                  | 2,7      | 114,11     | 0,5                  | 2,5      |
| Feb        | 114,76  | 0,2                  | 2,7      | 115,49   | 0,2                  | 2,3      | 114,53    | 0,3                  | 2,5      | 114,31     | 0,2                  | 2,2      |
| Mar        | 115,20  | 0,4                  | 2,7      | 115,85   | 0,3                  | 2,2      | 114,83    | 0,3                  | 2,3      | 114,79     | 0,4                  | 2,2      |
| Abr        | 115,48  | 0,2                  | 2,7      | 116,17   | 0,3                  | 2,2      | 115,24    | 0,4                  | 2,2      | 115,01     | 0,2                  | 2,1      |
| May        | 115,63  | 0,1                  | 2,6      | 116,45   | 0,2                  | 2,5      | 115,50    | 0,2                  | 2,6      | 115,37     | 0,3                  | 2,5      |
| Jun        | 115,18  | -0,4                 | 1,7      | 116,19   | -0,2                 | 2,0      | 115,13    | -0,3                 | 2,0      | 114,94     | -0,4                 | 1,8      |
| Jul        | 115,45  | 0,2                  | 1,7      | 116,60   | 0,4                  | 2,0      | 115,51    | 0,3                  | 2,0      | 115,24     | 0,3                  | 2,0      |
| Ago        | 115,69  | 0,2                  | 1,9      | 116,58   | 0,0                  | 1,9      | 115,52    | 0,0                  | 1,9      | 115,16     | -0,1                 | 1,8      |
| Sep        | 115,51  | -0,2                 | 1,5      | 116,33   | -0,2                 | 1,7      | 115,36    | -0,1                 | 1,8      | 115,16     | 0,0                  | 1,8      |
| Oct        | 116,19  | 0,6                  | 1,9      | 116,92   | 0,5                  | 2,1      | 115,89    | 0,5                  | 2,2      | 115,55     | 0,3                  | 1,9      |
| Nov        | 116,29  | 0,1                  | 1,9      | 116,82   | -0,1                 | 1,8      | 115,79    | -0,1                 | 1,9      | 115,41     | -0,1                 | 1,8      |
| Dic        | 116,46  | 0,1                  | 2,3      | 116,91   | 0,1                  | 1,9      | 115,83    | 0,0                  | 1,9      | 115,65     | 0,2                  | 1,9      |
| 2018 Ene   | 117,00  | 0,5                  | 2,2      | 117,26   | 0,3                  | 1,8      | 116,22    | 0,3                  | 1,7      | 115,98     | 0,3                  | 1,6      |
| Feb        | 117,05  | 0,0                  | 2,0      | 117,40   | 0,1                  | 1,6      | 116,29    | 0,1                  | 1,5      | 116,18     | 0,2                  | 1,6      |
| Mar        | 117,29  | 0,2                  | 1,8      | 117,76   | 0,3                  | 1,6      | 116,67    | 0,3                  | 1,6      | 116,57     | 0,3                  | 1,6      |
| Abr        | 117,66  | 0,3                  | 1,9      | 118,19   | 0,4                  | 1,7      | 117,06    | 0,3                  | 1,6      | 116,88     | 0,3                  | 1,6      |
| May        | 117,99  | 0,3                  | 2,0      | 118,44   | 0,2                  | 1,7      | 117,33    | 0,2                  | 1,6      | 117,23     | 0,3                  | 1,6      |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)





**CUADRO 6.1**  
Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) y medidas subyacentes (continuación) (1)

(Base 2013=100)

|            | IPCT (6) |                      |          |        | IPCN (7)             |          |        | IPC de frutas y verduras frescas (8) |          |        | IPC de combustibles (9) |          |  |
|------------|----------|----------------------|----------|--------|----------------------|----------|--------|--------------------------------------|----------|--------|-------------------------|----------|--|
|            | Índice   | Variación porcentual |          | Índice | Variación porcentual |          | Índice | Variación porcentual                 |          | Índice | Variación porcentual    |          |  |
|            |          | En el mes            | 12 meses |        | En el mes            | 12 meses |        | En el mes                            | 12 meses |        | En el mes               | 12 meses |  |
| 2016 Prom. | 111,62   | --                   | 3,3      | 114,92 | --                   | 4,5      | 133,91 | --                                   | 7,8      | 88,67  | --                      | -3,0     |  |
| 2017 Prom. | 113,06   | --                   | 1,3      | 118,72 | --                   | 3,3      | 130,99 | --                                   | -1,9     | 94,93  | --                      | 7,1      |  |
| 2016 Jun   | 111,85   | 0,5                  | 3,9      | 115,07 | 0,4                  | 4,6      | 136,12 | 3,5                                  | 14,4     | 90,72  | 2,4                     | -1,4     |  |
| Jul        | 112,22   | 0,3                  | 3,7      | 115,21 | 0,1                  | 4,5      | 133,97 | -1,6                                 | 12,4     | 89,84  | -1,0                    | -4,3     |  |
| Ago        | 112,32   | 0,1                  | 2,6      | 115,22 | 0,0                  | 4,3      | 136,67 | 2,0                                  | 8,0      | 87,40  | -2,7                    | -8,9     |  |
| Sep        | 112,65   | 0,3                  | 2,3      | 115,43 | 0,2                  | 4,1      | 146,74 | 7,4                                  | 9,5      | 88,33  | 1,1                     | -7,0     |  |
| Oct        | 112,71   | 0,1                  | 1,9      | 115,78 | 0,3                  | 4,1      | 145,46 | -0,9                                 | 7,1      | 90,56  | 2,5                     | -3,2     |  |
| Nov        | 112,70   | 0,0                  | 2,2      | 115,93 | 0,1                  | 3,9      | 139,06 | -4,4                                 | 1,7      | 91,32  | 0,8                     | -0,7     |  |
| Dic        | 111,85   | -0,8                 | 1,7      | 116,50 | 0,5                  | 4,0      | 131,85 | -5,2                                 | -0,6     | 91,18  | -0,2                    | 0,7      |  |
| 2017 Ene   | 112,61   | 0,7                  | 2,3      | 116,92 | 0,4                  | 3,4      | 129,56 | -1,7                                 | -1,0     | 94,65  | 3,8                     | 7,2      |  |
| Feb        | 112,79   | 0,2                  | 2,2      | 117,31 | 0,3                  | 3,4      | 129,97 | 0,3                                  | 4,7      | 94,98  | 0,3                     | 10,1     |  |
| Mar        | 112,93   | 0,1                  | 2,3      | 118,14 | 0,7                  | 3,3      | 134,86 | 3,8                                  | 6,3      | 94,41  | -0,6                    | 11,2     |  |
| Abr        | 113,10   | 0,1                  | 2,0      | 118,56 | 0,4                  | 3,5      | 134,63 | -0,2                                 | 8,9      | 94,18  | -0,2                    | 8,8      |  |
| May        | 113,26   | 0,1                  | 1,7      | 118,68 | 0,1                  | 3,6      | 131,12 | -2,6                                 | -0,3     | 94,08  | -0,1                    | 6,2      |  |
| Jun        | 112,50   | -0,7                 | 0,6      | 118,63 | 0,0                  | 3,1      | 123,84 | -5,6                                 | -9,0     | 94,13  | 0,1                     | 3,8      |  |
| Jul        | 112,60   | 0,1                  | 0,3      | 119,14 | 0,4                  | 3,4      | 123,66 | -0,1                                 | -7,7     | 92,43  | -1,8                    | 2,9      |  |
| Ago        | 113,11   | 0,5                  | 0,7      | 119,01 | -0,1                 | 3,3      | 130,51 | 5,5                                  | -4,5     | 93,41  | 1,1                     | 6,9      |  |
| Sep        | 112,63   | -0,4                 | 0,0      | 119,23 | 0,2                  | 3,3      | 129,80 | -0,5                                 | -11,5    | 94,66  | 1,3                     | 7,2      |  |
| Oct        | 113,59   | 0,9                  | 0,8      | 119,55 | 0,3                  | 3,3      | 131,49 | 1,3                                  | -9,6     | 96,22  | 1,7                     | 6,2      |  |
| Nov        | 113,82   | 0,2                  | 1,0      | 119,48 | -0,1                 | 3,1      | 136,75 | 4,0                                  | -1,7     | 96,95  | 0,8                     | 6,2      |  |
| Dic        | 113,73   | -0,1                 | 1,7      | 119,99 | 0,4                  | 3,0      | 135,64 | -0,8                                 | 2,9      | 99,09  | 2,2                     | 8,7      |  |
| 2018 Ene   | 114,33   | 0,5                  | 1,5      | 120,45 | 0,4                  | 3,0      | 143,39 | 5,7                                  | 10,7     | 99,00  | -0,1                    | 4,6      |  |
| Feb        | 114,23   | -0,1                 | 1,3      | 120,70 | 0,2                  | 2,9      | 139,02 | -3,0                                 | 7,0      | 99,95  | 1,0                     | 5,2      |  |
| Mar        | 113,95   | -0,2                 | 0,9      | 121,61 | 0,8                  | 2,9      | 138,88 | -0,1                                 | 3,0      | 98,44  | -1,5                    | 4,3      |  |
| Abr        | 114,29   | 0,3                  | 1,1      | 122,01 | 0,3                  | 2,9      | 137,47 | -1,0                                 | 2,1      | 98,68  | 0,2                     | 4,8      |  |
| May        | 114,74   | 0,4                  | 1,3      | 122,19 | 0,1                  | 3,0      | 136,29 | -0,9                                 | 3,9      | 101,11 | 2,5                     | 7,5      |  |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

**CUADRO 6.2**  
Índice de precios al productor (IPP) (1)

(Base anual 2014=100)

|          | IP Agricultura y ganadería |                     | IP Manufactura |                     | IP Minería |                     | IPDEGA |                     | IPP Industrias |                                |                               |
|----------|----------------------------|---------------------|----------------|---------------------|------------|---------------------|--------|---------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|
|          | Índice                     | Variación en el mes | Índice         | Variación en el mes | Índice     | Variación en el mes | Índice | Variación en el mes | Índice         | Variación porcentual en el mes | Variación porcentual 12 meses |
| 2015     | 105,37                     | -0,57               | 105,67         | -0,24               | 84,18      | -3,66               | 114,68 | -1,72               | 95,92          | -1,95                          | -5,47                         |
| 2016     | 103,91                     | -2,46               | 106,22         | -0,04               | 99,42      | 3,40                | 118,95 | 0,44                | 104,20         | 1,63                           | 8,63                          |
| 2017     | 101,38                     | -3,25               | 109,95         | 0,85                | 112,65     | 0,16                | 124,91 | 0,01                | 112,92         | 0,41                           | 8,37                          |
| 2016 Jun | 106,52                     | 2,07                | 106,72         | 0,40                | 84,25      | -1,40               | 120,51 | -0,62               | 96,99          | -0,53                          | -2,45                         |
| Jul      | 105,53                     | -0,93               | 106,24         | -0,45               | 85,19      | 1,12                | 119,78 | -0,61               | 97,20          | 0,22                           | -1,18                         |
| Ago      | 109,78                     | 4,03                | 107,15         | 0,86                | 84,71      | -0,56               | 117,37 | -2,01               | 97,05          | -0,15                          | -1,90                         |
| Sep      | 112,61                     | 2,58                | 107,79         | 0,60                | 83,95      | -0,90               | 117,19 | -0,15               | 96,90          | -0,15                          | -3,35                         |
| Oct      | 110,17                     | -2,17               | 106,03         | -1,63               | 84,98      | 1,23                | 117,70 | 0,44                | 96,78          | -0,12                          | -2,79                         |
| Nov      | 106,53                     | -3,30               | 106,26         | 0,22                | 96,15      | 13,14               | 118,43 | 0,62                | 102,53         | 5,94                           | 4,80                          |
| Dic      | 103,91                     | -2,46               | 106,22         | -0,04               | 99,42      | 3,40                | 118,95 | 0,44                | 104,20         | 1,63                           | 8,63                          |
| 2017 Ene | 103,78                     | -0,13               | 106,54         | 0,30                | 101,18     | 1,77                | 118,77 | -0,15               | 105,19         | 0,95                           | 9,42                          |
| Feb      | 101,78                     | -1,93               | 106,25         | -0,27               | 100,70     | -0,47               | 118,89 | 0,10                | 104,85         | -0,32                          | 8,73                          |
| Mar      | 102,74                     | 0,94                | 107,25         | 0,94                | 101,34     | 0,64                | 119,17 | 0,24                | 105,59         | 0,71                           | 7,61                          |
| Abr      | 102,10                     | -0,62               | 107,87         | 0,58                | 98,58      | -2,72               | 118,96 | -0,18               | 104,43         | -1,10                          | 7,47                          |
| May      | 105,25                     | 3,09                | 109,27         | 1,30                | 98,98      | 0,41                | 118,78 | -0,15               | 105,16         | 0,70                           | 7,85                          |
| Jun      | 105,84                     | 0,56                | 108,98         | -0,27               | 99,22      | 0,24                | 118,67 | -0,09               | 105,15         | -0,01                          | 8,41                          |
| Jul      | 107,42                     | 1,49                | 108,84         | -0,13               | 102,76     | 3,57                | 118,95 | 0,24                | 106,90         | 1,66                           | 9,98                          |
| Ago      | 108,11                     | 0,64                | 108,10         | -0,68               | 108,05     | 5,15                | 118,79 | -0,13               | 109,23         | 2,18                           | 12,55                         |
| Sep      | 107,55                     | -0,52               | 107,98         | -0,11               | 106,87     | -1,09               | 118,75 | -0,03               | 108,59         | -0,59                          | 12,06                         |
| Oct      | 107,41                     | -0,13               | 108,51         | 0,49                | 110,85     | 3,72                | 123,34 | 3,87                | 111,28         | 2,48                           | 14,98                         |
| Nov      | 104,79                     | -2,44               | 109,02         | 0,47                | 112,47     | 1,46                | 124,90 | 1,26                | 112,46         | 1,06                           | 9,68                          |
| Dic      | 101,38                     | -3,25               | 109,95         | 0,85                | 112,65     | 0,16                | 124,91 | 0,01                | 112,92         | 0,41                           | 8,37                          |
| 2018 Ene | 100,23                     | -1,13               | 109,59         | -0,33               | 111,63     | -0,91               | 124,26 | -0,52               | 112,20         | -0,64                          | 6,66                          |
| Feb      | 98,19                      | -2,04               | 110,04         | 0,41                | 109,61     | -1,81               | 123,76 | -0,40               | 111,31         | -0,79                          | 6,16                          |
| Mar      | 99,51                      | 1,34                | 110,61         | 0,52                | 107,92     | -1,54               | 123,59 | -0,14               | 110,67         | -0,57                          | 4,81                          |
| Abr      | 98,96                      | -0,55               | 110,72         | 0,10                | 108,34     | 0,39                | 123,46 | -0,11               | 110,91         | 0,22                           | 6,21                          |
| May      | 99,82                      | 0,87                | 112,22         | 1,35                | 112,76     | 4,08                | 123,56 | 0,08                | 113,72         | 2,53                           | 8,14                          |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)



### CUADRO 6.5 Unidades de Reajustabilidad

(Pesos)

|          | Unidad de Fomento(1) | Indice de Valor Promedio(2) | Unidad Tributaria Mensual(3) |
|----------|----------------------|-----------------------------|------------------------------|
| 2014     | 23.960,60            | 24.737,38                   | 41.988,28                    |
| 2015     | 25.022,00            | 25.893,53                   | 43.857,80                    |
| 2016     | 26.022,67            | 26.993,19                   | 45.622,02                    |
| 2017     | 26.571,93            | 27.694,19                   | 46.595,82                    |
| 2016 Jul | 26.093,10            | 27.020,40                   | 45.724,00                    |
| Ago      | 26.181,82            | 27.114,88                   | 45.907,00                    |
| Sep      | 26.222,27            | 27.198,97                   | 45.999,00                    |
| Oct      | 26.238,10            | 27.273,21                   | 45.999,00                    |
| Nov      | 26.288,20            | 27.341,27                   | 46.091,00                    |
| Dic      | 26.334,19            | 27.401,96                   | 46.183,00                    |
| 2017 Ene | 26.340,76            | 27.450,05                   | 46.229,00                    |
| Feb      | 26.336,93            | 27.478,51                   | 46.137,00                    |
| Mar      | 26.442,88            | 27.517,62                   | 46.368,00                    |
| Abr      | 26.512,42            | 27.566,75                   | 46.461,00                    |
| May      | 26.603,14            | 27.621,64                   | 46.647,00                    |
| Jun      | 26.651,22            | 27.680,37                   | 46.740,00                    |
| Jul      | 26.643,94            | 27.739,43                   | 46.787,00                    |
| Ago      | 26.584,37            | 27.789,97                   | 46.600,00                    |
| Sep      | 26.631,13            | 27.829,15                   | 46.693,00                    |
| Oct      | 26.656,66            | 27.859,85                   | 46.786,00                    |
| Nov      | 26.662,41            | 27.877,27                   | 46.692,00                    |
| Dic      | 26.779,99            | 27.904,48                   | 46.972,00                    |
| 2018 Ene | 26.811,97            | 27.938,08                   | 47.019,00                    |
| Feb      | 26.864,09            | 27.989,04                   | 47.066,00                    |
| Mar      | 26.961,32            | 28.046,69                   | 47.301,00                    |
| Abr      | 26.980,73            | 28.106,45                   | 47.301,00                    |
| May      | 27.040,06            | 28.174,56                   | 47.396,00                    |
| Jun      | 27.119,59            | 28.237,03                   | 47.538,00                    |

Fuente: Banco Central de Chile y Servicio de Impuestos Internos.



### CUADRO 6.9 Indices de la Bolsa de Comercio de Santiago (1)

(Valores nominales, último día de cada período)

|          | IGPA (30 Diciembre 1980=100) |                      |             | IPSA (30 Diciembre 2002=100) |                      |             | INTER-10 (28 Diciembre 2007=3.051,83) |                      |             |
|----------|------------------------------|----------------------|-------------|------------------------------|----------------------|-------------|---------------------------------------|----------------------|-------------|
|          | Índice                       | Variación porcentual |             | Índice                       | Variación porcentual |             | Índice                                | Variación porcentual |             |
|          |                              | En el mes            | En 12 meses |                              | En el mes            | En 12 meses |                                       | En el mes            | En 12 meses |
| 2014     | 18.870,4                     | --                   | 3,5         | 3.851,0                      | --                   | 4,1         | 4.715,1                               | --                   | 3,9         |
| 2015     | 18.151,5                     | --                   | -3,8        | 3.680,2                      | --                   | -4,4        | 4.311,2                               | --                   | -8,6        |
| 2016     | 20.734,2                     | --                   | 14,2        | 4.151,4                      | --                   | 12,8        | 4.944,3                               | --                   | 14,7        |
| 2017     | 27.980,8                     | --                   | 35,0        | 5.564,6                      | --                   | 34,0        | 6.574,0                               | --                   | 33,0        |
| 2016 Jun | 19.725,5                     | 1,6                  | 3,9         | 3.995,9                      | 1,6                  | 2,5         | 4.873,9                               | 3,2                  | 7,1         |
| Jul      | 20.368,5                     | 3,3                  | 8,2         | 4.117,5                      | 3,0                  | 6,4         | 5.042,7                               | 3,5                  | 11,4        |
| Ago      | 20.429,3                     | 0,3                  | 8,9         | 4.119,3                      | 0,0                  | 7,3         | 5.024,0                               | -0,4                 | 13,7        |
| Sep      | 20.046,5                     | -1,9                 | 11,0        | 4.015,3                      | -2,5                 | 9,0         | 4.794,9                               | -4,6                 | 15,0        |
| Oct      | 21.423,5                     | 6,9                  | 13,9        | 4.289,8                      | 6,8                  | 12,1        | 5.124,0                               | 6,9                  | 14,9        |
| Nov      | 21.020,3                     | -1,9                 | 16,6        | 4.207,2                      | -1,9                 | 15,1        | 4.939,4                               | -3,6                 | 14,9        |
| Dic      | 20.734,2                     | -1,4                 | 14,2        | 4.151,4                      | -1,3                 | 12,8        | 4.944,3                               | 0,1                  | 14,7        |
| 2017 Ene | 20.988,6                     | 1,2                  | 15,0        | 4.199,5                      | 1,2                  | 13,3        | 5.017,9                               | 1,5                  | 16,5        |
| Feb      | 21.811,4                     | 3,9                  | 19,5        | 4.359,9                      | 3,8                  | 17,3        | 5.231,6                               | 4,3                  | 19,9        |
| Mar      | 23.967,9                     | 9,9                  | 24,2        | 4.783,4                      | 9,7                  | 21,5        | 5.866,0                               | 12,1                 | 24,6        |
| Abr      | 24.088,6                     | 0,5                  | 22,6        | 4.795,1                      | 0,2                  | 19,8        | 5.855,4                               | -0,2                 | 22,7        |
| May      | 24.354,5                     | 1,1                  | 25,4        | 4.855,8                      | 1,3                  | 23,4        | 5.858,0                               | 0,0                  | 24,0        |
| Jun      | 23.787,4                     | -2,3                 | 20,6        | 4.747,2                      | -2,2                 | 18,8        | 5.732,6                               | -2,1                 | 17,6        |
| Jul      | 25.312,8                     | 6,4                  | 24,3        | 5.064,6                      | 6,7                  | 23,0        | 6.079,1                               | 6,0                  | 20,6        |
| Ago      | 25.726,7                     | 1,6                  | 25,9        | 5.153,2                      | 1,7                  | 25,1        | 6.216,7                               | 2,3                  | 23,7        |
| Sep      | 26.682,4                     | 3,7                  | 33,1        | 5.341,9                      | 3,7                  | 33,0        | 6.526,3                               | 5,0                  | 36,1        |
| Oct      | 28.028,4                     | 5,0                  | 30,8        | 5.588,1                      | 4,6                  | 30,3        | 6.676,4                               | 2,3                  | 30,3        |
| Nov      | 25.167,5                     | -10,2                | 19,7        | 5.003,4                      | -10,5                | 18,9        | 6.051,2                               | -9,4                 | 22,5        |
| Dic      | 27.980,8                     | 11,2                 | 35,0        | 5.564,6                      | 11,2                 | 34,0        | 6.574,0                               | 8,6                  | 33,0        |
| 2018 Ene | 29.419,8                     | 5,1                  | 40,2        | 5.855,4                      | 5,2                  | 39,4        | 6.914,8                               | 5,2                  | 37,8        |
| Feb      | 28.132,2                     | -4,4                 | 29,0        | 5.602,8                      | -4,3                 | 28,5        | 6.607,7                               | -4,4                 | 26,3        |
| Mar      | 27.736,2                     | -1,4                 | 15,7        | 5.542,2                      | -1,1                 | 15,9        | 6.615,3                               | 0,1                  | 12,8        |
| Abr      | 28.699,3                     | 3,5                  | 19,1        | 5.710,9                      | 3,0                  | 19,1        | 6.772,6                               | 2,4                  | 15,7        |
| May      | 27.625,8                     | -3,7                 | 13,4        | 5.455,1                      | -4,5                 | 12,3        | 6.310,8                               | -6,8                 | 7,7         |

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

## VII. TASAS DE INTERÉS\*

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

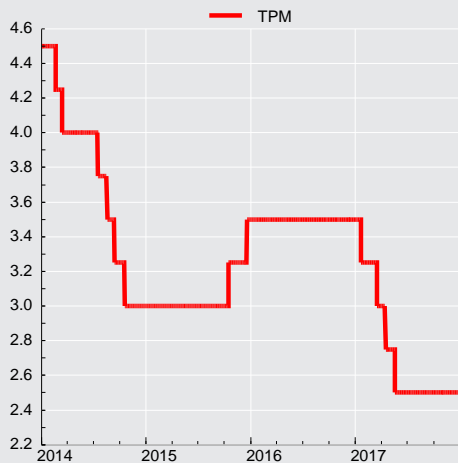


### CUADRO 7.1 Tasas de interés de referencia de la política monetaria (1)(2)

(Tasas reales y nominales anuales, base 360 días)

|             | TPM  | Facilidad permanente de depósito (3) | Facilidad permanente de liquidez (4) | Reserva técnica (5) |
|-------------|------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| 2014 17 Jul | 3,75 | 3,50                                 | 4,00                                 | 2,75                |
| 18 Ago      | 3,50 | 3,25                                 | 3,75                                 | 2,50                |
| 12 Sep      | 3,25 | 3,00                                 | 3,50                                 | 2,25                |
| 17 Oct      | 3,00 | 2,75                                 | 3,25                                 | 2,00                |
| 2015 16 Oct | 3,25 | 3,00                                 | 3,50                                 | 2,25                |
| 18 Dic      | 3,50 | 3,25                                 | 3,75                                 | 2,50                |
| 2017 20 Ene | 3,25 | 3,00                                 | 3,50                                 | 2,25                |
| 17 Mar      | 3,00 | 2,75                                 | 3,25                                 | 2,00                |
| 17 Abr      | 2,75 | 2,50                                 | 3,00                                 | 1,75                |
| 19 May      | 2,50 | 2,25                                 | 2,75                                 | 1,50                |

Tasas de política monetaria (porcentaje)







**CUADRO 7.3**  
**Tasas de interés del mercado monetario**  
 (Porcentajes)

|            | Tasa interbancaria |        |        | Swap promedio cámara (1) |         | Tasas de depósitos a plazo mercado secundario (2) |        |         |         |          |         |
|------------|--------------------|--------|--------|--------------------------|---------|---|--------|---------|---------|----------|---------|
|            | Promedio           | Máxima | Mínima | Nominales                |         | Nominales   |        |         |         | Real(UF) |         |
|            |                    |        |        | 180 ds.                  | 360 ds. | 30 ds.  | 90 ds. | 180 ds. | 360 ds. | 90 ds.   | 360 ds. |
| 2014 Prom. | 3,75               | 3,77   | 3,70   | 3,49                     | 3,43    | 3,76  | 3,89   | 3,94    | 4,09    | 1,57     | 1,59    |
| 2015 Prom. | 3,06               | 3,07   | 3,04   | 3,17                     | 3,26    | 3,36  | 3,60   | 3,84    | 4,04    | 1,04     | 1,01    |
| 2016 Prom. | 3,50               | 3,50   | 3,48   | 3,50                     | 3,50    | 3,65  | 3,91   | 4,06    | 4,29    | 1,30     | 1,36    |
| 2017 Prom. | 2,73               | 2,73   | 2,69   | 2,58                     | 2,56    | 2,82  | 2,96   | 3,03    | 3,31    | 1,44     | 0,89    |
| 2016 Jul   | 3,50               | 3,50   | 3,50   | 3,49                     | 3,48    | 3,67  | 3,87   | 3,97    | 4,18    | 1,18     | 1,37    |
| Ago        | 3,50               | 3,50   | 3,50   | 3,47                     | 3,40    | 3,56  | 3,77   | 3,85    | 4,05    | 0,78     | 1,45    |
| Sep        | 3,50               | 3,50   | 3,50   | 3,45                     | 3,38    | 3,62  | 3,82   | 3,90    | 4,07    | 0,72     | 1,32    |
| Oct        | 3,50               | 3,50   | 3,48   | 3,39                     | 3,27    | 3,66  | 3,85   | 3,92    | 4,11    | 1,52     | 1,34    |
| Nov        | 3,50               | 3,50   | 3,50   | 3,38                     | 3,33    | 3,67  | 3,90   | 3,98    | 4,16    | 3,38     | 1,85    |
| Dic        | 3,48               | 3,50   | 3,33   | 3,20                     | 3,10    | 3,78  | 3,99   | 4,02    | 4,13    | 3,34     | 1,75    |
| 2017 Ene   | 3,38               | 3,39   | 3,26   | 3,04                     | 2,92    | 3,40  | 3,48   | 3,50    | 3,70    | 2,30     | 1,19    |
| Feb        | 3,20               | 3,21   | 3,13   | 3,01                     | 2,92    | 3,21  | 3,29   | 3,31    | 3,52    | 0,12     | 0,77    |
| Mar        | 3,14               | 3,14   | 3,12   | 2,90                     | 2,85    | 3,20  | 3,30   | 3,32    | 3,53    | 0,24     | 0,73    |
| Abr        | 2,87               | 2,88   | 2,82   | 2,62                     | 2,57    | 2,79  | 2,90   | 2,97    | 3,27    | 0,22     | 0,68    |
| May        | 2,65               | 2,65   | 2,63   | 2,50                     | 2,50    | 2,74  | 2,87   | 2,92    | 3,19    | 1,41     | 0,85    |
| Jun        | 2,50               | 2,50   | 2,49   | 2,46                     | 2,44    | 2,62  | 2,78   | 2,86    | 3,14    | 1,92     | 0,93    |
| Jul        | 2,50               | 2,50   | 2,49   | 2,41                     | 2,37    | 2,60  | 2,75   | 2,84    | 3,17    | 3,24     | 1,05    |
| Ago        | 2,50               | 2,50   | 2,49   | 2,36                     | 2,33    | 2,60  | 2,73   | 2,82    | 3,15    | 0,70     | 0,74    |
| Sep        | 2,50               | 2,50   | 2,49   | 2,41                     | 2,42    | 2,61  | 2,73   | 2,83    | 3,17    | 0,56     | 0,87    |
| Oct        | 2,50               | 2,50   | 2,48   | 2,40                     | 2,44    | 2,55  | 2,73   | 2,87    | 3,25    | 2,58     | 1,26    |
| Nov        | 2,50               | 2,50   | 2,40   | 2,41                     | 2,46    | 2,68  | 2,87   | 2,97    | 3,27    | 1,62     | 1,07    |
| Dic        | 2,50               | 2,50   | 2,47   | 2,43                     | 2,49    | 2,81  | 3,01   | 3,06    | 3,29    | 1,97     | 1,19    |
| 2018 Ene   | 2,50               | 2,50   | 2,49   | 2,43                     | 2,46    | 2,69  | 2,82   | 2,90    | 3,20    | 1,29     | 0,93    |
| Feb        | 2,49               | 2,50   | 2,47   | 2,51                     | 2,60    | 2,55  | 2,69   | 2,79    | 3,14    | -0,11    | 0,71    |
| Mar        | 2,50               | 2,50   | 2,49   | 2,54                     | 2,65    | 2,58  | 2,74   | 2,85    | 3,20    | 0,51     | 0,89    |
| Abr        | 2,48               | 2,49   | 2,47   | 2,52                     | 2,60    | 2,55  | 2,70   | 2,83    | 3,19    | 0,91     | 0,89    |
| May        | 2,50               | 2,50   | 2,49   | 2,54                     | 2,71    | 2,59  | 2,73   | 2,85    | 3,22    | 0,55     | 0,65    |
| Jun        | 2,50               | 2,50   | 2,50   | 2,58                     | 2,80    | 2,55  | 2,71   | 2,85    | 3,23    | 0,04     | 0,48    |

**CUADRO 7.4**  
**Tasas de inter. de los instrum. del Banco Central de Chile y de la Tesorería General de la República, mercado secundario (1)**  
 (Porcentajes)

|            | Benchmark en pesos |        |        |         | Benchmark en UF |        |        |         |         |         |
|------------|--------------------|--------|--------|---------|-----------------|--------|--------|---------|---------|---------|
|            | 1 año              | 2 años | 5 años | 10 años | 1 año           | 2 años | 5 años | 10 años | 20 años | 30 años |
| 2014 Prom. | 3,75               | 3,76   | 4,38   | 4,72    | 1,24            | 1,26   | 1,54   | 1,75    | 2,06    | 2,14    |
| 2015 Prom. | 3,50               | 3,62   | 4,14   | 4,48    | 0,60            | 0,75   | 1,12   | 1,46    | 1,71    | 1,83    |
| 2016 Prom. | 3,70               | 3,79   | 4,09   | 4,41    | 0,96            | 0,98   | 1,14   | 1,42    | 1,68    | 1,79    |
| 2017 Prom. | 2,89               | 3,15   | 3,73   | 4,24    | 0,63            | 0,74   | 1,04   | 1,43    | 1,86    | 2,02    |
| 2016 Jul   | 3,67               | 3,77   | 4,07   | 4,41    | 0,92            | 0,96   | 1,10   | 1,42    | 1,72    | 1,87    |
| Ago        | 3,63               | 3,65   | 3,98   | 4,29    | 1,12            | 0,99   | 1,06   | 1,32    | 1,64    | 1,72    |
| Sep        | 3,63               | 3,64   | 3,94   | 4,22    | 0,83            | 0,83   | 1,01   | 1,25    | 1,50    | 1,64    |
| Oct        | 3,55               | 3,54   | 3,84   | 4,20    | 0,95            | 0,96   | 1,09   | 1,26    | 1,52    | 1,65    |
| Nov        | 3,67               | 3,72   | 4,13   | 4,48    | 1,55            | 1,54   | 1,42   | 1,58    | 1,75    | 1,87    |
| Dic        | 3,49               | 3,52   | 3,93   | 4,37    | 1,17            | 1,14   | 1,17   | 1,47    | 1,75    | 1,91    |
| 2017 Ene   | 3,28               | 3,32   | 3,77   | 4,17    | 0,83            | 0,82   | 0,95   | 1,29    | 1,61    | 1,79    |
| Feb        | 3,25               | 3,31   | 3,74   | 4,15    | 0,49            | 0,49   | 0,84   | 1,23    | 1,54    | 1,78    |
| Mar        | 3,10               | 3,19   | 3,72   | 4,20    | 0,47            | 0,48   | 0,83   | 1,26    | 1,60    | 1,80    |
| Abr        | 2,81               | 2,94   | 3,52   | 3,90    | 0,35            | 0,38   | 0,72   | 1,10    | 1,52    | 1,71    |
| May        | 2,76               | 2,87   | 3,67   | 4,03    | 0,51            | 0,46   | 0,89   | 1,20    | 1,61    | 1,80    |
| Jun        | 2,68               | 2,79   | 3,66   | 4,01    | 0,57            | 0,57   | 0,96   | 1,25    | 1,67    | 1,83    |
| Jul        | 2,62               | 2,74   | 3,66   | 4,22    | 0,76            | 0,77   | 1,15   | 1,47    | 1,89    | 1,99    |
| Ago        | 2,72               | 3,11   | 3,62   | 4,33    | 0,45            | 0,54   | 0,98   | 1,47    | 1,90    | 2,05    |
| Sep        | 2,74               | 3,16   | 3,68   | 4,32    | 0,81            | 0,67   | 1,03   | 1,47    | 1,92    | 2,07    |
| Oct        | 2,78               | 3,29   | 3,81   | 4,49    | 1,29            | 1,27   | 1,40   | 1,78    | 2,16    | 2,35    |
| Nov        | 2,80               | 3,47   | 3,88   | 4,51    | 0,93            | 0,99   | 1,26   | 1,78    | 2,13    | 2,35    |
| Dic        | 2,89               | 3,51   | 4,02   | 4,62    | 0,98            | 1,14   | 1,48   | 1,91    | 2,27    | 2,43    |
| 2018 Ene   | 2,82               | 3,31   | 3,93   | 4,52    | 0,71            | 0,82   | 1,31   | 1,84    | 2,24    | 2,39    |
| Feb        | 2,78               | 3,32   | 3,97   | 4,55    | 0,53            | 0,64   | 1,17   | 1,79    | 2,32    | 2,42    |
| Mar        | 2,74               | 3,35   | 4,02   | 4,49    | 0,70            | 0,72   | 1,21   | 1,75    | 2,25    | 2,37    |
| Abr        | 2,69               | 3,28   | 3,90   | 4,42    | 0,58            | 0,77   | 1,21   | 1,66    | 2,13    | 2,30    |
| May        | 2,71               | 3,36   | 4,00   | 4,50    | 0,37            | 0,55   | 1,20   | 1,63    | 2,17    | 2,29    |
| Jun        | --                 | 3,41   | 4,07   | 4,57    | 0,26            | 0,35   | 1,11   | 1,60    | 2,15    | 2,30    |

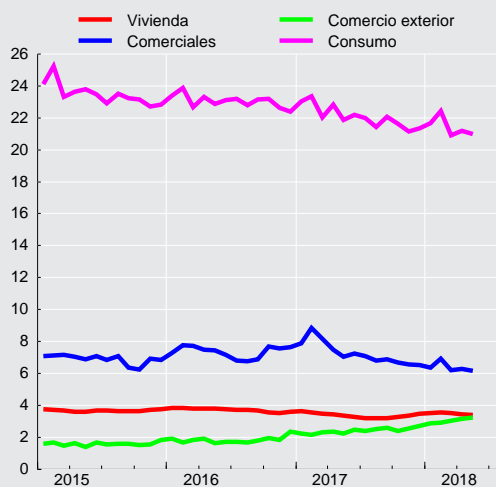


### CUADRO 7.6 Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de colocación (1)

(Porcentaje)

|           | Consumo nominal (2) |                  |            |               |       | Comerciales nominal (2) |              |               |                  |              |       |
|-----------|---------------------|------------------|------------|---------------|-------|-------------------------|--------------|---------------|------------------|--------------|-------|
|           | Menor a 180 días    | 181 días a 1 año | 1 a 3 años | Más de 3 años | Total | Menor a 30 días         | 30 a 89 días | 90 a 180 días | 181 días a 1 año | Más de 1 año | Total |
| 2014 Dic. | 12,60               | 26,53            | 24,72      | 24,65         | 23,70 | 7,59                    | 6,97         | 5,56          | 6,51             | 7,37         | 6,88  |
| 2015 Dic. | 8,82                | 24,23            | 24,87      | 23,18         | 22,83 | 7,16                    | 5,94         | 6,35          | 7,25             | 6,64         | 6,86  |
| 2016 Dic. | 11,88               | 24,80            | 23,88      | 22,32         | 22,38 | 7,01                    | 5,45         | 5,94          | 9,37             | 7,83         | 7,64  |
| 2017 Dic. | 10,76               | 23,75            | 22,96      | 21,03         | 21,34 | 5,98                    | 4,46         | 5,29          | 7,71             | 6,57         | 6,50  |
| 2016 Jun  | 12,83               | 25,35            | 25,20      | 22,58         | 23,12 | 8,00                    | 5,44         | 6,09          | 8,18             | 6,74         | 7,16  |
| Jul       | 12,48               | 25,81            | 25,08      | 22,68         | 23,19 | 7,50                    | 5,98         | 6,20          | 7,81             | 5,92         | 6,81  |
| Ago       | 12,50               | 25,49            | 24,82      | 22,03         | 22,78 | 7,75                    | 5,41         | 6,27          | 8,53             | 5,72         | 6,75  |
| Sep       | 12,65               | 26,12            | 24,95      | 22,58         | 23,16 | 7,54                    | 5,75         | 6,02          | 9,03             | 5,78         | 6,88  |
| Oct       | 12,87               | 25,74            | 24,80      | 22,74         | 23,20 | 7,47                    | 5,29         | 6,18          | 8,83             | 8,12         | 7,68  |
| Nov       | 11,87               | 25,16            | 24,66      | 22,27         | 22,64 | 7,31                    | 5,36         | 6,33          | 8,24             | 8,21         | 7,57  |
| Dic       | 11,88               | 24,80            | 23,88      | 22,32         | 22,38 | 7,01                    | 5,45         | 5,94          | 9,37             | 7,83         | 7,64  |
| 2017 Ene  | 12,35               | 25,73            | 24,54      | 22,36         | 23,04 | 7,84                    | 5,07         | 6,40          | 9,61             | 7,66         | 7,88  |
| Feb       | 12,38               | 26,26            | 24,77      | 22,60         | 23,34 | 8,76                    | 5,29         | 5,57          | 10,44            | 9,49         | 8,84  |
| Mar       | 11,18               | 25,57            | 24,07      | 20,63         | 22,02 | 8,01                    | 4,82         | 5,44          | 9,88             | 8,44         | 8,18  |
| Abr       | 11,14               | 25,79            | 24,97      | 22,07         | 22,83 | 7,65                    | 4,63         | 5,05          | 8,49             | 7,85         | 7,48  |
| May       | 11,50               | 24,96            | 24,17      | 20,70         | 21,88 | 7,74                    | 4,66         | 5,06          | 7,82             | 6,90         | 7,03  |
| Jun       | 12,81               | 25,35            | 24,23      | 20,75         | 22,20 | 7,31                    | 4,53         | 5,12          | 7,91             | 7,80         | 7,25  |
| Jul       | 12,92               | 25,07            | 23,83      | 20,68         | 22,01 | 6,74                    | 4,58         | 5,45          | 7,88             | 7,75         | 7,08  |
| Ago       | 13,02               | 24,56            | 23,36      | 19,97         | 21,45 | 6,82                    | 4,22         | 4,52          | 8,00             | 7,13         | 6,79  |
| Sep       | 12,88               | 25,15            | 23,90      | 20,96         | 22,06 | 6,66                    | 4,23         | 5,45          | 7,98             | 7,40         | 6,90  |
| Oct       | 11,83               | 24,70            | 23,63      | 20,56         | 21,65 | 6,28                    | 4,24         | 5,72          | 7,33             | 7,39         | 6,67  |
| Nov       | 10,97               | 23,96            | 23,31      | 20,18         | 21,15 | 5,87                    | 4,00         | 5,18          | 8,10             | 6,70         | 6,57  |
| Dic       | 10,76               | 23,75            | 22,96      | 21,03         | 21,34 | 5,98                    | 4,46         | 5,29          | 7,71             | 6,57         | 6,50  |
| 2018 Ene  | 11,92               | 24,52            | 23,43      | 20,76         | 21,67 | 5,68                    | 4,26         | 4,60          | 7,87             | 6,92         | 6,37  |
| Feb       | 12,36               | 25,32            | 24,39      | 21,33         | 22,45 | 6,69                    | 4,18         | 5,41          | 8,52             | 6,42         | 6,94  |
| Mar       | 10,82               | 24,18            | 23,18      | 19,61         | 20,91 | 6,01                    | 4,27         | 4,72          | 8,00             | 5,71         | 6,19  |
| Abr       | 9,43                | 24,73            | 23,58      | 20,16         | 21,20 | 6,32                    | 4,00         | 4,41          | 7,36             | 6,63         | 6,27  |
| May       | 7,76                | 24,53            | 23,09      | 19,83         | 20,98 | 6,48                    | 4,00         | 4,73          | 6,98             | 5,85         | 6,14  |

Tasas de interés de colocaciones  
(porcentajes)



**CUADRO 7.6**  
**Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de colocación (continuación) (1)**

(Porcentaje)

|           | Comercio Exterior US\$ |              |               |                  |              |       | Vivienda U.F. (3) |
|-----------|------------------------|--------------|---------------|------------------|--------------|-------|-------------------|
|           | Menor a 30 días        | 30 a 89 días | 90 a 180 días | 181 días a 1 año | Más de 1 año | Total | Más de 3 años     |
| 2014 Dic. | 1,17                   | 1,00         | 1,76          | 1,66             | 2,41         | 1,39  | 3,73              |
| 2015 Dic. | 2,10                   | 1,43         | 1,70          | 2,61             | 2,43         | 1,83  | 3,77              |
| 2016 Dic. | 1,50                   | 1,94         | 2,49          | 2,80             | 4,49         | 2,35  | 3,59              |
| 2017 Dic. | 2,10                   | 2,26         | 2,93          | 3,15             | 3,24         | 2,73  | 3,48              |
| 2016 Jun  | 1,30                   | 1,26         | 1,52          | 3,21             | 3,04         | 1,70  | 3,76              |
| Jul       | 1,55                   | 1,03         | 1,80          | 2,85             | 2,86         | 1,70  | 3,73              |
| Ago       | 1,45                   | 1,05         | 1,93          | 2,68             | 4,12         | 1,66  | 3,72              |
| Sep       | 1,10                   | 1,32         | 2,33          | 2,93             | 4,77         | 1,79  | 3,66              |
| Oct       | 1,47                   | 1,30         | 2,50          | 2,74             | 2,29         | 1,96  | 3,56              |
| Nov       | 1,37                   | 1,52         | 2,62          | 2,00             | 1,45         | 1,84  | 3,51              |
| Dic       | 1,50                   | 1,94         | 2,49          | 2,80             | 4,49         | 2,35  | 3,59              |
| 2017 Ene  | 2,32                   | 1,50         | 2,74          | 2,62             | 3,98         | 2,21  | 3,62              |
| Feb       | 1,64                   | 1,55         | 2,65          | 2,95             | 2,80         | 2,16  | 3,55              |
| Mar       | 2,09                   | 1,67         | 2,68          | 3,17             | 2,17         | 2,33  | 3,47              |
| Abr       | 2,31                   | 1,73         | 2,65          | 2,51             | 3,51         | 2,35  | 3,42              |
| May       | 2,07                   | 1,75         | 2,65          | 2,44             | 2,75         | 2,23  | 3,36              |
| Jun       | 2,27                   | 1,94         | 2,77          | 2,71             | 2,66         | 2,49  | 3,29              |
| Jul       | 2,13                   | 1,69         | 2,85          | 3,03             | 2,89         | 2,39  | 3,20              |
| Ago       | 2,59                   | 1,74         | 2,85          | 3,10             | 4,97         | 2,52  | 3,19              |
| Sep       | 1,87                   | 1,95         | 3,05          | 3,22             | 3,27         | 2,59  | 3,20              |
| Oct       | 2,29                   | 1,76         | 2,82          | 3,05             | 4,06         | 2,40  | 3,26              |
| Nov       | 1,91                   | 1,93         | 2,96          | 3,27             | 2,29         | 2,57  | 3,35              |
| Dic       | 2,10                   | 2,26         | 2,93          | 3,15             | 3,24         | 2,73  | 3,48              |
| 2018 Ene  | 2,26                   | 2,24         | 3,28          | 3,49             | 4,29         | 2,87  | 3,52              |
| Feb       | 1,93                   | 2,30         | 3,43          | 3,47             | 6,54         | 2,93  | 3,54              |
| Mar       | 1,58                   | 2,58         | 3,64          | 3,94             | 4,70         | 3,02  | 3,50              |
| Abr       | 2,57                   | 2,44         | 3,61          | 3,69             | 3,35         | 3,15  | 3,45              |
| May       | 2,15                   | 2,55         | 3,90          | 3,49             | 4,56         | 3,22  | 3,41              |



### CUADRO 7.7 Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de producto. (1)

(Porcentajes)

|           | Consumo nominal (2) |                    |            |       | Comercial nominal (2) |            |       | Comercio Exterior US\$ |             |       |
|-----------|---------------------|--------------------|------------|-------|-----------------------|------------|-------|------------------------|-------------|-------|
|           | Tarjeta de crédito  | Créditos en cuotas | Sobregiros | Total | Créditos en cuotas    | Sobregiros | Total | Exportación            | Importación | Total |
| 2016 Dic. | 23,27               | 14,58              | 28,03      | 22,38 | 5,53                  | 9,66       | 7,64  | 2,20                   | 2,63        | 2,35  |
| 2017 Dic. | 21,91               | 13,98              | 27,59      | 21,34 | 4,61                  | 7,81       | 6,50  | 2,51                   | 3,23        | 2,73  |
| 2016 Jun  | 24,98               | 14,22              | 28,57      | 23,12 | 5,78                  | 7,93       | 7,16  | 1,46                   | 2,37        | 1,70  |
| Jul       | 24,92               | 14,58              | 28,57      | 23,19 | 5,68                  | 7,17       | 6,81  | 1,42                   | 2,20        | 1,70  |
| Ago       | 24,44               | 14,38              | 28,51      | 22,78 | 5,79                  | 6,96       | 6,75  | 1,28                   | 2,48        | 1,66  |
| Sép       | 24,90               | 14,35              | 28,28      | 23,16 | 5,86                  | 7,12       | 6,88  | 1,42                   | 2,50        | 1,79  |
| Oct       | 24,80               | 14,61              | 28,11      | 23,20 | 5,62                  | 9,27       | 7,68  | 1,66                   | 2,52        | 1,96  |
| Nov       | 23,87               | 14,73              | 28,25      | 22,64 | 5,61                  | 8,92       | 7,57  | 1,59                   | 2,34        | 1,84  |
| Dic       | 23,27               | 14,58              | 28,03      | 22,38 | 5,53                  | 9,66       | 7,64  | 2,20                   | 2,63        | 2,35  |
| 2017 Ene  | 23,77               | 15,27              | 28,30      | 23,04 | 5,51                  | 9,76       | 7,88  | 2,14                   | 2,29        | 2,21  |
| Feb       | 24,14               | 15,12              | 28,68      | 23,34 | 5,58                  | 10,93      | 8,84  | 1,86                   | 2,60        | 2,16  |
| Mar       | 23,09               | 13,59              | 28,40      | 22,02 | 5,32                  | 10,99      | 8,18  | 2,07                   | 2,77        | 2,33  |
| Abr       | 23,94               | 13,99              | 28,56      | 22,83 | 4,77                  | 9,79       | 7,48  | 2,17                   | 2,70        | 2,35  |
| May       | 22,79               | 13,72              | 28,18      | 21,88 | 4,88                  | 8,49       | 7,03  | 1,97                   | 2,69        | 2,23  |
| Jun       | 23,51               | 13,53              | 28,15      | 22,20 | 4,80                  | 8,81       | 7,25  | 2,24                   | 2,91        | 2,49  |
| Jul       | 23,00               | 13,83              | 27,88      | 22,01 | 4,81                  | 8,75       | 7,08  | 2,07                   | 2,87        | 2,39  |
| Ago       | 22,65               | 13,39              | 27,96      | 21,45 | 4,54                  | 8,68       | 6,79  | 2,17                   | 2,89        | 2,52  |
| Sép       | 23,26               | 13,40              | 27,80      | 22,06 | 4,56                  | 8,55       | 6,90  | 2,40                   | 2,87        | 2,59  |
| Oct       | 22,66               | 13,57              | 27,60      | 21,65 | 4,60                  | 8,01       | 6,67  | 2,07                   | 2,93        | 2,40  |
| Nov       | 22,11               | 13,51              | 27,63      | 21,15 | 4,54                  | 8,43       | 6,57  | 2,30                   | 2,91        | 2,57  |
| Dic       | 21,91               | 13,98              | 27,59      | 21,34 | 4,61                  | 7,81       | 6,50  | 2,51                   | 3,23        | 2,73  |
| 2018 Ene  | 22,55               | 13,99              | 27,77      | 21,67 | 4,54                  | 8,01       | 6,37  | 2,66                   | 3,15        | 2,87  |
| Feb       | 23,70               | 13,90              | 28,06      | 22,45 | 4,64                  | 7,90       | 6,94  | 2,69                   | 3,26        | 2,93  |
| Mar       | 22,47               | 12,75              | 28,13      | 20,91 | 4,25                  | 8,02       | 6,19  | 2,73                   | 3,53        | 3,02  |
| Abr       | 22,55               | 13,08              | 27,68      | 21,20 | 4,43                  | 7,86       | 6,27  | 2,93                   | 3,48        | 3,15  |
| May       | 22,26               | 12,97              | 27,25      | 20,98 | 4,62                  | 6,86       | 6,14  | 2,89                   | 3,86        | 3,22  |



**CUADRO 7.8**  
Tasas de interés del sistema financiero, por plazo (1)

(Porcentajes)

|           | Nominal          |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   | Reajutable        |                  |                   |  |
|-----------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|--|
|           | 30 a 89 días     |                   | 90 a 365 días    |                   | 1 a 3 años       |                   | más de 3 años    |                   | 30 a 89 días      |                  | 90 a 365 días     |  |
|           | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes |  |
| 2014 Dic. | 3,48             | 6,96              | 3,60             | 8,52              | 3,84             | 12,72             | 3,12             | 17,88             | 4,07              | 3,83             | 4,11              |  |
| 2015 Dic. | 3,96             | 5,76              | 4,44             | 8,76              | 5,04             | 11,40             | 3,89             | 19,20             | 4,17              | 1,94             | 3,43              |  |
| 2016 Dic. | 3,72             | 5,28              | 3,96             | 11,28             | 4,20             | 16,32             | 4,99             | 15,84             | 4,62              | 2,38             | 3,59              |  |
| 2017 Dic. | 2,76             | 4,32              | 3,12             | 10,56             | 3,36             | 13,44             |                  | 16,68             | 3,46              | 1,24             | 2,66              |  |
| 2016 Jul  | 3,72             | 5,76              | 3,96             | 9,60              | 4,20             | 10,20             | 4,19             | 17,52             | 3,06              | 0,86             | 2,66              |  |
| Ago       | 3,72             | 5,28              | 3,84             | 10,68             | 4,08             | 10,08             |                  | 15,96             | 2,98              | 0,75             | 2,73              |  |
| Sep       | 3,72             | 5,52              | 3,96             | 11,52             | 4,08             | 10,08             | 3,97             | 18,00             | 2,28              | 0,68             | 2,84              |  |
| Oct       | 3,72             | 5,16              | 3,96             | 11,40             | 4,08             | 16,20             | 4,70             | 17,28             | 2,65              | 1,33             | 3,22              |  |
| Nov       | 3,60             | 5,28              | 3,96             | 10,44             | 4,08             | 15,24             | 3,96             | 18,72             | 4,04              | 2,79             | 3,81              |  |
| Dic       | 3,72             | 5,28              | 3,96             | 11,28             | 4,20             | 16,32             | 4,99             | 15,84             | 4,62              | 2,38             | 3,59              |  |
| 2017 Ene  | 3,48             | 4,92              | 3,60             | 12,72             | 3,72             | 17,52             | 2,64             | 14,88             | 4,35              | 1,52             | 2,98              |  |
| Feb       | 3,36             | 5,04              | 3,36             | 13,92             | 3,60             | 19,92             | 4,08             | 18,60             | 2,13              | 0,39             | 2,14              |  |
| Mar       | 3,24             | 4,68              | 3,24             | 13,08             | 3,48             | 18,00             | 3,84             | 16,32             | 2,22              | 0,34             | 2,21              |  |
| Abr       | 3,00             | 4,44              | 3,00             | 11,40             | 3,24             | 18,96             | 3,60             | 16,20             | 1,75              | 0,25             | 1,99              |  |
| May       | 2,88             | 4,44              | 2,88             | 10,56             | 3,24             | 18,24             | 2,64             | 13,08             | 2,57              | 0,98             | 2,39              |  |
| Jun       | 2,76             | 4,32              | 2,88             | 11,04             | 3,12             | 18,36             | 4,20             | 15,60             | 3,47              | 1,46             | 2,41              |  |
| Jul       | 2,76             | 4,44              | 2,88             | 11,04             | 3,36             | 18,00             | 4,20             | 15,00             | 4,17              | 1,72             | 2,94              |  |
| Ago       | 2,64             | 4,20              | 2,88             | 10,44             | 3,12             | 15,72             | 4,44             | 15,60             | 2,11              | 0,62             | 2,39              |  |
| Sep       | 2,64             | 4,20              | 2,76             | 11,28             | 3,24             | 15,24             | 4,32             | 17,76             | 1,96              | 0,74             | 2,44              |  |
| Oct       | 2,64             | 4,08              | 2,88             | 10,44             | 3,24             | 16,20             | 4,68             | 16,56             | 3,95              | 1,99             | 3,34              |  |
| Nov       | 2,64             | 3,96              | 2,88             | 11,04             | 3,24             | 13,92             |                  | 15,96             | 2,68              | 1,08             | 2,53              |  |
| Dic       | 2,76             | 4,32              | 3,12             | 10,56             | 3,36             | 13,44             |                  | 16,68             | 3,46              | 1,24             | 2,66              |  |
| 2018 Ene  | 2,76             | 4,20              | 2,76             | 10,56             | 3,24             | 13,92             | 4,32             | 16,92             | 3,02              | 0,94             | 2,48              |  |
| Feb       | 2,64             | 4,08              | 2,76             | 11,76             | 3,12             | 13,44             | 2,28             | 18,60             | 2,15              | 0,38             | 2,23              |  |
| Mar       | 2,64             | 4,20              | 2,76             | 10,92             | 3,24             | 11,16             | 2,64             | 15,84             | 2,38              | 0,67             | 2,49              |  |
| Abr       | 2,64             | 3,96              | 2,88             | 10,08             | 3,24             | 14,16             | 4,20             | 15,60             | 2,50              | 0,83             | 2,46              |  |
| May       | 2,52             | 3,96              | 2,76             | 9,48              | 3,24             | 11,16             | 3,24             | 14,40             | 1,72              | 0,57             | 2,04              |  |
| Jun       | 2,40             | 3,96              | 2,64             | 12,24             | 3,24             | 11,52             |                  | 17,64             | 1,78              | 0,21             | 1,77              |  |

**CUADRO 7.8**  
Tasas de interés del sistema financiero, por plazo (continuación) (1)

(Porcentajes)

|           | Reajutable       |                   |                  |                   | Operaciones en dólares |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
|-----------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|           | 1 a 3 años       |                   | más de 3 años    |                   | 30 a 89 días           |                   | 90 a 365 días    |                   | 1 a 3 años       |                   | más de 3 años    |                   |
|           | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes       | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes |
| 2014 Dic. | 2,48             | 4,12              | 2,80             | 4,14              | 0,35                   | 1,34              | 0,43             | 1,86              | 0,75             | 1,43              |                  | 3,78              |
| 2015 Dic. | 1,81             | 4,05              | 2,87             | 3,87              | 0,42                   | 1,52              | 0,85             | 2,07              | 1,25             | 3,41              | 0,32             | 4,07              |
| 2016 Dic. | 2,27             | 4,14              | 2,88             | 3,65              | 0,88                   | 2,09              | 1,11             | 2,65              | 1,55             | 3,41              |                  | 4,15              |
| 2017 Dic. | 1,25             | 3,39              | 2,73             | 3,41              | 2,24                   | 2,32              | 2,46             | 3,05              | 2,62             | 3,34              | 9,97             | 4,05              |
| 2016 Jul  | 1,29             | 2,94              | 2,30             | 3,77              | 0,49                   | 1,21              | 0,80             | 2,33              | 1,11             | 3,93              |                  | 4,05              |
| Ago       | 1,43             | 2,59              | 3,27             | 3,63              | 0,47                   | 1,61              | 0,66             | 2,31              | 1,14             | 4,81              |                  | 4,12              |
| Sep       | 1,32             | 4,00              | 1,98             | 3,63              | 0,60                   | 1,73              | 0,83             | 2,71              | 1,22             | 3,05              |                  | 4,63              |
| Oct       | 1,48             | 2,94              | 1,97             | 3,49              | 0,67                   | 1,48              | 0,88             | 2,65              |                  | 2,25              |                  | 3,01              |
| Nov       | 2,42             | 3,11              | 2,94             | 3,55              | 0,71                   | 1,56              | 0,95             | 2,28              | 1,40             | 1,50              |                  | 4,17              |
| Dic       | 2,27             | 4,14              | 2,88             | 3,65              | 0,88                   | 2,09              | 1,11             | 2,65              | 1,55             | 3,41              |                  | 4,15              |
| 2017 Ene  | 1,32             | 2,12              | 2,04             | 3,65              | 0,87                   | 1,61              | 1,12             | 2,65              | 1,03             | 4,26              |                  | 4,62              |
| Feb       | 0,86             | 2,69              | 1,74             | 3,56              | 0,85                   | 1,71              | 0,87             | 2,76              | 1,46             | 2,91              |                  | 3,68              |
| Mar       | 1,03             | 2,44              | 2,38             | 3,34              | 0,98                   | 1,76              | 1,11             | 2,88              | 1,64             | 2,88              |                  | 3,93              |
| Abr       | 0,78             | 3,01              | 1,63             | 3,41              | 1,09                   | 1,81              | 1,21             | 2,54              | 1,58             | 2,45              | 3,76             | 4,59              |
| May       | 1,26             | 3,25              | 2,49             | 3,30              | 1,09                   | 1,98              | 1,27             | 2,59              | 1,89             | 3,56              |                  | 4,02              |
| Jun       | 0,84             | 2,43              | 1,96             | 3,06              | 1,23                   | 2,06              | 1,37             | 2,74              | 2,01             | 2,52              |                  | 4,72              |
| Jul       | 1,19             | 3,02              | 2,38             | 3,20              | 1,26                   | 1,73              | 1,36             | 2,84              | 1,72             | 2,35              |                  | 4,97              |
| Ago       | 0,76             | 2,41              | 2,31             | 3,01              | 1,39                   | 1,92              | 1,43             | 2,59              | 1,74             | 4,66              | 0,83             | 3,94              |
| Sep       | 0,92             | 2,64              | 1,82             | 3,15              | 1,41                   | 2,03              | 1,46             | 3,11              | 2,21             | 3,17              |                  | 3,72              |
| Oct       | 1,71             | 3,10              | 2,47             | 3,35              | 1,48                   | 1,88              | 1,58             | 2,89              | 1,53             | 4,37              | 3,42             | 3,66              |
| Nov       | 1,42             | 3,42              | 2,75             | 3,19              | 1,59                   | 2,09              | 1,73             | 2,91              | 2,19             | 2,72              |                  | 3,96              |
| Dic       | 1,25             | 3,39              | 2,73             | 3,41              | 2,24                   | 2,32              | 2,46             | 3,05              | 2,62             | 3,34              | 9,97             | 4,05              |
| 2018 Ene  | 0,93             | 3,06              | 2,16             | 3,55              | 1,75                   | 2,33              | 1,90             | 3,29              | 1,92             | 2,96              |                  | 4,68              |
| Feb       | 0,76             | 2,91              | 2,28             | 3,40              | 1,67                   | 2,41              | 1,87             | 3,47              | 2,50             | 4,88              |                  | 4,46              |
| Mar       | 1,09             | 3,09              | 2,25             | 3,53              | 2,05                   | 2,67              | 2,17             | 3,84              | 2,46             | 4,01              |                  | 4,48              |
| Abr       | 0,93             | 2,58              | 3,13             | 3,52              | 2,09                   | 2,52              | 2,37             | 3,54              | 2,68             | 3,90              |                  | 4,58              |
| May       | 0,72             | 2,99              | 2,39             | 3,16              | 2,08                   | 2,70              | 2,52             | 3,67              | 2,94             | 4,19              |                  | 4,89              |
| Jun       | 1,19             | 3,29              | 2,15             | 3,47              | 2,17                   | 2,77              | 2,47             | 3,90              | 2,87             | 4,57              | 2,00             | 5,32              |

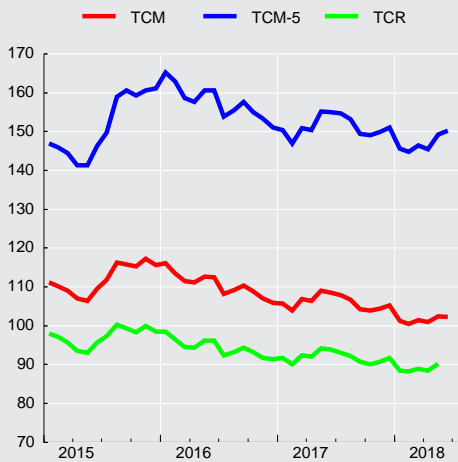
## VIII. TIPOS DE CAMBIO



**CUADRO 8.1**  
Indices de tipo de cambio y de precios externos, distintas medidas (7)

|           | Dólar observado (8) | TCM (1) (8)<br>(2 de enero 1998=100) |                    | TCM-5 (2) (8)<br>(2 de enero 1998=100) |                    | TCR (3)<br>(Promedio 1986=100) |                    | TCR-5 (4)<br>(Promedio 1986=100) |                    | IPE (5)<br>(Promedio 1986=100) |                    | IPE-5 (6)<br>(Promedio 1986=100) |                    |
|-----------|---------------------|--------------------------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|
|           |                     | Valor                                | % Var. en 12 meses | Valor                                  | % Var. en 12 meses | Valor                          | % Var. en 12 meses | Valor                            | % Var. en 12 meses | Valor                          | % Var. en 12 meses | Valor                            | % Var. en 12 meses |
| 2014 Dic. | 570,4               | 108,0                                | 11,0               | 144,3                                  | 13,6               | 98,1                           | 9,1                | 80,3                             | 9,4                | 256,9                          | -0,9               | 210,2                            | -0,7               |
| 2015 Dic. | 654,1               | 112,1                                | 3,8                | 151,4                                  | 4,9                | 97,2                           | -0,9               | 77,2                             | -3,8               | 231,7                          | -9,8               | 184,0                            | -12,4              |
| 2016 Dic. | 676,9               | 110,6                                | -1,2               | 157,6                                  | 4,5                | 94,4                           | -2,8               | 75,9                             | -1,6               | 225,3                          | -2,7               | 181,2                            | -1,5               |
| 2017 Dic. | 648,9               | 106,1                                | -4,0               | 151,3                                  | -3,9               | 91,9                           | -2,6               | 73,9                             | -2,5               | 233,5                          | 3,6                | 187,8                            | 3,7                |
| 2016 Jul. | 657,6               | 108,2                                | -3,3               | 153,9                                  | 2,7                | 92,4                           | -5,1               | 74,3                             | -3,9               | 227,9                          | -2,4               | 183,2                            | -1,2               |
| Ago       | 658,9               | 109,2                                | -6,1               | 155,5                                  | -2,2               | 93,2                           | -7,1               | 74,8                             | -7,4               | 229,5                          | 0,2                | 184,1                            | -0,1               |
| Sep       | 668,6               | 110,3                                | -4,8               | 157,6                                  | -1,9               | 94,3                           | -5,0               | 75,8                             | -5,8               | 229,2                          | 1,1                | 184,2                            | 0,3                |
| Oct       | 663,9               | 108,9                                | -5,6               | 154,9                                  | -2,7               | 93,1                           | -5,3               | 74,5                             | -5,6               | 228,4                          | 0,4                | 182,8                            | 0,1                |
| Nov       | 666,1               | 107,1                                | -8,6               | 153,3                                  | -4,5               | 91,6                           | -8,2               | 73,6                             | -7,1               | 224,3                          | -0,3               | 180,2                            | 1,0                |
| Dic       | 667,2               | 105,9                                | -8,4               | 151,1                                  | -6,2               | 91,4                           | -7,1               | 73,4                             | -7,0               | 222,9                          | 0,6                | 178,9                            | 0,8                |
| 2017 Ene  | 661,2               | 105,7                                | -9,0               | 150,4                                  | -9,0               | 91,7                           | -7,0               | 73,3                             | -8,2               | 226,6                          | 4,2                | 181,3                            | 2,9                |
| Feb       | 643,2               | 103,9                                | -8,5               | 146,9                                  | -9,9               | 90,1                           | -6,6               | 71,7                             | -8,2               | 229,5                          | 4,8                | 182,6                            | 3,0                |
| Mar       | 661,2               | 106,9                                | -4,1               | 150,9                                  | -4,8               | 92,4                           | -2,3               | 73,4                             | -3,4               | 229,9                          | 3,3                | 182,5                            | 2,1                |
| Abr       | 655,7               | 106,4                                | -4,3               | 150,3                                  | -4,7               | 92,0                           | -2,6               | 73,3                             | -2,9               | 231,1                          | 1,9                | 184,3                            | 1,6                |
| May       | 671,5               | 109,1                                | -3,2               | 155,2                                  | -3,3               | 94,1                           | -2,1               | 75,5                             | -2,3               | 231,2                          | 1,7                | 185,6                            | 1,5                |
| Jun       | 665,2               | 108,6                                | -3,5               | 154,9                                  | -3,5               | 93,9                           | -2,4               | 75,8                             | -2,4               | 232,0                          | 1,5                | 187,3                            | 1,4                |
| Jul       | 658,2               | 107,9                                | -0,3               | 154,6                                  | 0,5                | 93,1                           | 0,8                | 75,5                             | 1,6                | 232,9                          | 2,2                | 188,8                            | 3,0                |
| Ago       | 644,2               | 106,7                                | -2,3               | 153,3                                  | -1,4               | 92,2                           | -1,1               | 74,8                             | -0,0               | 236,1                          | 2,9                | 191,5                            | 4,0                |
| Sep       | 625,5               | 104,3                                | -5,5               | 149,3                                  | -5,3               | 90,8                           | -3,7               | 73,3                             | -3,3               | 238,9                          | 4,2                | 192,8                            | 4,7                |
| Oct       | 629,5               | 103,9                                | -4,6               | 149,1                                  | -3,7               | 90,1                           | -3,2               | 72,9                             | -2,2               | 237,1                          | 3,8                | 191,7                            | 4,9                |
| Nov       | 633,8               | 104,4                                | -2,5               | 149,9                                  | -2,2               | 90,8                           | -0,9               | 73,5                             | -0,1               | 237,5                          | 5,9                | 192,3                            | 6,7                |
| Dic       | 636,9               | 105,1                                | -0,7               | 151,1                                  | -0,0               | 91,7                           | 0,3                | 74,2                             | 1,1                | 239,0                          | 7,2                | 193,3                            | 8,1                |
| 2018 Ene  | 605,5               | 101,3                                | -4,1               | 145,7                                  | -3,1               | 88,5                           | -3,5               | 71,5                             | -2,5               | 243,7                          | 7,5                | 197,0                            | 8,7                |
| Feb       | 596,8               | 100,5                                | -3,3               | 144,8                                  | -1,4               | 88,3                           | -2,1               | 71,3                             | -0,5               | 246,7                          | 7,5                | 199,4                            | 9,2                |
| Mar       | 603,4               | 101,4                                | -5,1               | 146,5                                  | -2,9               | 88,9                           | -3,8               | 72,0                             | -1,9               | 246,1                          | 7,1                | 199,4                            | 9,3                |
| Abr       | 600,5               | 100,9                                | -5,2               | 145,5                                  | -3,2               | 88,4                           | -3,9               | 71,6                             | -2,3               | 246,7                          | 6,7                | 199,9                            | 8,5                |
| May       | 626,1               | 102,4                                | -6,1               | 149,1                                  | -3,9               | 90,2                           | -4,2               | 73,9                             | -2,1               | 242,1                          | 4,7                | 198,6                            | 7,0                |
| Jun       | 632,1               | 102,2                                | -5,9               | 150,0                                  | -3,2               |                                |                    |                                  |                    |                                |                    |                                  |                    |

Indices de tipo de cambio (índices)



Tipo de cambio observado



**CUADRO 8.2****Tipo de cambio nominal, peso-distintas monedas extranjeras, promedios mensuales (1)**

(Pesos por unidad de moneda extranjera)

| Moneda                             | 2017<br>Oct | Nov    | Dic    | 2018<br>Ene | Feb    | Mar    | Abr    | May    |
|------------------------------------|-------------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| Baht tailandés                     | 18,95       | 19,26  | 19,52  | 18,97       | 18,96  | 19,30  | 19,19  | 19,60  |
| Bolivar fuerte(3)                  | 63,11       | 63,54  | 63,85  | 60,71       | 0,06   | 0,02   | 0,01   | 0,01   |
| Boliviano (Bolivia)                | 91,77       | 92,39  | 92,85  | 88,27       | 87,00  | 87,96  | 87,54  | 91,27  |
| Colón de Costa Rica(5)             | 1,11        | 1,12   | 1,13   | 1,07        | 1,05   | 1,06   | 1,07   | 1,11   |
| Corona checa                       | 28,74       | 29,12  | 29,37  | 28,99       | 29,14  | 29,27  | 29,10  | 28,91  |
| Corona danesa                      | 99,55       | 99,97  | 101,25 | 99,09       | 99,06  | 99,89  | 99,05  | 99,43  |
| Corona eslovaca                    | 24,59       | 24,69  | 25,02  | 24,49       | 24,48  | 24,70  | 24,49  | 24,58  |
| Corona noruega                     | 78,88       | 77,44  | 76,50  | 76,46       | 76,28  | 77,68  | 76,61  | 77,35  |
| Corona sueca                       | 77,14       | 75,61  | 75,82  | 75,15       | 74,35  | 73,33  | 71,18  | 71,50  |
| Dirham<br>(Emiratos Árabes Unidos) | 171,41      | 172,56 | 173,43 | 164,87      | 162,50 | 164,30 | 163,51 | 170,47 |
| Dólar australiano                  | 491,17      | 483,04 | 486,66 | 481,11      | 470,48 | 468,61 | 461,70 | 471,20 |
| Dólar canadiense                   | 500,59      | 496,56 | 498,34 | 486,89      | 475,25 | 466,62 | 471,66 | 486,79 |
| Dólar fiji(5)                      | 305,21      | 303,41 | 305,08 | 296,48      | 293,50 | 295,74 | 292,96 | 300,11 |
| Dólar hongkonés                    | 80,65       | 81,20  | 81,52  | 77,44       | 76,30  | 76,97  | 76,52  | 79,77  |
| Dólar neozelandés                  | 444,84      | 436,37 | 443,11 | 439,11      | 436,62 | 437,81 | 435,49 | 435,29 |
| Dólar de singapur                  | 463,21      | 467,45 | 473,02 | 457,89      | 452,53 | 458,73 | 456,65 | 467,69 |
| Dólar taiwanés                     | 20,80       | 21,06  | 21,25  | 20,57       | 20,43  | 20,66  | 20,46  | 20,98  |
| Dólar estadounidense               | 629,55      | 633,77 | 636,92 | 605,53      | 596,84 | 603,45 | 600,55 | 626,12 |
| Euro                               | 740,87      | 743,89 | 753,57 | 737,74      | 737,52 | 744,02 | 737,71 | 740,55 |
| Forint (Hungria)                   | 2,39        | 2,39   | 2,41   | 2,39        | 2,37   | 2,38   | 2,37   | 2,34   |
| Franco Pacific Island(5)           | 6,21        | 6,25   | 6,32   | 6,18        | 6,19   | 6,26   | 6,22   | 6,24   |
| Franco suizo                       | 642,41      | 639,30 | 645,23 | 629,34      | 638,78 | 637,07 | 621,16 | 627,92 |
| Guaraní (Paraguay)                 | 0,11        | 0,11   | 0,11   | 0,11        | 0,11   | 0,11   | 0,11   | 0,11   |
| Libra esterlina                    | 831,89      | 836,97 | 853,46 | 835,40      | 834,74 | 842,48 | 845,70 | 843,92 |
| Nueva lira turca                   | 171,92      | 163,03 | 165,72 | 160,57      | 157,84 | 155,46 | 148,03 | 142,32 |
| Nuevo sol(Perú)                    | 193,74      | 195,20 | 196,33 | 188,33      | 183,89 | 185,60 | 186,10 | 191,43 |
| Peso argentino                     | 36,14       | 36,24  | 36,14  | 31,91       | 30,11  | 29,84  | 29,70  | 26,73  |
| Peso colombiano                    | 0,21        | 0,21   | 0,21   | 0,21        | 0,21   | 0,21   | 0,22   | 0,22   |
| Peso mexicano                      | 33,55       | 33,48  | 33,30  | 31,96       | 32,05  | 32,37  | 32,73  | 32,12  |
| Peso uruguayo                      | 21,50       | 21,74  | 22,11  | 21,34       | 21,06  | 21,37  | 21,34  | 20,63  |
| Rand (Sudáfrica)                   | 46,12       | 45,06  | 48,51  | 49,57       | 50,52  | 50,98  | 49,76  | 50,08  |
| Real (Brasil)                      | 197,71      | 194,36 | 193,47 | 188,29      | 183,93 | 184,25 | 176,75 | 172,93 |
| Ringgit (Malasia) (4)              | 148,93      | 151,99 | 156,18 | 152,98      | 152,69 | 154,50 | 154,64 | 158,16 |
| Rubio (Rusia)(5)                   | 10,92       | 10,74  | 10,86  | 10,68       | 10,51  | 10,56  | 9,91   | 10,05  |
| Rupia (India)                      | 9,67        | 9,77   | 9,91   | 9,51        | 9,28   | 9,28   | 9,15   | 9,28   |
| Rupia (Indonesia) (6)              | 0,05        | 0,05   | 0,05   | 0,05        | 0,04   | 0,04   | 0,04   | 0,04   |
| Won coreano                        | 0,55        | 0,57   | 0,59   | 0,57        | 0,55   | 0,56   | 0,56   | 0,58   |
| Yen (Japón)                        | 5,58        | 5,62   | 5,64   | 5,45        | 5,53   | 5,69   | 5,59   | 5,71   |
| Yuan Renminbi (China) (7)          | 95,05       | 95,65  | 96,56  | 94,11       | 94,52  | 95,53  | 95,50  | 98,41  |
| Zloty (Polonia)                    | 173,70      | 175,99 | 179,28 | 177,28      | 177,16 | 176,90 | 176,02 | 173,01 |
| DEG (2)                            | 887,96      | 892,46 | 901,19 | 869,92      | 866,79 | 876,47 | 871,54 | 892,05 |

Fuentes: Bloomberg y Reuters.





**CUADRO 8.3**  
**Paridades de monedas extranjeras, promedios mensuales (1)**  
 (Moneda extranjera por dólar)

| Moneda                             | 2017<br>Oct | Nov         | Dic         | 2018<br>Ene | Feb         | Mar         | Abr         | May         |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Baht tailandés                     | 33,2155     | 32,9083     | 32,6294     | 31,9230     | 31,4713     | 31,2705     | 31,2909     | 31,9422     |
| Bolivar fuerte(3)                  | 9,9750      | 9,9750      | 9,9750      | 9,9750      | 21,415,3275 | 39,915,7937 | 55,886,2437 | 72,722,5000 |
| Boliviano (Bolivia)                | 6,8600      | 6,8600      | 6,8600      | 6,8600      | 6,8600      | 6,8600      | 6,8600      | 6,8600      |
| Colón de Costa Rica(5)             | 569,6095    | 566,9367    | 565,9247    | 568,9127    | 570,3565    | 567,1490    | 564,2890    | 565,1271    |
| Corona checa                       | 21,9033     | 21,7659     | 21,6844     | 20,8899     | 20,4848     | 20,6183     | 20,6392     | 21,6610     |
| Corona danesa                      | 6,3242      | 6,3404      | 6,2904      | 6,1117      | 6,0255      | 6,0411      | 6,0634      | 6,2975      |
| Corona eslovaca                    | 25,5983     | 25,6683     | 25,4600     | 24,7291     | 24,3803     | 24,4333     | 24,5239     | 25,4724     |
| Corona noruega                     | 7,9817      | 8,1839      | 8,3258      | 7,9224      | 7,8251      | 7,7695      | 7,8391      | 8,0946      |
| Corona sueca                       | 8,1617      | 8,3827      | 8,4003      | 8,0586      | 8,0289      | 8,2300      | 8,4380      | 8,7573      |
| Dirham<br>(Emiratos Árabes Unidos) | 3,6728      | 3,6727      | 3,6726      | 3,6728      | 3,6729      | 3,6729      | 3,6729      | 3,6729      |
| Dólar australiano                  | 1,2818      | 1,3121      | 1,3086      | 1,2588      | 1,2687      | 1,2878      | 1,3008      | 1,3288      |
| Dólar canadiense                   | 1,2577      | 1,2763      | 1,2781      | 1,2437      | 1,2560      | 1,2933      | 1,2733      | 1,2863      |
| Dólar fiji(5)                      | 2,0628      | 2,0889      | 2,0878      | 2,0426      | 2,0336      | 2,0405      | 2,0499      | 2,0863      |
| Dólar hongkonés                    | 7,8060      | 7,8053      | 7,8130      | 7,8189      | 7,8220      | 7,8398      | 7,8482      | 7,8487      |
| Dólar neozelandés                  | 1,4156      | 1,4524      | 1,4373      | 1,3792      | 1,3670      | 1,3784      | 1,3792      | 1,4384      |
| Dólar de singapur                  | 1,3591      | 1,3559      | 1,3464      | 1,3225      | 1,3189      | 1,3155      | 1,3151      | 1,3387      |
| Dólar taiwanés                     | 30,2641     | 30,0919     | 29,9704     | 29,4360     | 29,2180     | 29,2110     | 29,3510     | 29,8438     |
| Euro                               | 0,8497      | 0,8521      | 0,8452      | 0,8209      | 0,8093      | 0,8111      | 0,8141      | 0,8455      |
| Forint (Hungría)                   | 263,3050    | 265,6600    | 264,6095    | 253,7064    | 252,0360    | 253,2257    | 253,6190    | 267,6357    |
| Franco Pacific Island(5)           | 101,3699    | 101,4989    | 100,7136    | 97,9600     | 96,4058     | 96,3646     | 96,6271     | 100,3871    |
| Franco suizo                       | 0,9800      | 0,9914      | 0,9871      | 0,9624      | 0,9344      | 0,9472      | 0,9669      | 0,9971      |
| Guaraní (Paraguay)                 | 5,640,7750  | 5,649,8190  | 5,627,7789  | 5,612,3091  | 5,581,3050  | 5,527,5857  | 5,535,8762  | 5,621,4000  |
| Libra esterlina                    | 0,7568      | 0,7573      | 0,7463      | 0,7250      | 0,7151      | 0,7164      | 0,7102      | 0,7420      |
| Nueva lira turca                   | 3,6635      | 3,8880      | 3,8432      | 3,7713      | 3,7814      | 3,8825      | 4,0577      | 4,4056      |
| Nuevo sol peruano                  | 3,2494      | 3,2471      | 3,2445      | 3,2152      | 3,2457      | 3,2514      | 3,2271      | 3,2707      |
| Peso argentino                     | 17,4203     | 17,4900     | 17,6435     | 18,9848     | 19,8274     | 20,2245     | 20,2179     | 23,4912     |
| Peso colombiano                    | 2,951,4610  | 3,010,6510  | 2,989,3089  | 2,868,0350  | 2,857,0615  | 2,847,7762  | 2,766,4814  | 2,857,7719  |
| Peso mexicano                      | 18,7710     | 18,9307     | 19,1426     | 18,9522     | 18,6220     | 18,6460     | 18,3517     | 19,4967     |
| Peso uruguayo                      | 29,2824     | 29,1493     | 28,8113     | 28,3801     | 28,3447     | 28,2393     | 28,1422     | 30,3640     |
| Rand (Sudáfrica)                   | 13,6545     | 14,0721     | 13,1373     | 12,2174     | 11,8168     | 11,8389     | 12,0711     | 12,5040     |
| Real (Brasil)                      | 3,1847      | 3,2612      | 3,2927      | 3,2162      | 3,2452      | 3,2753      | 3,3987      | 3,6218      |
| Ringgit (Malasia) (4)              | 4,2272      | 4,1706      | 4,0780      | 3,9586      | 3,9089      | 3,9058      | 3,8837      | 3,9588      |
| Rubio (Rusia)(5)                   | 57,6597     | 59,0013     | 58,6321     | 56,6758     | 56,8247     | 57,1277     | 60,6389     | 62,3190     |
| Rupia (India)                      | 65,0719     | 64,8758     | 64,2676     | 63,6564     | 64,3451     | 65,0498     | 65,6201     | 67,4912     |
| Rupia (Indonesia) (6)              | 13.518,4500 | 13.523,3333 | 13.554,6316 | 13.384,2727 | 13.576,0500 | 13.758,1905 | 13.804,9048 | 14.036,1905 |
| Won coreano                        | 1.134,1215  | 1.103,6171  | 1.085,4053  | 1.066,3236  | 1.078,3120  | 1.072,8743  | 1.067,8176  | 1.075,9157  |
| Yen (Japón)                        | 112,8400    | 112,7867    | 112,8721    | 111,0082    | 108,0155    | 106,1148    | 107,4629    | 109,5943    |
| Yuan Renminbi (China) (7)          | 6,6236      | 6,6259      | 6,5957      | 6,4346      | 6,3142      | 6,3172      | 6,2882      | 6,3622      |
| Zloty (Polonia)                    | 3,6243      | 3,6018      | 3,5525      | 3,4164      | 3,3691      | 3,4113      | 3,4120      | 3,6198      |
| DEG (2)                            | 0,7090      | 0,7102      | 0,7067      | 0,6961      | 0,6886      | 0,6885      | 0,6891      | 0,7019      |

Fuentes: Bloomberg y Reuters.

# IX. ESTADÍSTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS\*

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

## **Agregados Monetarios**



### CUADRO 9.1.1 Base monetaria y agregados monetarios privados (1)(2)(3)

(Promedios en miles de millones de pesos)

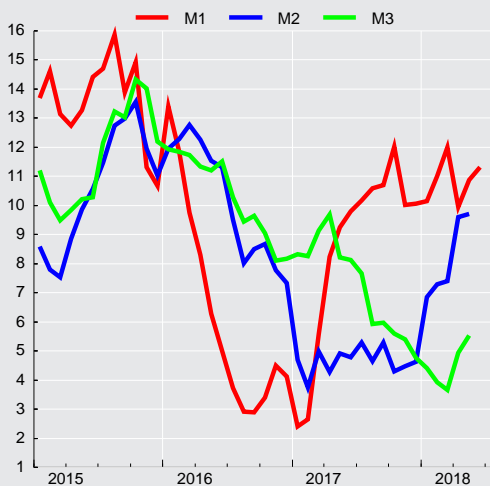
|           | Base monetaria (4) | Circulante (5) | D1     | Dv + Ahv | M1 (6) | Dp     | Ahp   | Cuotas de FM en instr. de de hasta | Inversión de FM en M2 | Captaciones de CAC | Inversión de CAC en M2 | M2 (7)  |
|-----------|--------------------|----------------|--------|----------|--------|--------|-------|------------------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|---------|
| 2014 Dic. | 8.715              | 5.161          | 15.039 | 5.291    | 25.491 | 69.242 | 3.637 | 12.663                             | 11.863                | 600                | 48                     | 99.721  |
| 2015 Dic. | 9.702              | 5.679          | 17.151 | 5.380    | 28.210 | 77.307 | 4.071 | 13.029                             | 12.518                | 663                | 42                     | 110.721 |
| 2016 Dic. | 10.172             | 6.058          | 18.025 | 5.287    | 29.370 | 83.647 | 4.396 | 15.085                             | 14.345                | 744                | 49                     | 118.849 |
| 2017 Dic. | 11.233             | 6.365          | 19.705 | 6.251    | 32.321 | 86.203 | 4.624 | 14.946                             | 14.510                | 806                | 47                     | 124.343 |
| 2016 Jul. | 9.809              | 5.755          | 16.907 | 4.623    | 27.285 | 81.044 | 4.329 | 12.864                             | 12.199                | 756                | 45                     | 114.034 |
| Ago.      | 9.868              | 5.710          | 16.768 | 4.490    | 26.968 | 81.458 | 4.356 | 12.799                             | 12.111                | 780                | 42                     | 114.207 |
| Sep.      | 9.853              | 5.858          | 16.724 | 4.663    | 27.245 | 82.580 | 4.383 | 13.720                             | 12.980                | 779                | 41                     | 115.686 |
| Oct.      | 9.983              | 5.846          | 16.681 | 4.594    | 27.120 | 83.882 | 4.409 | 14.932                             | 14.196                | 714                | 45                     | 116.817 |
| Nov.      | 10.033             | 5.857          | 17.129 | 4.884    | 27.871 | 83.894 | 4.412 | 14.338                             | 13.790                | 716                | 42                     | 117.400 |
| Dic.      | 10.172             | 6.058          | 18.025 | 5.287    | 29.370 | 83.647 | 4.396 | 15.085                             | 14.345                | 744                | 49                     | 118.849 |
| 2017 Ene. | 10.242             | 6.020          | 18.252 | 5.242    | 29.514 | 81.901 | 4.389 | 14.144                             | 13.529                | 772                | 46                     | 117.146 |
| Feb.      | 10.225             | 6.024          | 17.644 | 5.416    | 29.084 | 81.275 | 4.396 | 13.199                             | 12.647                | 803                | 42                     | 116.068 |
| Mar.      | 10.171             | 6.016          | 17.771 | 5.280    | 29.067 | 82.641 | 4.426 | 14.804                             | 13.985                | 818                | 41                     | 117.730 |
| Abr.      | 10.173             | 6.016          | 18.271 | 5.577    | 29.864 | 81.479 | 4.462 | 16.386                             | 15.156                | 848                | 54                     | 117.830 |
| May.      | 10.251             | 6.040          | 18.535 | 5.561    | 30.136 | 82.343 | 4.515 | 15.161                             | 14.174                | 873                | 63                     | 118.790 |
| Jun.      | 10.179             | 6.160          | 18.783 | 5.569    | 30.512 | 82.742 | 4.564 | 15.229                             | 14.373                | 877                | 55                     | 119.496 |
| Jul.      | 10.546             | 6.066          | 18.398 | 5.594    | 30.058 | 83.689 | 4.579 | 15.457                             | 14.558                | 889                | 62                     | 120.052 |
| Ago.      | 10.170             | 5.984          | 18.233 | 5.607    | 29.825 | 83.701 | 4.587 | 14.208                             | 13.628                | 905                | 70                     | 119.529 |
| Sep.      | 10.427             | 6.119          | 18.292 | 5.750    | 30.160 | 85.529 | 4.608 | 15.249                             | 14.587                | 905                | 72                     | 121.791 |
| Oct.      | 10.562             | 6.094          | 18.499 | 5.784    | 30.377 | 85.355 | 4.632 | 16.596                             | 15.934                | 900                | 79                     | 121.848 |
| Nov.      | 10.536             | 6.112          | 18.490 | 6.061    | 30.663 | 85.619 | 4.630 | 15.998                             | 15.026                | 814                | 55                     | 122.641 |
| Dic.      | 11.233             | 6.365          | 19.705 | 6.251    | 32.321 | 86.203 | 4.624 | 14.946                             | 14.510                | 806                | 47                     | 124.343 |
| 2018 Ene. | 11.223             | 6.310          | 19.900 | 6.299    | 32.509 | 86.407 | 4.640 | 15.026                             | 14.193                | 836                | 68                     | 125.157 |
| Feb.      | 10.914             | 6.306          | 19.655 | 6.325    | 32.286 | 86.308 | 4.666 | 14.329                             | 13.841                | 858                | 73                     | 124.533 |
| Mar.      | 10.980             | 6.312          | 19.951 | 6.291    | 32.554 | 87.254 | 4.688 | 16.018                             | 14.847                | 860                | 77                     | 126.449 |
| Abr.      | 10.818             | 6.263          | 20.232 | 6.340    | 32.836 | 89.233 | 4.725 | 17.799                             | 16.227                | 855                | 94                     | 129.127 |
| May.      | 11.137             | 6.291          | 20.708 | 6.415    | 33.413 | 90.316 | 4.769 | 16.432                             | 15.372                | 861                | 91                     | 130.328 |
| Jun.      | 11.300             | 6.364          | 20.999 | 6.601    | 33.964 | 91.418 | 4.817 |                                    |                       |                    |                        |         |

### CUADRO 9.1.1 Base monetaria y agregados monetarios privados (continuación) (1)(2)(3)

(Promedios en miles de millones de pesos)

|      |      | Depósitos<br>en moneda<br>extranjera | Documentos<br>del Banco<br>Central | Bonos de<br>Tesorería | Letras de<br>crédito | Efectos de<br>comercio | Bonos de<br>empresas | Cuotas del<br>resto de FM | Inversión de<br>FM en M3 | Cuotas de<br>ahorro vo-<br>luntario AFP | Inversión de<br>AFP en M3 | M3<br>(8) |
|------|------|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|---|---------------------------|-----------|
| 2014 | Dic. | 12.684                               | 9.485                              | 15.402                | 1.136                | 197                    | 18.594               | 12.995                    | 6.954                    | 990                                     | 390                       | 163.860   |
| 2015 | Dic. | 14.524                               | 9.013                              | 20.421                | 834                  | 147                    | 18.755               | 14.387                    | 5.632                    | 1.128                                   | 455                       | 183.844   |
| 2016 | Dic. | 14.589                               | 8.249                              | 26.652                | 541                  | 279                    | 20.247               | 15.691                    | 6.883                    | 1.120                                   | 466                       | 198.869   |
| 2017 | Dic. | 14.308                               | 7.413                              | 28.147                | 400                  | 237                    | 21.575               | 17.942                    | 6.779                    | 1.236                                   | 472                       | 208.351   |
| 2016 | Jul  | 15.158                               | 10.806                             | 23.847                | 212                  | 209                    | 18.889               | 15.535                    | 6.817                    | 1.117                                   | 452                       | 192.538   |
|      | Ago  | 15.191                               | 10.694                             | 25.209                | 458                  | 237                    | 19.059               | 16.146                    | 7.175                    | 1.135                                   | 462                       | 194.699   |
|      | Sep  | 14.987                               | 10.308                             | 25.833                | 224                  | 250                    | 19.335               | 16.755                    | 7.554                    | 1.146                                   | 471                       | 196.499   |
|      | Oct  | 14.725                               | 10.134                             | 26.046                | 269                  | 258                    | 19.499               | 16.696                    | 7.528                    | 1.146                                   | 473                       | 197.591   |
|      | Nov  | 14.914                               | 9.458                              | 26.563                | 396                  | 268                    | 19.662               | 15.510                    | 6.711                    | 1.132                                   | 461                       | 198.131   |
|      | Dic  | 14.589                               | 8.249                              | 26.652                | 541                  | 279                    | 20.247               | 15.691                    | 6.883                    | 1.120                                   | 466                       | 198.869   |
| 2017 | Ene  | 16.706                               | 8.019                              | 27.115                | 209                  | 285                    | 20.471               | 15.937                    | 6.990                    | 1.124                                   | 466                       | 199.556   |
|      | Feb  | 16.704                               | 8.640                              | 27.444                | 259                  | 276                    | 20.919               | 17.107                    | 7.546                    | 1.144                                   | 467                       | 200.549   |
|      | Mar  | 16.571                               | 8.640                              | 27.444                | 29                   | 276                    | 20.919               | 17.107                    | 7.546                    | 1.158                                   | 467                       | 201.861   |
|      | Abr  | 16.556                               | 9.694                              | 27.398                | 433                  | 276                    | 21.053               | 17.604                    | 7.947                    | 1.183                                   | 476                       | 203.604   |
|      | May  | 15.733                               | 9.226                              | 27.205                | 421                  | 282                    | 21.249               | 18.029                    | 7.749                    | 1.204                                   | 487                       | 203.904   |
|      | Jun  | 15.848                               | 8.872                              | 28.172                | 365                  | 280                    | 21.360               | 18.310                    | 7.423                    | 1.219                                   | 494                       | 206.007   |
|      | Jul  | 15.394                               | 9.262                              | 28.657                | 460                  | 256                    | 21.286               | 18.310                    | 7.107                    | 1.226                                   | 494                       | 207.303   |
|      | Ago  | 14.496                               | 8.903                              | 28.846                | 448                  | 223                    | 21.388               | 18.602                    | 6.953                    | 1.241                                   | 492                       | 206.230   |
|      | Sep  | 14.698                               | 8.018                              | 28.869                | 345                  | 208                    | 21.620               | 19.304                    | 7.367                    | 1.253                                   | 494                       | 208.244   |
|      | Oct  | 14.591                               | 8.629                              | 28.532                | 357                  | 216                    | 21.803               | 19.236                    | 7.343                    | 1.252                                   | 493                       | 208.627   |
|      | Nov  | 14.067                               | 8.775                              | 29.194                | 404                  | 238                    | 21.534               | 18.025                    | 6.814                    | 1.242                                   | 471                       | 208.835   |
|      | Dic  | 14.308                               | 7.413                              | 28.147                | 400                  | 237                    | 21.575               | 17.942                    | 6.779                    | 1.236                                   | 472                       | 208.351   |
| 2018 | Ene  | 14.473                               | 6.357                              | 28.011                | 397                  | 252                    | 21.541               | 18.299                    | 6.914                    | 1.249                                   | 473                       | 208.348   |
|      | Feb  | 14.557                               | 6.639                              | 28.016                | 402                  | 281                    | 21.560               | 18.585                    | 6.963                    | 1.274                                   | 471                       | 208.414   |
|      | Mar  | 14.547                               | 5.595                              | 28.021                | 393                  | 307                    | 21.632               | 18.513                    | 6.973                    | 1.245                                   | 481                       | 209.248   |
|      | Abr  | 14.645                               | 6.552                              | 28.189                | 386                  | 347                    | 21.992               | 18.610                    | 6.983                    | 1.258                                   | 478                       | 213.643   |
|      | May  | 14.544                               | 5.897                              | 28.354                | 391                  | 372                    | 22.504               | 18.909                    | 6.923                    | 1.281                                   | 478                       | 215.180   |
|      | Jun  | 14.813                               | 6.173                              | 28.835                | 396                  |                        |                      |                           |                          |   |                           |           |

Agregados monetarios  
(variación anual)





### CUADRO 9.1.2 Agregados monetarios privados desestacionalizados (1)(2)(3)

(Promedios en miles de millones de pesos de 1996)

|      |      | Circulante (4) |                              |                    |                            | M1 (5)   |                              |                    |                            |
|------|------|----------------|------------------------------|--------------------|----------------------------|----------|------------------------------|--------------------|----------------------------|
|      |      | Original       |                              | Desestacionalizado |                            | Original |                              | Desestacionalizado |                            |
|      |      | Serie          | Variac. porcent. en 12 meses | Serie              | Variac. porcent. en el mes | Serie    | Variac. porcent. en 12 meses | Serie              | Variac. porcent. en el mes |
| 2014 | Dic. | 2.734,0        | 5,3                          | 2.655,5            | 1,5                        | 13.504,4 | 7,2                          | 13.069,2           | 1,0                        |
| 2015 | Dic. | 2.879,5        | 6,5                          | 2.803,7            | 0,0                        | 14.303,2 | 8,9                          | 13.867,2           | 0,1                        |
| 2016 | Dic. | 2.992,7        | 4,2                          | 2.917,8            | -0,2                       | 14.509,9 | 2,4                          | 14.094,2           | 0,7                        |
| 2017 | Dic. | 3.082,4        | 3,3                          | 3.001,7            | 0,2                        | 15.652,5 | 6,3                          | 15.126,7           | -0,4                       |
| 2016 | Jun  | 2.858,0        | 2,7                          | 2.855,8            | 0,3                        | 13.796,9 | 0,8                          | 13.634,0           | -0,4                       |
|      | Jul  | 2.851,8        | 3,8                          | 2.871,3            | 0,5                        | 13.520,1 | -0,2                         | 13.600,1           | -0,2                       |
|      | Ago  | 2.829,4        | 4,2                          | 2.893,7            | 0,8                        | 13.363,1 | -0,3                         | 13.681,3           | 0,6                        |
|      | Sep  | 2.897,1        | 4,8                          | 2.908,3            | 0,5                        | 13.473,6 | -0,0                         | 13.768,1           | 0,6                        |
|      | Oct  | 2.885,1        | 5,2                          | 2.925,3            | 0,6                        | 13.384,9 | 0,7                          | 13.807,3           | 0,3                        |
|      | Nov  | 2.888,0        | 4,6                          | 2.923,2            | -0,1                       | 13.741,7 | 1,6                          | 13.999,0           | 1,4                        |
|      | Dic  | 2.992,7        | 3,9                          | 2.917,8            | -0,2                       | 14.509,9 | 1,4                          | 14.094,2           | 0,7                        |
| 2017 | Ene  | 2.959,4        | 3,7                          | 2.924,1            | 0,2                        | 14.508,4 | -0,2                         | 14.095,9           | 0,0                        |
|      | Feb  | 3.001,8        | 4,7                          | 2.954,9            | 1,1                        | 14.268,4 | 0,1                          | 14.102,9           | 0,1                        |
|      | Mar  | 2.927,5        | 2,8                          | 2.926,4            | -1,0                       | 14.203,3 | 3,0                          | 14.277,8           | 1,2                        |
|      | Abr  | 2.933,6        | 3,8                          | 2.940,9            | 0,5                        | 14.563,6 | 5,7                          | 14.436,9           | 1,1                        |
|      | May  | 2.942,7        | 3,3                          | 2.951,6            | 0,4                        | 14.681,6 | 6,8                          | 14.567,7           | 0,9                        |
|      | Jun  | 2.964,3        | 3,7                          | 2.963,4            | 0,4                        | 14.787,6 | 7,2                          | 14.646,7           | 0,5                        |
|      | Jul  | 2.961,3        | 3,8                          | 2.991,1            | 0,9                        | 14.673,4 | 8,5                          | 14.793,9           | 1,0                        |
|      | Ago  | 2.915,6        | 3,0                          | 2.980,7            | -0,3                       | 14.530,2 | 8,7                          | 14.899,4           | 0,7                        |
|      | Sep  | 2.986,8        | 3,1                          | 2.986,8            | 0,2                        | 14.723,1 | 9,3                          | 14.936,5           | 0,2                        |
|      | Oct  | 2.957,3        | 2,5                          | 2.990,2            | 0,1                        | 14.740,5 | 10,1                         | 15.233,2           | 2,0                        |
|      | Nov  | 2.963,1        | 2,6                          | 2.996,6            | 0,2                        | 14.864,4 | 8,2                          | 15.186,6           | -0,3                       |
|      | Dic  | 3.082,4        | 3,0                          | 3.001,7            | 0,2                        | 15.652,5 | 7,9                          | 15.126,7           | -0,4                       |
| 2018 | Ene  | 3.040,7        | 2,7                          | 3.002,9            | 0,0                        | 15.665,2 | 8,0                          | 15.159,5           | 0,2                        |
|      | Feb  | 3.038,7        | 1,2                          | 2.991,2            | -0,4                       | 15.557,9 | 9,0                          | 15.396,4           | 1,6                        |
|      | Mar  | 3.035,4        | 3,7                          | 3.019,4            | 0,9                        | 15.655,8 | 10,2                         | 15.638,4           | 1,6                        |
|      | Abr  | 3.003,1        | 2,4                          | 3.019,6            | 0,0                        | 15.743,9 | 8,1                          | 15.719,6           | 0,5                        |
|      | May  | 3.007,2        | 2,2                          | 3.014,1            | -0,2                       | 15.972,9 | 8,8                          | 15.801,6           | 0,5                        |

### CUADRO 9.1.2 Agregados monetarios privados desestacionalizados (continuación) (1)(2)(3)

(Promedios en miles de millones de pesos de 1996)

|      |     | M2 (6)   |                              |                    |                            | M3 (7)   |                              |                    |                            |
|------|-----|----------|------------------------------|--------------------|----------------------------|----------|------------------------------|--------------------|----------------------------|
|      |     | Original |                              | Desestacionalizado |                            | Original |                              | Desestacionalizado |                            |
|      |     | Serie    | Variac. porcent. en 12 meses | Serie              | Variac. porcent. en el mes | Serie    | Variac. porcent. en 12 meses | Serie              | Variac. porcent. en el mes |
| 2014 |     | 52.830   | 3,5                          | 52.229             | 1,6                        | 86.809   | 5,2                          | 86.556             | 2,2                        |
| 2015 |     | 56.139   | 6,0                          | 55.650             | 0,8                        | 93.214   | 7,0                          | 93.071             | 0,3                        |
| 2016 |     | 58.716   | 6,1                          | 57.960             | 0,3                        | 98.249   | 6,3                          | 97.866             | 0,5                        |
| 2017 |     | 60.431   | 2,7                          | 59.714             | -0,3                       | 101.114  | 5,2                          | 100.719            | -0,6                       |
| 2016 | Jun | 56.617   | 6,8                          | 56.685             | 0,1                        | 94.503   | 6,9                          | 94.433             | 0,4                        |
|      | Jul | 56.506   | 5,3                          | 56.533             | -0,3                       | 95.406   | 6,1                          | 95.112             | 0,7                        |
|      | Ago | 56.592   | 4,6                          | 56.782             | 0,4                        | 96.477   | 6,0                          | 95.959             | 0,9                        |
|      | Sep | 57.210   | 5,4                          | 57.234             | 0,8                        | 97.175   | 6,5                          | 96.619             | 0,7                        |
|      | Oct | 57.654   | 5,8                          | 57.972             | 1,3                        | 97.519   | 6,2                          | 97.286             | 0,7                        |
|      | Nov | 57.884   | 4,8                          | 57.769             | -0,3                       | 97.689   | 5,1                          | 97.408             | 0,1                        |
|      | Dic | 58.716   | 4,6                          | 57.960             | 0,3                        | 98.249   | 5,4                          | 97.866             | 0,5                        |
| 2017 | Ene | 57.586   | 2,0                          | 57.201             | -1,3                       | 97.903   | 5,3                          | 98.177             | 0,3                        |
|      | Feb | 56.943   | 1,2                          | 56.850             | -0,6                       | 98.282   | 5,5                          | 98.472             | 0,3                        |
|      | Mar | 57.528   | 2,4                          | 57.658             | 1,4                        | 98.638   | 6,5                          | 99.469             | 1,0                        |
|      | Abr | 57.462   | 1,8                          | 57.636             | -0,0                       | 99.291   | 7,2                          | 99.959             | 0,5                        |
|      | May | 57.872   | 2,5                          | 57.961             | 0,6                        | 99.342   | 5,9                          | 99.472             | -0,5                       |
|      | Jun | 58.450   | 3,2                          | 58.430             | 0,8                        | 100.766  | 6,6                          | 100.601            | 1,1                        |
|      | Jul | 58.605   | 3,7                          | 58.722             | 0,5                        | 101.197  | 6,1                          | 100.917            | 0,3                        |
|      | Ago | 58.233   | 2,9                          | 58.541             | -0,3                       | 100.472  | 4,1                          | 100.072            | -0,8                       |
|      | Sep | 59.454   | 3,9                          | 59.432             | 1,5                        | 101.657  | 4,6                          | 101.030            | 1,0                        |
|      | Oct | 59.127   | 2,6                          | 59.475             | 0,1                        | 101.585  | 4,2                          | 101.441            | 0,4                        |
|      | Nov | 59.881   | 3,4                          | 59.864             | 0,7                        | 101.665  | 4,1                          | 101.351            | -0,1                       |
|      | Dic | 60.431   | 2,9                          | 59.714             | -0,3                       | 101.114  | 2,9                          | 100.719            | -0,6                       |
| 2018 | Ene | 60.310   | 4,7                          | 59.932             | 0,4                        | 100.398  | 2,5                          | 100.675            | -0,0                       |
|      | Feb | 60.009   | 5,4                          | 59.985             | 0,1                        | 100.429  | 2,2                          | 100.720            | 0,0                        |
|      | Mar | 60.811   | 5,7                          | 61.092             | 1,8                        | 100.630  | 2,0                          | 101.498            | 0,8                        |
|      | Abr | 61.913   | 7,7                          | 61.968             | 1,4                        | 102.436  | 3,2                          | 103.039            | 1,5                        |
|      | May | 62.302   | 7,7                          | 62.396             | 0,7                        | 102.864  | 3,5                          | 102.954            | -0,1                       |

## Depósitos y Colocaciones



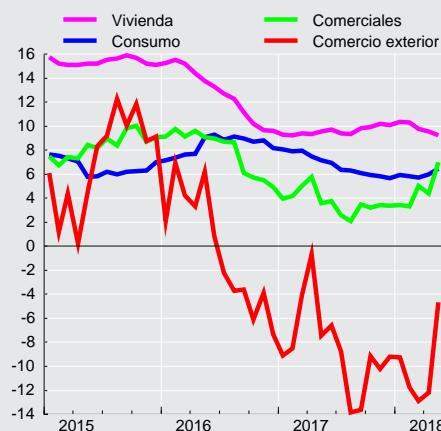
### CUADRO 9.2.1 Colocaciones por tipo de deudor, balances individuales (1)(2)

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | Comerciales<br>(3)(4) | Consumo<br>(3)(4) | Vivienda<br>(4) | Crédito<br>comercio exterior | Total   |
|-----------|-----------------------|-------------------|-----------------|------------------------------|---------|
| 2014 Dic. | 70.256                | 14.761            | 31.579          | 8.820                        | 125.415 |
| 2015 Dic. | 76.629                | 15.792            | 36.338          | 9.626                        | 138.385 |
| 2016 Dic. | 80.383                | 17.084            | 39.819          | 8.922                        | 146.208 |
| 2017 Dic. | 83.099                | 18.048            | 43.842          | 8.102                        | 153.092 |
| 2016 Jun  | 77.961                | 16.356            | 38.123          | 9.538                        | 141.978 |
| Jul       | 78.720                | 16.462            | 38.389          | 9.649                        | 143.219 |
| Ago       | 79.254                | 16.601            | 38.668          | 9.761                        | 144.284 |
| Sep       | 78.915                | 16.693            | 38.877          | 9.590                        | 144.076 |
| Oct       | 79.155                | 16.803            | 39.066          | 9.127                        | 144.151 |
| Nov       | 80.075                | 16.997            | 39.398          | 9.457                        | 145.926 |
| Dic       | 80.383                | 17.084            | 39.819          | 8.922                        | 146.208 |
| 2017 Ene  | 79.955                | 17.175            | 39.981          | 8.838                        | 145.948 |
| Feb       | 80.162                | 17.240            | 40.304          | 8.927                        | 146.633 |
| Mar       | 80.356                | 17.406            | 40.749          | 9.155                        | 147.665 |
| Abr       | 81.360                | 17.462            | 41.065          | 9.382                        | 149.269 |
| May       | 80.590                | 17.454            | 41.467          | 9.284                        | 148.795 |
| Jun       | 80.890                | 17.493            | 41.832          | 8.909                        | 149.123 |
| Jul       | 80.746                | 17.509            | 41.995          | 8.802                        | 149.052 |
| Ago       | 80.903                | 17.650            | 42.290          | 8.411                        | 149.255 |
| Sep       | 81.675                | 17.714            | 42.704          | 8.286                        | 150.379 |
| Oct       | 81.711                | 17.795            | 42.953          | 8.291                        | 150.751 |
| Nov       | 82.799                | 17.985            | 43.422          | 8.490                        | 152.697 |
| Dic       | 83.099                | 18.048            | 43.842          | 8.102                        | 153.092 |
| 2018 Ene  | 82.672                | 18.196            | 44.112          | 8.019                        | 152.999 |
| Feb       | 82.836                | 18.244            | 44.446          | 7.876                        | 153.403 |
| Mar       | 84.395                | 18.403            | 44.721          | 7.974                        | 155.492 |
| Abr       | 84.929                | 18.505            | 44.979          | 8.238                        | 156.651 |
| May       | 86.236                | 18.582            | 45.300          | 8.852                        | 158.969 |

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y Banco Central de Chile.

Colocaciones por tipo de deudor  
(variación anual, porcentaje)







**CUADRO 9.2.2**  
Colocaciones según reajustabilidad. Saldos (1)(2)(3)

|           | Colocaciones en moneda nacional (miles de millones de pesos) |              |        |              |              |                      |        |         | Colocaciones en moneda extranjera (millones de dólares) (3) |              |        |
|-----------|--|--------------|--------|--------------|--------------|----------------------|--------|---------|---|--------------|--------|
|           | No Reajustables  |              |        | Reajustables |              |                      |        | Total   | Hasta 1 año   | Mas de 1 año | Total  |
|           | Hasta 1 año  | Más de 1 año | Total  | Hasta 1 año  | Más de 1 año | En letras de crédito | Total  |         |   |              |        |
| 2014 Dic. | 19.380   | 26.026       | 45.406 | 5.608        | 44.504       | 1.870                | 51.982 | 97.388  | 14.940  | 10.127       | 25.068 |
| 2015 Dic. | 20.823   | 27.980       | 48.802 | 6.512        | 50.316       | 1.690                | 58.519 | 107.321 | 14.047  | 10.468       | 24.515 |
| 2016 Dic. | 23.488   | 29.065       | 52.553 | 7.361        | 54.866       | 1.502                | 63.729 | 116.282 | 13.261  | 10.658       | 23.919 |
| 2017 Dic. | 13.177   | 41.484       | 54.660 | 7.133        | 61.033       | 1.035                | 69.202 | 123.862 | 11.819  | 11.747       | 23.566 |
| 2016 May  | 21.369   | 28.553       | 49.922 | 7.077        | 52.309       | 1.606                | 60.992 | 110.914 | 14.013  | 10.535       | 24.549 |
| Jun       | 21.796   | 28.641       | 50.437 | 7.374        | 52.685       | 1.592                | 61.652 | 112.090 | 14.076  | 10.015       | 24.091 |
| Jul       | 22.117   | 28.756       | 50.873 | 7.430        | 53.077       | 1.573                | 62.079 | 112.952 | 14.505  | 9.911        | 24.416 |
| Ago       | 21.912   | 28.916       | 50.828 | 7.566        | 53.437       | 1.555                | 62.558 | 113.385 | 14.463  | 9.842        | 24.305 |
| Sep       | 21.922   | 29.124       | 51.045 | 7.467        | 53.644       | 1.539                | 62.650 | 113.695 | 14.678  | 9.923        | 24.601 |
| Oct       | 22.352   | 28.947       | 51.299 | 7.400        | 54.029       | 1.520                | 62.949 | 114.248 | 13.996  | 10.430       | 24.426 |
| Nov       | 22.667   | 28.947       | 51.614 | 7.308        | 54.428       | 1.511                | 63.248 | 114.862 | 13.968  | 10.715       | 24.683 |
| Dic       | 23.488   | 29.065       | 52.553 | 7.361        | 54.866       | 1.502                | 63.729 | 116.282 | 13.261  | 10.658       | 23.919 |
| 2017 Ene  | 23.152   | 29.107       | 52.259 | 7.360        | 55.201       | 1.189                | 63.750 | 116.009 | 13.774  | 10.640       | 24.414 |
| Feb       | 22.954   | 29.261       | 52.216 | 7.381        | 55.632       | 1.177                | 64.190 | 116.406 | 13.708  | 10.496       | 24.205 |
| Mar       | 22.524   | 29.687       | 52.212 | 7.379        | 56.173       | 1.166                | 64.718 | 116.929 | 13.846  | 10.514       | 24.359 |
| Abr       | 23.346   | 29.707       | 53.053 | 7.451        | 56.593       | 1.154                | 65.198 | 118.251 | 14.427  | 10.529       | 24.956 |
| May       | 22.945   | 29.812       | 52.756 | 7.467        | 57.058       | 1.140                | 65.664 | 118.420 | 14.025  | 9.186        | 23.210 |
| Jun       | 23.440   | 29.733       | 53.173 | 7.851        | 57.582       | 1.128                | 66.561 | 119.734 | 13.947  | 9.134        | 23.081 |
| Jul       | 23.736   | 29.844       | 53.580 | 7.850        | 57.771       | 1.106                | 66.727 | 120.307 | 13.983  | 9.247        | 23.230 |
| Ago       | 23.895   | 30.180       | 54.075 | 7.871        | 58.312       | 1.089                | 67.272 | 121.348 | 13.680  | 9.451        | 23.131 |
| Sep       | 12.977   | 40.785       | 53.762 | 6.970        | 59.728       | 1.078                | 67.776 | 121.538 | 11.218  | 11.734       | 22.952 |
| Oct       | 12.988   | 40.824       | 53.812 | 7.003        | 59.876       | 1.058                | 67.937 | 121.749 | 11.391  | 11.858       | 23.249 |
| Nov       | 13.453   | 41.134       | 54.587 | 7.065        | 60.512       | 1.046                | 68.623 | 123.210 | 11.759  | 11.883       | 23.642 |
| Dic       | 13.177   | 41.484       | 54.660 | 7.133        | 61.033       | 1.035                | 69.202 | 123.862 | 11.819  | 11.747       | 23.566 |
| 2018 Ene  | 12.749   | 41.682       | 54.431 | 7.169        | 61.349       | 1.018                | 69.536 | 123.967 | 11.785  | 11.927       | 23.713 |
| Feb       | 13.145   | 41.314       | 54.458 | 7.167        | 61.867       | 1.012                | 70.047 | 124.505 | 11.862  | 12.100       | 23.962 |
| Mar       | 13.355   | 42.396       | 55.751 | 7.175        | 62.321       | 1.002                | 70.497 | 126.248 | 11.854  | 12.189       | 24.044 |
| Abr       | 13.063   | 42.914       | 55.977 | 7.404        | 62.376       | 986                  | 70.766 | 126.742 | 12.368  | 12.562       | 24.930 |



### CUADRO 9.2.3 Depósitos y captaciones en moneda nacional (1) (2)

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | venta de títulos de crédito con pacto de retrocompra | Obligaciones en letras de crédito | Depósitos a menos de 30 días |                   |       | Depósitos y captaciones a más de 30 días |                  |                     |                  |                     | Total |                |
|-----------|--|-----------------------------------|------------------------------|-------------------|-------|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------|-------|----------------|
|           |  |                                   | En cuentas corrientes        | Ahorro a la vista | Otros | De 30 a 89 días                          | De 90 a 365 días |                     | A más de un año  |                     |       | Ahorro a plazo |
|           |  |                                   |                              |                   |       |  | Reajus-<br>table | No reajus-<br>table | Reajus-<br>table | No reajus-<br>table |       |                |
| 2014 Dic. | 644  | 1.887                             | 21.064                       | 93                | 5.012 | 18.200                                   | 2.532            | 15.508              | 23.473           | 10.957              | 3.644 | 103.013        |
| 2015 Dic. | 582  | 1.633                             | 24.294                       | 101               | 5.731 | 18.883                                   | 2.814            | 17.150              | 26.959           | 13.259              | 4.072 | 115.477        |
| 2016 Dic. | 812  | 1.429                             | 24.151                       | 107               | 5.623 | 21.075                                   | 2.379            | 19.113              | 30.793           | 12.865              | 4.400 | 122.747        |
| 2017 Dic. | 736  | 1.219                             | 26.787                       | 119               | 6.944 | 21.918                                   | 2.171            | 23.046              | 31.593           | 12.240              | 4.649 | 131.421        |
| 2016 May  | 623  | 1.554                             | 22.124                       | 103               | 5.368 | 21.182                                   | 2.947            | 18.005              | 28.796           | 11.742              | 4.284 | 116.729        |
| Jun       | 605  | 1.549                             | 21.850                       | 106               | 5.744 | 21.477                                   | 3.092            | 18.208              | 28.669           | 11.520              | 4.319 | 117.139        |
| Jul       | 840  | 1.489                             | 21.500                       | 104               | 5.372 | 21.262                                   | 3.138            | 17.813              | 28.873           | 12.144              | 4.346 | 116.883        |
| Ago       | 641  | 1.496                             | 21.415                       | 102               | 5.223 | 22.079                                   | 3.096            | 17.052              | 29.652           | 11.912              | 4.366 | 117.034        |
| Sep       | 564  | 1.492                             | 21.524                       | 104               | 5.300 | 22.368                                   | 2.860            | 17.852              | 30.234           | 12.131              | 4.399 | 118.828        |
| Oct       | 728  | 1.436                             | 21.329                       | 104               | 5.324 | 22.478                                   | 2.715            | 18.513              | 30.357           | 12.361              | 4.418 | 119.762        |
| Nov       | 769  | 1.435                             | 22.541                       | 103               | 5.240 | 22.148                                   | 2.400            | 18.689              | 30.270           | 12.664              | 4.412 | 120.671        |
| Dic       | 812  | 1.429                             | 24.151                       | 107               | 5.623 | 21.075                                   | 2.379            | 19.113              | 30.793           | 12.865              | 4.400 | 122.747        |
| 2017 Ene  | 819  | 1.365                             | 23.109                       | 108               | 5.811 | 21.945                                   | 2.302            | 17.799              | 31.469           | 12.555              | 4.421 | 121.703        |
| Feb       | 611  | 1.371                             | 22.999                       | 110               | 5.631 | 21.310                                   | 2.095            | 17.567              | 31.508           | 12.783              | 4.430 | 120.416        |
| Mar       | 717  | 1.371                             | 23.585                       | 109               | 5.753 | 21.098                                   | 2.033            | 18.111              | 31.675           | 13.102              | 4.466 | 122.019        |
| Abr       | 1.386  | 1.323                             | 23.997                       | 110               | 5.946 | 20.911                                   | 1.988            | 16.810              | 32.008           | 13.620              | 4.503 | 122.604        |
| May       | 1.095  | 1.331                             | 24.179                       | 109               | 5.915 | 20.949                                   | 2.176            | 17.751              | 32.530           | 13.969              | 4.566 | 124.570        |
| Jun       | 796  | 1.329                             | 23.877                       | 113               | 6.261 | 20.678                                   | 2.181            | 18.157              | 32.397           | 14.626              | 4.591 | 125.005        |
| Jul       | 637  | 1.272                             | 23.643                       | 111               | 5.929 | 19.911                                   | 2.049            | 19.675              | 32.091           | 14.482              | 4.600 | 124.400        |
| Ago       | 705  | 1.279                             | 23.302                       | 109               | 6.385 | 20.733                                   | 1.915            | 20.696              | 31.822           | 13.936              | 4.614 | 125.497        |
| Sep       | 872  | 1.277                             | 23.603                       | 109               | 6.363 | 20.798                                   | 1.968            | 21.191              | 31.275           | 14.656              | 4.641 | 126.753        |
| Oct       | 883  | 1.220                             | 23.561                       | 107               | 6.281 | 20.875                                   | 1.973            | 21.975              | 31.211           | 13.861              | 4.647 | 126.594        |
| Nov       | 786  | 1.226                             | 24.194                       | 116               | 6.774 | 21.552                                   | 2.086            | 22.652              | 31.619           | 12.835              | 4.648 | 128.486        |
| Dic       | 736  | 1.219                             | 26.787                       | 119               | 6.944 | 21.918                                   | 2.171            | 23.046              | 31.593           | 12.240              | 4.649 | 131.421        |
| 2018 Ene  | 742  | 1.178                             | 25.697                       | 117               | 6.825 | 21.707                                   | 2.170            | 23.343              | 31.952           | 12.487              | 4.663 | 130.883        |
| Feb       | 636  | 1.183                             | 25.352                       | 114               | 6.666 | 21.584                                   | 2.082            | 22.792              | 32.933           | 12.504              | 4.689 | 130.535        |
| Mar       | 549  | 1.188                             | 25.964                       | 120               | 6.987 | 22.498                                   | 2.181            | 23.504              | 33.019           | 13.022              | 4.726 | 133.759        |
| Abr       | 713  | 1.151                             | 25.748                       | 116               | 6.790 | 22.082                                   | 2.201            | 21.715              | 34.104           | 12.995              | 4.754 | 132.370        |

### CUADRO 9.2.4 Depósitos en moneda extranjera (1)

(Saldos de millones de dólares)

|           | Depósitos a la vista (2) | Depósitos a plazo (3) | Total  |
|-----------|--------------------------|-----------------------|--------|
| 2014 Dic. |                          | 5.797                 | 27.134 |
| 2015 Dic. |                          | 6.308                 | 22.896 |
| 2016 Dic. |                          | 7.235                 | 25.061 |
| 2017 Dic. |                          | 7.041                 | 24.470 |
| 2016 May  |                          | 7.381                 | 22.562 |
| Jun       |                          | 7.380                 | 24.128 |
| Jul       |                          | 7.561                 | 23.362 |
| Ago       |                          | 7.214                 | 22.831 |
| Sep       |                          | 6.998                 | 22.964 |
| Oct       |                          | 6.859                 | 23.812 |
| Nov       |                          | 7.344                 | 23.487 |
| Dic       |                          | 7.235                 | 25.061 |
| 2017 Ene  |                          | 7.671                 | 25.131 |
| Feb       |                          | 8.134                 | 25.356 |
| Mar       |                          | 7.285                 | 25.413 |
| Abr       |                          | 7.481                 | 25.390 |
| May       |                          | 6.979                 | 24.197 |
| Jun       |                          | 6.933                 | 24.231 |
| Jul       |                          | 7.057                 | 23.898 |
| Ago       |                          | 6.876                 | 24.338 |
| Sep       |                          | 6.870                 | 23.367 |
| Oct       |                          | 6.807                 | 23.514 |
| Nov       |                          | 6.373                 | 23.375 |
| Dic       |                          | 7.041                 | 24.470 |
| 2018 Ene  |                          | 7.683                 | 23.987 |
| Feb       |                          | 6.951                 | 25.314 |
| Mar       |                          | 6.839                 | 24.919 |
| Abr       |                          | 7.761                 | 24.761 |

## **Panoramas Financieros**



### CUADRO 9.3.1 Activos y pasivos del Banco Central de Chile (1)(5)(6)

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | Posición externa neta    |           | Crédito interno    |                         |                      |           |                  | Total  | Pasivos monetarios |        |                 |
|-----------|--------------------------|-----------|--------------------|-------------------------|----------------------|-----------|------------------|--------|--------------------|--------|-----------------|
|           | Reservas internacionales | Otros (2) | Sector privado (3) | Gobierno General (neto) | Bancos y financieras |           | Otros (neto) (4) |        | Base monetaria     |        | Bonos y pagarés |
|           |                          |           |                    |                         | Docu-mentos          | Otros (3) |                  |        | Circulante         | Encaje |                 |
| 2014 Dic. | 24.567                   | -630      | 518                | -1.102                  | 0                    | -5.854    | 3.591            | 21.091 | 5.371              | 2.812  | 12.908          |
| 2015 Dic. | 27.333                   | -688      | 406                | -124                    | 0                    | -6.306    | 2.025            | 22.646 | 5.858              | 3.293  | 13.494          |
| 2016 Dic. | 27.021                   | -630      | 319                | -476                    | 0                    | -5.028    | 4.251            | 25.457 | 6.275              | 4.068  | 15.114          |
| 2017 Dic. | 23.983                   | -651      | 189                | -9                      | 0                    | -3.403    | 5.834            | 25.942 | 6.528              | 4.577  | 14.837          |
| 2016 Jul. | 26.216                   | -652      | 316                | -24                     | 0                    | -3.564    | 3.457            | 25.749 | 5.751              | 4.157  | 15.841          |
| Ago       | 26.305                   | -660      | 319                | -325                    | 0                    | -4.285    | 3.228            | 24.582 | 5.714              | 3.320  | 15.548          |
| Sep       | 25.992                   | -646      | 319                | -88                     | 0                    | -4.092    | 3.683            | 25.167 | 5.884              | 3.540  | 15.743          |
| Oct       | 25.759                   | -627      | 322                | 1                       | 0                    | -4.234    | 4.276            | 25.497 | 5.946              | 4.019  | 15.532          |
| Nov       | 26.634                   | -640      | 326                | 27                      | 0                    | -5.441    | 3.758            | 24.663 | 5.874              | 3.851  | 14.938          |
| Dic       | 27.021                   | -630      | 319                | -476                    | 0                    | -5.028    | 4.251            | 25.457 | 6.275              | 4.068  | 15.114          |
| 2017 Ene  | 25.879                   | -620      | 320                | -19                     | 0                    | -4.545    | 4.684            | 25.698 | 6.050              | 4.251  | 15.397          |
| Feb       | 25.620                   | -614      | 330                | -417                    | 0                    | -4.501    | 4.825            | 25.243 | 6.017              | 3.798  | 15.428          |
| Mar       | 25.858                   | -632      | 327                | -3                      | 0                    | -4.116    | 4.306            | 25.741 | 6.050              | 4.048  | 15.643          |
| Abr       | 25.882                   | -640      | 331                | -8                      | 0                    | -2.940    | 4.275            | 26.898 | 6.115              | 4.305  | 16.478          |
| May       | 26.236                   | -657      | 186                | -67                     | 0                    | -4.974    | 3.784            | 24.508 | 6.071              | 3.466  | 14.972          |
| Jun       | 25.809                   | -649      | 188                | -100                    | 0                    | -3.276    | 4.136            | 26.108 | 6.119              | 3.652  | 16.337          |
| Jul       | 25.028                   | -646      | 185                | -80                     | 0                    | -2.607    | 4.314            | 26.193 | 6.143              | 3.650  | 16.400          |
| Ago       | 24.470                   | -625      | 192                | -72                     | 0                    | -1.951    | 5.111            | 27.125 | 5.989              | 4.877  | 16.259          |
| Sep       | 24.033                   | -633      | 192                | -96                     | 0                    | -3.658    | 4.945            | 24.783 | 6.125              | 3.826  | 14.832          |
| Oct       | 24.994                   | -631      | 190                | -49                     | 0                    | -4.048    | 5.101            | 25.558 | 6.134              | 3.664  | 15.760          |
| Nov       | 24.355                   | -642      | 194                | -123                    | 0                    | -2.308    | 4.870            | 26.346 | 6.376              | 3.893  | 16.078          |
| Dic       | 23.983                   | -651      | 189                | -9                      | 0                    | -3.403    | 5.834            | 25.942 | 6.528              | 4.577  | 14.837          |
| 2018 Ene  | 23.396                   | -629      | 199                | 87                      | 0                    | -3.393    | 6.035            | 25.695 | 6.307              | 3.972  | 15.416          |
| Feb       | 22.619                   | -607      | 204                | 78                      | 0                    | -4.122    | 6.747            | 24.918 | 6.277              | 3.746  | 14.895          |
| Mar       | 23.063                   | -627      | 204                | 206                     | 0                    | -4.059    | 6.174            | 24.961 | 6.353              | 3.997  | 14.611          |
| Abr       | 22.617                   | -620      | 53                 | 219                     | 0                    | -3.393    | 6.340            | 25.215 | 6.391              | 3.839  | 14.984          |
| May       | 23.425                   | -632      | 53                 | 218                     | 0                    | -3.937    | 5.722            | 24.850 | 6.294              | 4.448  | 14.109          |
| Jun       | 24.085                   | -640      | 54                 | 220                     | 0                    | -3.103    | 5.591            | 26.207 | 6.268              | 5.580  | 14.360          |



### CUADRO 9.3.2 Activos y pasivos del Banco Central de Chile, bancos comerciales y sociedades financieras (1)(2)(3)

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | Posición externa neta                      |        | Crédito interno    |                         |                  | Total   | Dinero y cuasidinero privado |             |                          |
|-----------|--|--------|--------------------|-------------------------|------------------|---------|------------------------------|-------------|--------------------------|
|           | Reservas Internacionales del Banco Central | Otros  | Sector privado (4) | Gobierno General (neto) | Otros (neto) (5) |         | Dinero                       | Cuasidinero |                          |
|           |  |        |                    |                         |                  |         |                              | Bancario    | Dctos. del Banco Central |
| 2014 Dic. | 24.567                                     | -5.714 | 118.176            | -212                    | -15.408          | 121.409 | 25.824                       | 86.912      | 8.673                    |
| 2015 Dic. | 27.333                                     | -6.808 | 130.870            | -657                    | -16.531          | 134.209 | 29.420                       | 96.628      | 8.161                    |
| 2016 Dic. | 27.021                                     | -6.024 | 137.643            | -732                    | -16.035          | 141.873 | 30.319                       | 103.554     | 8.000                    |
| 2017 Dic. | 23.983                                     | -7.930 | 144.250            | 2.957                   | -17.912          | 145.347 | 33.566                       | 105.213     | 6.568                    |
| 2016 May  | 27.506                                     | -5.627 | 133.948            | 145                     | -16.778          | 139.194 | 28.273                       | 100.436     | 10.485                   |
| Jun       | 26.257                                     | -4.661 | 133.923            | -26                     | -16.436          | 139.058 | 28.199                       | 100.613     | 10.246                   |
| Jul       | 26.216                                     | -4.544 | 134.585            | 54                      | -16.640          | 139.671 | 27.792                       | 100.866     | 11.013                   |
| Ago       | 26.305                                     | -5.100 | 135.619            | -828                    | -15.535          | 140.461 | 27.588                       | 101.832     | 11.041                   |
| Sep       | 25.992                                     | -5.153 | 135.557            | -630                    | -14.830          | 140.936 | 27.601                       | 102.772     | 10.562                   |
| Oct       | 25.759                                     | -4.569 | 135.693            | -703                    | -14.798          | 141.382 | 27.583                       | 103.671     | 10.128                   |
| Nov       | 26.634                                     | -5.310 | 137.288            | -798                    | -16.736          | 141.078 | 28.965                       | 103.148     | 8.966                    |
| Dic       | 27.021                                     | -6.024 | 137.643            | -732                    | -16.035          | 141.873 | 30.319                       | 103.554     | 8.000                    |
| 2017 Ene  | 25.879                                     | -6.679 | 137.504            | -811                    | -16.822          | 139.070 | 29.536                       | 100.989     | 8.545                    |
| Feb       | 25.620                                     | -6.228 | 138.040            | -1.368                  | -17.046          | 139.018 | 29.361                       | 100.639     | 9.018                    |
| Mar       | 25.858                                     | -6.676 | 138.959            | -830                    | -16.973          | 140.339 | 29.789                       | 101.570     | 8.980                    |
| Abr       | 25.882                                     | -5.704 | 140.370            | -1.217                  | -18.457          | 140.873 | 30.230                       | 101.193     | 9.450                    |
| May       | 26.236                                     | -6.179 | 139.604            | -1.177                  | -17.221          | 141.263 | 30.764                       | 101.993     | 8.506                    |
| Jun       | 25.809                                     | -6.995 | 140.301            | -946                    | -15.658          | 142.511 | 31.099                       | 102.049     | 9.363                    |
| Jul       | 25.028                                     | -7.428 | 140.660            | -249                    | -14.536          | 143.476 | 30.671                       | 103.503     | 9.301                    |
| Ago       | 24.470                                     | -7.258 | 141.447            | 1.873                   | -14.435          | 146.097 | 30.865                       | 106.500     | 8.733                    |
| Sep       | 24.033                                     | -6.137 | 142.040            | 881                     | -15.403          | 145.415 | 30.890                       | 107.033     | 7.492                    |
| Oct       | 24.994                                     | -7.302 | 142.196            | 2.447                   | -17.866          | 144.469 | 30.837                       | 104.716     | 8.916                    |
| Nov       | 24.355                                     | -7.883 | 143.961            | 2.890                   | -17.582          | 145.740 | 32.129                       | 104.946     | 8.665                    |
| Dic       | 23.983                                     | -7.930 | 144.250            | 2.957                   | -17.912          | 145.347 | 33.566                       | 105.213     | 6.568                    |
| 2018 Ene  | 23.396                                     | -6.928 | 144.418            | 3.030                   | -16.123          | 147.793 | 33.339                       | 107.877     | 6.578                    |
| Feb       | 22.619                                     | -7.218 | 144.930            | 2.670                   | -16.159          | 146.840 | 32.865                       | 107.614     | 6.362                    |
| Mar       | 23.063                                     | -7.682 | 146.894            | 2.861                   | -14.024          | 151.112 | 33.747                       | 111.157     | 6.207                    |
| Abr       | 22.617                                     | -7.124 | 147.998            | 2.861                   | -16.488          | 149.863 | 33.832                       | 109.790     | 6.242                    |

### CUADRO 9.3.3 Activos y pasivos de bancos comerciales y sociedades financieras (1)(2)(3)

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | Posición externa neta |             | Crédito interno    |                         |                     |                              |              | Total   | Pasivos          |                                     |                      |
|-----------|-----------------------|-------------|--------------------|-------------------------|---------------------|------------------------------|--------------|---------|------------------|-------------------------------------|----------------------|
|           | Corto plazo           | Largo plazo | Sector privado (4) | Gobierno General (neto) | Banco Central       |                              |              |         | Otros (neto) (5) | Depósitos a la vista privados (D1A) | Cuasidinero bancario |
|           |                       |             |                    |                         | Reservas monetarias | Pagarés con mndo. secundario | Otros (neto) |         |                  |                                     |                      |
| 2014 Dic. | 1.138                 | -6.223      | 117.658            | 890                     | 2.812               | 4.235                        | 6.792        | -19.938 | 107.365          | 20.453                              | 86.912               |
| 2015 Dic. | 1.272                 | -7.392      | 130.465            | -532                    | 3.293               | 5.334                        | 8.054        | -20.304 | 120.190          | 23.562                              | 96.628               |
| 2016 Dic. | 947                   | -6.341      | 137.324            | -256                    | 4.068               | 7.114                        | 10.833       | -26.091 | 127.598          | 24.044                              | 103.554              |
| 2017 Dic. | 605                   | -7.842      | 144.061            | 2.965                   | 4.577               | 8.269                        | 9.705        | -30.090 | 132.251          | 27.038                              | 105.213              |
| 2016 May  | 1.945                 | -6.889      | 133.638            | 95                      | 3.313               | 4.818                        | 7.826        | -21.820 | 122.926          | 22.490                              | 100.436              |
| Jun       | 2.939                 | -6.948      | 133.615            | 183                     | 3.495               | 4.695                        | 7.118        | -22.026 | 123.071          | 22.458                              | 100.613              |
| Jul       | 2.857                 | -6.749      | 134.270            | 78                      | 4.157               | 4.828                        | 7.066        | -23.600 | 122.907          | 22.041                              | 100.866              |
| Ago       | 1.984                 | -6.424      | 135.300            | -503                    | 3.320               | 4.507                        | 6.656        | -21.135 | 123.706          | 21.874                              | 101.832              |
| Sep       | 1.667                 | -6.174      | 135.237            | -542                    | 3.540               | 5.181                        | 7.331        | -21.750 | 124.489          | 21.717                              | 102.772              |
| Oct       | 2.010                 | -5.952      | 135.372            | -704                    | 4.019               | 5.405                        | 8.093        | -22.933 | 125.308          | 21.637                              | 103.671              |
| Nov       | 2.047                 | -6.717      | 136.962            | -824                    | 3.851               | 5.973                        | 8.874        | -23.926 | 126.238          | 23.091                              | 103.148              |
| Dic       | 947                   | -6.341      | 137.324            | -256                    | 4.068               | 7.114                        | 10.833       | -26.091 | 127.598          | 24.044                              | 103.554              |
| 2017 Ene  | -460                  | -5.598      | 137.184            | -792                    | 4.251               | 6.852                        | 9.805        | -26.766 | 124.475          | 23.486                              | 100.989              |
| Feb       | -313                  | -5.302      | 137.711            | -951                    | 3.798               | 6.410                        | 9.288        | -26.658 | 123.983          | 23.344                              | 100.639              |
| Mar       | -236                  | -5.809      | 138.632            | -827                    | 4.048               | 6.664                        | 9.109        | -26.272 | 125.309          | 23.739                              | 101.570              |
| Abr       | 428                   | -5.491      | 140.039            | -1.209                  | 4.305               | 7.028                        | 9.350        | -29.142 | 125.308          | 24.114                              | 101.193              |
| May       | -441                  | -5.080      | 139.418            | -1.111                  | 3.466               | 6.466                        | 8.503        | -24.534 | 126.687          | 24.693                              | 101.993              |
| Jun       | -107                  | -6.239      | 140.114            | -847                    | 3.652               | 6.973                        | 8.775        | -25.293 | 127.028          | 24.980                              | 102.049              |
| Jul       | -299                  | -6.483      | 140.475            | -169                    | 3.650               | 7.099                        | 8.381        | -24.623 | 128.032          | 24.528                              | 103.503              |
| Ago       | 789                   | -7.422      | 141.255            | 1.945                   | 4.877               | 7.527                        | 8.940        | -26.534 | 131.376          | 24.876                              | 106.500              |
| Sep       | 1.351                 | -6.856      | 141.849            | 978                     | 3.826               | 7.340                        | 8.032        | -24.722 | 131.798          | 24.765                              | 107.033              |
| Oct       | 888                   | -7.559      | 142.005            | 2.496                   | 3.664               | 6.844                        | 8.674        | -27.593 | 129.420          | 24.703                              | 104.716              |
| Nov       | 189                   | -7.431      | 143.767            | 3.013                   | 3.893               | 7.413                        | 8.216        | -28.360 | 130.699          | 25.753                              | 104.946              |
| Dic       | 605                   | -7.842      | 144.061            | 2.965                   | 4.577               | 8.269                        | 9.705        | -30.090 | 132.251          | 27.038                              | 105.213              |
| 2018 Ene  | 385                   | -6.684      | 144.219            | 2.942                   | 3.972               | 8.838                        | 9.952        | -28.716 | 134.908          | 27.032                              | 107.877              |
| Feb       | -460                  | -6.152      | 144.726            | 2.592                   | 3.746               | 8.534                        | 9.508        | -28.292 | 134.202          | 26.588                              | 107.614              |
| Mar       | -263                  | -6.792      | 146.689            | 2.655                   | 3.997               | 8.404                        | 9.285        | -25.424 | 138.551          | 27.394                              | 111.157              |
| Abr       | 195                   | -6.699      | 147.944            | 2.642                   | 3.839               | 8.743                        | 9.329        | -28.763 | 137.230          | 27.440                              | 109.790              |



**CUADRO 9.3.4**  
**Balance del Banco Central: Saldos por posición (1)(3)(4)**

(Miles de millones de pesos)

|          | Posición pagadera en moneda nacional |                                 |         | Posición pagadera y denominada en moneda extranjera (principales componentes) |                         |               |                                   |              |        | Total (patrimonio) |
|----------|--------------------------------------|---------------------------------|---------|---|-------------------------|---------------|-----------------------------------|--------------|--------|--------------------|
|          | Denominada en moneda nacional(2)     | Denominada en moneda extranjera | Total   | Reservas internacionales  | Gobierno Central (neto) | Bancos (neto) | Bonos y pagarés del Banco Central | Resto (neto) | Total  |                    |
| 2014     | -24.824                              | 0                               | -24.824 | 24.567  | -109                    | -2.531        | 0                                 | -647         | 21.279 | -3.544             |
| 2015     | -25.731                              | 0                               | -25.731 | 27.333  | -123                    | -2.731        | 0                                 | -724         | 23.755 | -1.976             |
| 2016     | -26.610                              | 0                               | -26.610 | 27.021  | -316                    | -3.657        | 0                                 | -643         | 22.404 | -4.206             |
| 2017     | -27.338                              | 0                               | -27.338 | 23.983  | -318                    | -1.744        | 0                                 | -366         | 21.554 | -5.783             |
| 2016 Jul | -26.266                              | 0                               | -26.266 | 26.216  | -323                    | -2.375        | 0                                 | -663         | 22.855 | -3.411             |
| Ago      | -26.339                              | 0                               | -26.339 | 26.305  | -366                    | -2.113        | 0                                 | -668         | 23.159 | -3.180             |
| Sep      | -26.396                              | 0                               | -26.396 | 25.992  | -391                    | -2.183        | 0                                 | -658         | 22.760 | -3.636             |
| Oct      | -26.463                              | 0                               | -26.463 | 25.759  | -302                    | -2.584        | 0                                 | -639         | 22.233 | -4.230             |
| Nov      | -26.535                              | 0                               | -26.535 | 26.634  | -277                    | -2.883        | 0                                 | -649         | 22.825 | -3.709             |
| Dic      | -26.610                              | 0                               | -26.610 | 27.021  | -316                    | -3.657        | 0                                 | -643         | 22.404 | -4.206             |
| 2017 Ene | -26.655                              | 0                               | -26.655 | 25.879  | -322                    | -2.907        | 0                                 | -640         | 22.010 | -4.644             |
| Feb      | -26.735                              | 0                               | -26.735 | 25.620  | -317                    | -2.726        | 0                                 | -619         | 21.958 | -4.776             |
| Mar      | -26.809                              | 0                               | -26.809 | 25.858  | -308                    | -2.353        | 0                                 | -637         | 22.560 | -4.249             |
| Abr      | -26.884                              | 0                               | -26.884 | 25.882  | -315                    | -2.256        | 0                                 | -651         | 22.660 | -4.224             |
| May      | -26.952                              | 0                               | -26.952 | 26.236  | -376                    | -1.970        | 0                                 | -670         | 23.220 | -3.732             |
| Jun      | -27.011                              | 0                               | -27.011 | 25.809  | -407                    | -1.812        | 0                                 | -662         | 22.928 | -4.083             |
| Jul      | -27.047                              | 0                               | -27.047 | 25.028  | -387                    | -1.192        | 0                                 | -661         | 22.788 | -4.259             |
| Ago      | -27.100                              | 0                               | -27.100 | 24.470  | -380                    | -1.748        | 0                                 | -301         | 22.041 | -5.059             |
| Sep      | -27.160                              | 0                               | -27.160 | 24.033  | -404                    | -1.747        | 0                                 | 385          | 22.267 | -4.893             |
| Oct      | -27.211                              | 0                               | -27.211 | 24.994  | -359                    | -1.746        | 0                                 | -729         | 22.160 | -5.052             |
| Nov      | -27.288                              | 0                               | -27.288 | 24.355  | -431                    | -1.745        | 0                                 | 292          | 22.471 | -4.817             |
| Dic      | -27.338                              | 0                               | -27.338 | 23.983  | -318                    | -1.744        | 0                                 | -366         | 21.554 | -5.783             |
| 2018 Ene | -27.416                              | 0                               | -27.416 | 23.396  | -219                    | -1.743        | 0                                 | -7           | 21.427 | -5.989             |
| Feb      | -27.485                              | 0                               | -27.485 | 22.619  | -230                    | -1.742        | 0                                 | 136          | 20.783 | -6.702             |
| Mar      | -27.542                              | 0                               | -27.542 | 23.063  | -101                    | -1.741        | 0                                 | 195          | 21.415 | -6.126             |
| Abr      | -27.596                              | 0                               | -27.596 | 22.617  | -90                     | -1.740        | 0                                 | 398          | 21.184 | -6.412             |
| May      | -27.661                              | 0                               | -27.661 | 23.425  | -91                     | -1.739        | 0                                 | 394          | 21.988 | -5.673             |
| Jun      | -27.691                              | 0                               | -27.691 | 24.085  | -90                     | -1.738        | 0                                 | -107         | 22.150 | -5.542             |



**CUADRO 9.3.5**  
**Posiciones denominadas en moneda extranjera del balance del Banco Central (1)**

(Millones de dólares)

|          | Saldo                            |                               |                  |   |                 |        |   | Variación de saldo |   |  |       |   |                                  |        |
|----------|----------------------------------|-------------------------------|------------------|---|-----------------|--------|---|--------------------|---|--|-------|---|----------------------------------|--------|
|          | Pagadero en moneda extranjera    |                               |                  |   |                 |        | Pagade-<br>ro en<br>moneda<br>nacional<br>y deno-<br>minado<br>en mo-<br>neda ex-<br>tranjera | Total              | Intercambio   |  |       | Intereses<br>y resul-<br>tados<br>no finan-<br>cieros | Cambios<br>de valo-<br>ración(2) | Total  |
|          | Reservas<br>interna-<br>cionales | Gobierno<br>Central<br>(neto) | Bancos<br>(neto) | Tenedo-<br>res de<br>bonos y<br>pagarés<br>Banco<br>Central | Resto<br>(neto) | Total  |   |                    | Posición<br>pagadera<br>en<br>moneda<br>extran-<br>jera | Posición<br>pagadera<br>en<br>moneda<br>nacional | Total |   |                                  |        |
| 2014     | 40.447                           | -179                          | -4.168           | 0   | -1.069          | 35.032 | 0   | 35.032             | 0   | 0  | 0     | 609   | -1.827                           | -1.373 |
| 2015     | 38.643                           | -174                          | -3.861           | 0   | -1.016          | 33.592 | 0   | 33.592             | 0   | 0  | 0     | -3.111  | 1.626                            | -2.256 |
| 2016     | 40.494                           | -474                          | -5.481           | 0   | -966            | 33.572 | 0   | 33.572             | 0   | 0  | 0     | 90  | -200                             | -110   |
| 2017     | 38.983                           | -517                          | -2.336           | 0   | -1.096          | 35.034 | 0   | 35.034             | 0   | 0  | 0     | 2.289   | -827                             | 1.462  |
| 2016 Jul | 39.427                           | -458                          | -3.740           | 0   | -988            | 34.240 | 0   | 34.240             | 0   | 0  | 0     | 0   | -142                             | -142   |
| Ago      | 39.077                           | -544                          | -3.138           | 0   | -992            | 34.403 | 0   | 34.403             | 0   | 0  | 0     | 0   | 162                              | 162    |
| Sep      | 39.437                           | -593                          | -3.312           | 0   | -996            | 34.536 | 0   | 34.536             | 0   | 0  | 0     | 0   | 133                              | 133    |
| Oct      | 39.528                           | -469                          | -4.046           | 0   | -983            | 34.030 | 0   | 34.030             | 0   | 0  | 0     | 4   | -510                             | -506   |
| Nov      | 39.430                           | -410                          | -4.268           | 0   | -960            | 33.792 | 0   | 33.792             | 0   | 0  | 0     | 53  | -382                             | -329   |
| Dic      | 40.494                           | -474                          | -5.481           | 0   | -966            | 33.572 | 0   | 33.572             | 0   | 0  | 0     | 33  | -252                             | -219   |
| 2017 Ene | 39.883                           | -496                          | -4.480           | 0   | -981            | 33.926 | 0   | 33.926             | 0   | 0  | 0     | 1.758   | -1.405                           | 354    |
| Feb      | 39.710                           | -491                          | -4.225           | 0   | -961            | 34.033 | 0   | 34.033             | 0   | 0  | 0     | 58  | 49                               | 107    |
| Mar      | 39.022                           | -465                          | -3.551           | 0   | -971            | 34.035 | 0   | 34.035             | 0   | 0  | 0     | 46  | -44                              | 2      |
| Abr      | 38.962                           | -474                          | -3.396           | 0   | -982            | 34.110 | 0   | 34.110             | 0   | 0  | 0     | 49  | 26                               | 75     |
| May      | 38.850                           | -556                          | -2.918           | 0   | -996            | 34.380 | 0   | 34.380             | 0   | 0  | 0     | 47  | 223                              | 270    |
| Jun      | 38.915                           | -614                          | -2.732           | 0   | -1.002          | 34.567 | 0   | 34.567             | 0   | 0  | 0     | 39  | 147                              | 186    |
| Jul      | 38.411                           | -594                          | -1.829           | 0   | -1.017          | 34.971 | 0   | 34.971             | 0   | 0  | 0     | 69  | 336                              | 405    |
| Ago      | 38.943                           | -605                          | -2.248           | 0   | -1.019          | 35.071 | 0   | 35.071             | 0   | 0  | 0     | 54  | 45                               | 100    |
| Sep      | 37.738                           | -635                          | -1.122           | 0   | -1.020          | 34.961 | 0   | 34.961             | 0   | 0  | 0     | 50  | -160                             | -109   |
| Oct      | 39.269                           | -564                          | -2.874           | 0   | -1.017          | 34.813 | 0   | 34.813             | 0   | 0  | 0     | 10  | -158                             | -148   |
| Nov      | 37.912                           | -671                          | -1.240           | 0   | -1.023          | 34.977 | 0   | 34.977             | 0   | 0  | 0     | 59  | 105                              | 164    |
| Dic      | 38.983                           | -517                          | -2.336           | 0   | -1.096          | 35.034 | 0   | 35.034             | 0   | 0  | 0     | 50  | 7                                | 57     |
| 2018 Ene | 38.708                           | -362                          | -1.820           | 0   | -1.074          | 35.452 | 0   | 35.452             | 0   | 0  | 0     | 1.086   | -668                             | 417    |
| Feb      | 38.392                           | -390                          | -1.663           | 0   | -1.061          | 35.277 | 0   | 35.277             | 0   | 0  | 0     | 75  | -249                             | -174   |
| Mar      | 38.104                           | -168                          | -1.484           | 0   | -1.068          | 35.383 | 0   | 35.383             | 0   | 0  | 0     | 71  | 36                               | 106    |
| Abr      | 37.337                           | -148                          | -958             | 0   | -1.058          | 35.173 | 0   | 35.173             | 0   | 0  | 0     | 42  | -252                             | -210   |
| May      | 37.281                           | -145                          | -1.102           | 0   | -1.039          | 34.995 | 0   | 34.995             | 0   | 0  | 0     | 25  | -202                             | -178   |
| Jun      | 37.989                           | -142                          | -1.866           | 0   | -1.044          | 34.937 | 0   | 34.937             | 0   | 0  | 0     | 43  | -101                             | -58    |

**CUADRO 9.3.6****Activos de reservas internacionales: Contrapartida de las variaciones, detalle por sector y tipo de operación**

(Millones de dólares)

|          | Intercambio (1)    |                               |        |                    |                               |       |   |                               |       |                        |                               |       | Intereses y ajustes (3) | Variac. de los activos de reserva (3) | Subtotales por tipo       |                                  |                     |
|----------|--------------------|-------------------------------|--------|--------------------|-------------------------------|-------|---|-------------------------------|-------|------------------------|-------------------------------|-------|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------|
|          | Bancos             |                               |        | Gobierno Central   |                               |       | Tenedores de bonos y pagarés en moneda extranjera del Banco Central |                               |       | Resto de la economía   |                               |       |                         |                                       | Operaciones de cambio (4) | Pasivos netos en moneda extranj. | Intereses y ajustes |
|          | Operaciones cambio | Pasivos netos moneda extranj. | Total  | Operaciones cambio | Pasivos netos moneda extranj. | Total | Operaciones cambio  | Pasivos netos moneda extranj. | Total | Operaciones cambio (2) | Pasivos netos moneda extranj. | Total |                         |                                       |                           |                                  |                     |
| 2014     | 0                  | 661                           | 661    | 0                  | -35                           | -35   | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -45                           | -45   | -1.227                  | -647                                  | 0                         | 581                              | -1.227              |
| 2015     | 0                  | -307                          | -307   | 0                  | -5                            | -5    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 47                            | 47    | -1.542                  | -1.804                                | 0                         | -265                             | -1.542              |
| 2016     | 0                  | 1.620                         | 1.620  | 0                  | 301                           | 301   | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -579                          | -579  | 510                     | 1.851                                 | 0                         | 1.342                            | 510                 |
| 2017     | 0                  | -3.145                        | -3.145 | 0                  | 42                            | 42    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -157                          | -157  | 1.749                   | -1.511                                | 0                         | -3.260                           | 1.749               |
| 2016 Jul | 0                  | -318                          | -318   | 0                  | 58                            | 58    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -2                            | -2    | -5                      | -267                                  | 0                         | -262                             | -5                  |
| Ago      | 0                  | -434                          | -434   | 0                  | 58                            | 58    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -19                           | -19   | 45                      | -350                                  | 0                         | -394                             | 45                  |
| Sep      | 0                  | 174                           | 174    | 0                  | 49                            | 49    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 14                            | 14    | 124                     | 360                                   | 0                         | 236                              | 124                 |
| Oct      | 0                  | 653                           | 653    | 0                  | -129                          | -129  | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -454                          | -454  | 22                      | 92                                    | 0                         | 70                               | 22                  |
| Nov      | 0                  | 304                           | 304    | 0                  | -53                           | -53   | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -5                            | -5    | -343                    | -98                                   | 0                         | 245                              | -343                |
| Dic      | 0                  | 1.213                         | 1.213  | 0                  | 64                            | 64    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 14                            | 14    | -227                    | 1.063                                 | 0                         | 1.291                            | -227                |
| 2017 Ene | 0                  | -1.001                        | -1.001 | 0                  | 22                            | 22    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -140                          | -140  | 509                     | -611                                  | 0                         | -1.119                           | 509                 |
| Feb      | 0                  | -255                          | -255   | 0                  | -5                            | -5    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -17                           | -17   | 104                     | -173                                  | 0                         | -277                             | 104                 |
| Mar      | 0                  | -673                          | -673   | 0                  | -26                           | -26   | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -18                           | -18   | 30                      | -688                                  | 0                         | -718                             | 30                  |
| Abr      | 0                  | -156                          | -156   | 0                  | 9                             | 9     | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -23                           | -23   | 110                     | -60                                   | 0                         | -170                             | 110                 |
| May      | 0                  | -478                          | -478   | 0                  | 82                            | 82    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -19                           | -19   | 303                     | -112                                  | 0                         | -415                             | 303                 |
| Jun      | 0                  | -186                          | -186   | 0                  | 58                            | 58    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 11                            | 11    | 181                     | 65                                    | 0                         | -117                             | 181                 |
| Jul      | 0                  | -903                          | -903   | 0                  | -20                           | -20   | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 3                             | 3     | 416                     | -504                                  | 0                         | -920                             | 416                 |
| Ago      | 0                  | 419                           | 419    | 0                  | 11                            | 11    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 19                            | 19    | 83                      | 532                                   | 0                         | 449                              | 83                  |
| Sep      | 0                  | -1.126                        | -1.126 | 0                  | 30                            | 30    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -12                           | -12   | -97                     | -1.205                                | 0                         | -1.108                           | -97                 |
| Oct      | 0                  | 1.752                         | 1.752  | 0                  | -70                           | -70   | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 14                            | 14    | -165                    | 1.531                                 | 0                         | 1.696                            | -165                |
| Nov      | 0                  | -1.634                        | -1.634 | 0                  | 107                           | 107   | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 4                             | 4     | 166                     | -1.357                                | 0                         | -1.524                           | 166                 |
| Dic      | 0                  | 1.096                         | 1.096  | 0                  | -154                          | -154  | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 22                            | 22    | 108                     | 1.071                                 | 0                         | 963                              | 108                 |
| 2018 Ene | 0                  | -515                          | -515   | 0                  | -154                          | -154  | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 442                           | 442   | -47                     | -274                                  | 0                         | -227                             | -47                 |
| Feb      | 0                  | -157                          | -157   | 0                  | 28                            | 28    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 14                            | 14    | -201                    | -316                                  | 0                         | -115                             | -201                |
| Mar      | 0                  | -179                          | -179   | 0                  | -223                          | -223  | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -39                           | -39   | 153                     | -288                                  | 0                         | -441                             | 153                 |
| Abr      | 0                  | -526                          | -526   | 0                  | -20                           | -20   | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -1                            | -1    | -220                    | -767                                  | 0                         | -547                             | -220                |
| May      | 0                  | 144                           | 144    | 0                  | -3                            | -3    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | 8                             | 8     | -206                    | -57                                   | 0                         | 149                              | -206                |
| Jun      | 0                  | 763                           | 763    | 0                  | -3                            | -3    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -33                           | -33   | -20                     | 708                                   | 0                         | 727                              | -20                 |





**CUADRO 9.3.7**  
**Base monetaria: Contrapartida de las variaciones**

(Miles de millones de pesos)

|          | Operaciones de cambio (1) |                              |       |  |       | Crédito en moneda nacional (neto) |                                |                                    |       |        |                   |       |       | Total | Base monetaria (variación por componente) |        | Operac. de cambio más pagarés denominados en dólares (5) |
|----------|---------------------------|------------------------------|-------|--|-------|-----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------|--------|-------------------|-------|-------|-------|---|--------|--|
|          | Bancos (2)                | Sector público no financiero |       | Tenedores de bonos y pagarés del Banco Central (4) | Total | Pagarés del Banco Central         |                                | Bancos y sociedades financieras    |       |        | Otras operaciones |       | Total |       | Circulante                                | Encaje |  |
|          |                           | Gobierno Central (3)         | Resto |  |       | Denominados en moneda extranjera  | Denominados en moneda nacional | Instrumentos de política monetaria | Otros | Total  | Gobierno Central  | Resto |       |       |   |        |  |
| 2014     | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 125                            | -725                               | -2    | -727   | -913              | 944   | -571  | -571  | 391                                       | -962   | 0  |
| 2015     | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -586                           | -187                               | -69   | -255   | 1.001             | 802   | 962   | 962   | 480                                       | 481    | 0  |
| 2016     | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -1.620                         | 2.217                              | 4     | 2.221  | -154              | 744   | 1.191 | 1.191 | 417                                       | 774    | 0  |
| 2017     | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 277                            | -621                               | -8    | -629   | 479               | 636   | 763   | 763   | 369                                       | 394    | 0  |
| 2016 Jul | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -900                           | 1.269                              | -1    | 1.268  | 216               | 88    | 672   | 672   | 10  | 662    | 0  |
| Ago      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 293                            | -978                               | 0     | -978   | -268              | 79    | -873  | -873  | -36                                       | -837   | 0  |
| Sep      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -195                           | 265                                | 3     | 268    | 257               | 59    | 389   | 389   | 170                                       | 219    | 0  |
| Oct      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 211                            | 264                                | -0    | 264    | -6                | 73    | 541   | 541   | 62  | 479    | 0  |
| Nov      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 594                            | -901                               | -1    | -902   | -7                | 75    | -240  | -240  | -72                                       | -168   | 0  |
| Dic      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -176                           | 1.193                              | 1     | 1.194  | -470              | 70    | 617   | 617   | 400                                       | 217    | 0  |
| 2017 Ene | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -282                           | -336                               | 2     | -334   | 550               | 26    | -41   | -41   | -224                                      | 184    | 0  |
| Feb      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -31                            | -130                               | -3    | -133   | -410              | 87    | -486  | -486  | 63  | -549   | 0  |
| Mar      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -216                           | 19                                 | -1    | 17     | 396               | 85    | 282   | 282   | 34  | 248    | 0  |
| Abr      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -834                           | 1.080                              | 1     | 1.081  | -8                | 84    | 323   | 323   | 84  | 239    | 0  |
| May      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 1.506                          | -2.312                             | -4    | -2.317 | -8                | -66   | -884  | -884  | -45                                       | -840   | 0  |
| Jun      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -1.365                         | 1.540                              | 2     | 1.542  | -6                | 65    | 235   | 235   | 49  | 186    | 0  |
| Jul      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -64                            | 49                                 | 2     | 51     | -2                | 36    | 21    | 21    | 24  | -2     | 0  |
| Ago      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 141                            | 880                                | -1    | 879    | -5                | 58    | 1.073 | 1.073 | -154                                      | 1.227  | 0  |
| Sep      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 1.427                          | -2.400                             | -2    | -2.401 | -7                | 66    | -915  | -915  | 136                                       | -1.051 | 0  |
| Oct      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -928                           | 727                                | 2     | 728    | -4                | 51    | -153  | -153  | 9   | -162   | 0  |
| Nov      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -318                           | 713                                | -3    | 709    | -9                | 88    | 471   | 471   | 242                                       | 229    | 0  |
| Dic      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 1.241                          | -451                               | -1    | -451   | -8                | 56    | 837   | 837   | 153                                       | 685    | 0  |
| 2018 Ene | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -580                           | -365                               | 4     | -361   | 73                | 40    | -827  | -827  | -221                                      | -606   | 0  |
| Feb      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 521                            | -843                               | -3    | -846   | -9                | 78    | -256  | -256  | -30                                       | -226   | 0  |
| Mar      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 284                            | -14                                | 1     | -13    | -7                | 64    | 327   | 327   | 76  | 251    | 0  |
| Abr      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -373                           | 349                                | 3     | 352    | -6                | -92   | -119  | -119  | 38  | -158   | 0  |
| May      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | 875                            | -425                               | -2    | -427   | -9                | 72    | 511   | 511   | -98                                       | 609    | 0  |
| Jun      | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0     | 0                                 | -251                           | 1.327                              | -0    | 1.327  | 0                 | 30    | 1.106 | 1.106 | -26                                       | 1.132  | 0  |



**CUADRO 9.3.9**  
**Activos de reserva por monedas**  
(Millones de dólares)

|                                 |                   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   |
|---------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Especificación                  | Moneda            |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Oro monetario                   | Oro               | 6      | 9      | 11     | 12     | 13     | 10     | 9      | 8      |
| Derechos especiales de giro DEG | Deg               | 57     | 1.143  | 1.217  | 1.214  | 1.212  | 1.147  | 1.079  | 1.058  |
| Posición de reserva en el FMI   | Deg               | 168    | 286    | 282    | 601    | 692    | 641    | 490    | 363    |
| Otros activos de reserva        |                   | 22.932 | 23.934 | 26.353 | 40.151 | 39.733 | 39.296 | 38.869 | 37.213 |
| Moneda y Depósitos              |                   | 5.583  | 6.223  | 5.989  | 8.510  | 4.585  | 4.521  | 5.799  | 5.576  |
|                                 | Dólar australiano | 0      | 0      | 406    | 178    | 0      | 0      | 0      | 0      |
|                                 | Dólar canadiense  | 0      | 0      | 114    | 481    | 0      | 0      | 0      | 0      |
|                                 | Dólar USA         | 3.649  | 3.988  | 3.969  | 5.595  | 3.759  | 3.693  | 5.064  | 4.740  |
|                                 | Euro              | 1.880  | 2.195  | 1.273  | 1.027  | 1      | 1      | 1      | 0      |
|                                 | Franco suizo      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1      | 2      | 1      |
|                                 | Libra esterlina   | 0      | 0      | 175    | 247    | 2      | 6      | 5      | 0      |
|                                 | Yen               | 24     | 0      | 0      | 0      | 0      | 1      | 3      | 0      |
|                                 | Otras             | 30     | 40     | 52     | 981    | 823    | 818    | 724    | 835    |
| Valores                         |                   | 17.265 | 17.627 | 20.329 | 31.607 | 35.067 | 34.643 | 32.950 | 31.597 |
|                                 | Dólar australiano | 7      | 27     | 459    | 1.015  | 2.185  | 2.408  | 2.014  | 1.574  |
|                                 | Dólar canadiense  | 0      | 0      | 719    | 1.311  | 3.267  | 3.245  | 3.093  | 1.872  |
|                                 | Dólar USA         | 10.357 | 10.896 | 10.506 | 16.457 | 17.211 | 16.794 | 16.422 | 19.830 |
|                                 | Euro              | 6.887  | 6.540  | 8.017  | 11.629 | 7.869  | 7.713  | 7.887  | 5.559  |
|                                 | Franco suizo      | 0      | 0      | 0      | 0      | 864    | 838    | 134    | 233    |
|                                 | Libra esterlina   | 14     | 5      | 531    | 707    | 798    | 807    | 768    | 478    |
|                                 | Yen               | 0      | 0      | 0      | 0      | 1.018  | 1.023  | 707    | 209    |
|                                 | Otras             | 0      | 158    | 97     | 488    | 1.855  | 1.814  | 1.925  | 1.841  |
| Otros Activos (1)               | Dólar             | 83     | 85     | 35     | 35     | 81     | 132    | 119    | 39     |
| Activos de reserva              |                   | 23.162 | 25.373 | 27.864 | 41.979 | 41.649 | 41.094 | 40.447 | 38.643 |
|                                 | Dólar australiano | 7      | 27     | 865    | 1.194  | 2.185  | 2.408  | 2.015  | 1.574  |
|                                 | Dólar canadiense  | 0      | 0      | 833    | 1.793  | 3.268  | 3.245  | 3.093  | 1.872  |
|                                 | Dólar USA         | 14.089 | 14.969 | 14.510 | 22.087 | 21.051 | 20.620 | 21.605 | 24.609 |
|                                 | Euro              | 8.767  | 8.735  | 9.289  | 12.656 | 7.870  | 7.714  | 7.888  | 5.560  |
|                                 | Franco suizo      | 0      | 0      | 0      | 0      | 864    | 839    | 136    | 234    |
|                                 | Libra esterlina   | 15     | 5      | 706    | 954    | 799    | 814    | 772    | 479    |
|                                 | Yen               | 24     | 0      | 0      | 0      | 1.018  | 1.023  | 710    | 209    |
|                                 | Oro               | 6      | 9      | 11     | 12     | 13     | 10     | 9      | 8      |
|                                 | Deg               | 225    | 1.430  | 1.499  | 1.816  | 1.903  | 1.788  | 1.659  | 1.570  |
|                                 | Otras             | 30     | 197    | 149    | 1.469  | 2.678  | 2.632  | 2.559  | 2.528  |



**CUADRO 9.3.9**  
**Activos de reserva por monedas (continuación)**  
(Millones de dólares)

| Especificación                  | Moneda            | 2016   |        |        | 2017   |        |        | 2018   |        |
|---------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                 |                   | II     | III    | IV     | I      | II     | III    | IV     | I      |
| Oro monetario                   | Oro               | 10     | 10     | 9      | 10     | 10     | 10     | 10     | 11     |
| Derechos especiales de giro DEG | Deg               | 757    | 755    | 728    | 734    | 753    | 764    | 770    | 786    |
| Posición de reserva en el FMI   | Deg               | 225    | 223    | 215    | 217    | 214    | 206    | 251    | 253    |
| Otros activos de reserva        |                   | 38.701 | 38.448 | 39.542 | 38.061 | 37.938 | 36.758 | 37.951 | 37.055 |
| Moneda y Depósitos              |                   | 5.755  | 5.283  | 7.445  | 5.591  | 4.883  | 3.222  | 3.714  | 2.495  |
|                                 | Dólar australiano | 0      | 0      | 1      | 0      | 0      | 1      | 1      | 0      |
|                                 | Dólar canadiense  | 0      | 0      | 27     | 0      | 1      | 2      | 0      | 0      |
|                                 | Dólar USA         | 5.065  | 4.636  | 6.730  | 4.797  | 4.162  | 2.489  | 2.901  | 1.675  |
|                                 | Euro              | 2      | 0      | 4      | 13     | 7      | 11     | 0      | 9      |
|                                 | Franco suizo      | 1      | 0      | 0      | 2      | 0      | 0      | 0      | 0      |
|                                 | Libra esterlina   | 0      | 0      | 5      | 1      | 0      | 0      | 3      | 9      |
|                                 | Yen               | 109    | 17     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
|                                 | Otras             | 579    | 629    | 678    | 777    | 713    | 721    | 807    | 801    |
| Valores                         |                   | 32.930 | 33.163 | 32.082 | 32.465 | 33.053 | 33.534 | 34.235 | 34.560 |
|                                 | Dólar australiano | 1.638  | 1.687  | 1.498  | 1.556  | 1.595  | 1.735  | 1.680  | 1.689  |
|                                 | Dólar canadiense  | 1.637  | 1.619  | 1.536  | 1.607  | 1.655  | 1.624  | 1.662  | 1.592  |
|                                 | Dólar USA         | 20.971 | 21.025 | 20.914 | 20.918 | 21.216 | 21.516 | 22.260 | 22.407 |
|                                 | Euro              | 5.743  | 5.811  | 5.484  | 5.574  | 5.772  | 5.881  | 5.833  | 5.936  |
|                                 | Franco suizo      | 260    | 248    | 218    | 225    | 249    | 248    | 242    | 263    |
|                                 | Libra esterlina   | 509    | 536    | 455    | 494    | 501    | 497    | 419    | 510    |
|                                 | Yen               | 182    | 194    | 155    | 159    | 173    | 116    | 100    | 78     |
|                                 | Otras             | 1.990  | 2.042  | 1.822  | 1.934  | 1.893  | 1.914  | 2.040  | 2.084  |
| Otros Activos (1)               | Dólar             | 16     | 2      | 15     | 4      | 2      | 2      | 2      | 0      |
| Activos de reserva              |                   | 39.694 | 39.437 | 40.494 | 39.022 | 38.915 | 37.738 | 38.983 | 38.104 |
|                                 | Dólar australiano | 1.639  | 1.687  | 1.499  | 1.556  | 1.595  | 1.736  | 1.681  | 1.689  |
|                                 | Dólar canadiense  | 1.637  | 1.619  | 1.563  | 1.607  | 1.656  | 1.625  | 1.662  | 1.592  |
|                                 | Dólar USA         | 26.051 | 25.663 | 27.659 | 25.719 | 25.380 | 24.008 | 25.164 | 24.083 |
|                                 | Euro              | 5.745  | 5.812  | 5.489  | 5.587  | 5.779  | 5.892  | 5.833  | 5.945  |
|                                 | Franco suizo      | 261    | 248    | 218    | 227    | 249    | 249    | 242    | 263    |
|                                 | Libra esterlina   | 509    | 536    | 460    | 495    | 501    | 497    | 422    | 519    |
|                                 | Yen               | 291    | 211    | 155    | 159    | 173    | 116    | 100    | 78     |
|                                 | Oro               | 10     | 10     | 9      | 10     | 10     | 10     | 10     | 11     |
|                                 | Deg               | 1.570  | 1.565  | 1.507  | 1.521  | 1.551  | 1.555  | 1.533  | 1.560  |
|                                 | Otras             | 1.981  | 2.086  | 1.935  | 2.141  | 2.021  | 2.049  | 2.335  | 2.363  |



### CUADRO 9.3.13 Liquidez en moneda extranjera del Banco Central y Gobierno Central (1)

(Millones de dólares)

|          | Activos de reserva oficiales y otros activos en moneda extranjera |               |          | Compromisos netos predeterminados a corto plazo               |  |                               |            |               |       |          | Compromisos contingentes netos a corto plazo |
|----------|---|---------------|----------|---|--|-------------------------------|------------|---------------|-------|----------|--|
|          | Reservas  | Otros activos | Total    | Títulos de deuda emitidos, pagaderos en moneda extranjera (2) | Cuentas corrientes en el Banco Central | Overnight en el Banco Central | Pactos (3) | Deuda externa | Otros | Total    |  |
| 2014     | 40.446,9  | 28.359,6      | 68.806,5 | 0,0   | -1.267,7                               | -2.900,0                      | 0,0        | -311,7        | -59,9 | -4.539,4 | 0,0  |
| 2015     | 38.642,6  | 26.198,6      | 64.841,2 | 0,0   | -941,0                                 | -2.920,0                      | 0,0        | -345,8        | -54,5 | -4.261,3 | 0,0  |
| 2016     | 40.493,6  | 26.851,6      | 67.345,2 | 0,0   | -1.685,9                               | -3.795,0                      | 0,0        | -333,8        | -27,6 | -5.842,4 | 0,0  |
| 2017     | 38.982,6  | 27.807,5      | 66.789,6 | 0,0   | -675,4                                 | -1.660,0                      | 0,0        | -432,4        | -31,0 | -2.798,8 | 0,0  |
| 2016 Jun | 39.693,9  | 30.026,0      | 69.720,0 | 0,0   | -1.039,6                               | -2.850,0                      | 0,0        | -398,7        | -18,0 | -4.306,3 | 0,0  |
| Jul      | 39.426,7  | 29.053,1      | 68.479,8 | 0,0   | -1.591,9                               | -1.980,0                      | 0,0        | -366,9        | -16,5 | -3.955,3 | 0,0  |
| Ago      | 39.077,0  | 29.834,9      | 68.911,9 | 0,0   | -749,7                                 | -2.390,0                      | 0,0        | -361,9        | -20,1 | -3.521,6 | 0,0  |
| Sep      | 39.436,6  | 29.761,7      | 69.198,4 | 0,0   | -742,0                                 | -2.570,0                      | 0,0        | -362,2        | -20,9 | -3.695,1 | 0,0  |
| Oct      | 39.528,4  | 29.020,0      | 68.548,4 | 0,0   | -1.344,8                               | -2.620,0                      | 0,0        | -359,3        | -21,8 | -4.345,8 | 0,0  |
| Nov      | 39.430,2  | 27.753,0      | 67.183,2 | 0,0   | -1.128,4                               | -3.140,0                      | 0,0        | -356,2        | -17,2 | -4.641,7 | 0,0  |
| Dic      | 40.493,6  | 26.851,6      | 67.345,2 | 0,0   | -1.685,9                               | -3.795,0                      | 0,0        | -333,8        | -27,6 | -5.842,4 | 0,0  |
| 2017 Ene | 39.882,8  | 27.168,9      | 67.051,7 | 0,0   | -1.557,4                               | -2.925,0                      | 0,0        | -357,7        | -24,9 | -4.865,0 | 0,0  |
| Feb      | 39.709,9  | 27.285,7      | 66.995,6 | 0,0   | -1.374,8                               | -2.850,0                      | 0,0        | -348,0        | -17,4 | -4.590,1 | 0,0  |
| Mar      | 39.022,0  | 27.359,6      | 66.381,5 | 0,0   | -756,3                                 | -2.795,0                      | 0,0        | -331,2        | -16,6 | -3.899,0 | 0,0  |
| Abr      | 38.962,2  | 27.624,2      | 66.586,4 | 0,0   | -725,6                                 | -2.670,0                      | 0,0        | -346,5        | -26,5 | -3.768,6 | 0,0  |
| May      | 38.850,1  | 28.046,6      | 66.896,7 | 0,0   | -729,9                                 | -2.190,0                      | 0,0        | -347,7        | -28,3 | -3.295,9 | 0,0  |
| Jun      | 38.914,9  | 29.382,0      | 68.296,9 | 0,0   | -687,0                                 | -2.045,0                      | 0,0        | -349,8        | -28,1 | -3.109,9 | 0,0  |
| Jul      | 38.410,7  | 29.696,7      | 68.107,0 | 0,0   | -627,4                                 | -1.184,4                      | 0,0        | -457,3        | -27,9 | -2.297,0 | 0,0  |
| Ago      | 38.943,1  | 30.063,3      | 69.006,4 | 0,0   | -1.131,3                               | -1.119,0                      | 0,0        | -421,5        | -25,6 | -2.697,4 | 0,0  |
| Sep      | 37.737,9  | 29.230,8      | 66.968,7 | 0,0   | -403,3                                 | -719,0                        | 0,0        | -419,2        | -26,8 | -1.568,3 | 0,0  |
| Oct      | 39.268,8  | 29.258,7      | 68.527,5 | 0,0   | -1.129,4                               | -1.749,0                      | 0,0        | -428,9        | -29,2 | -3.336,5 | 0,0  |
| Nov      | 37.911,5  | 29.259,0      | 67.170,5 | 0,0   | -890,0                                 | -350,0                        | 0,0        | -430,3        | -26,6 | -1.697,0 | 0,0  |
| Dic      | 38.982,6  | 27.807,5      | 66.789,6 | 0,0   | -675,4                                 | -1.660,0                      | 0,0        | -432,4        | -31,0 | -2.798,8 | 0,0  |
| 2018 Ene | 38.708,2  | 27.741,5      | 66.449,8 | 0,0   | -950,5                                 | -870,0                        | 0,0        | -430,7        | -21,8 | -2.273,0 | 0,0  |
| Feb      | 38.391,9  | 28.749,9      | 67.141,8 | 0,0   | -788,3                                 | -875,0                        | 0,0        | -479,2        | -19,6 | -2.162,0 | 0,0  |
| Mar      | 38.103,8  | 28.259,1      | 66.362,9 | 0,0   | -984,3                                 | -500,0                        | 0,0        | -467,5        | -18,9 | -1.970,7 | 0,0  |
| Abr      | 37.337,0  | 27.449,5      | 64.786,5 | 0,0   | -448,2                                 | -510,0                        | 0,0        | -488,6        | -18,8 | -1.465,6 | 0,0  |
| May      | 37.281,2  | 27.488,5      | 64.769,7 | 0,0   | -792,2                                 | -310,0                        | 0,0        | -486,2        | -19,5 | -1.607,9 | 0,0  |

### CUADRO 9.3.13 Liquidez en moneda extranjera del Banco Central y Gobierno Central (continuación) (1)

(Millones de dólares). Datos referidos a Mayo de 2018

|   | Compromisos netos predeterminados a corto plazo               |  |                               |            |               |       |          |     | Compromisos contingentes netos a corto plazo |
|---|---|--|-------------------------------|------------|---------------|-------|----------|-----|--|
|   | Títulos de deuda emitidos, pagaderos en moneda extranjera (2) | Cuentas corrientes en el Banco Central | Overnight en el Banco Central | Pactos (3) | Deuda externa | Otros | Total    |     |  |
| Memorandum (4)                          |   |  |                               |            |               |       |          |     |  |
| Flujo hasta 1 mes                       | 0,0   | -792,2                                 | -310,0                        | 0,0        | -44,2         | -19,5 | -1.165,9 | 0,0 |  |
| Flujo desde más de un mes hasta 3 meses | 0,0   | 0,0                                    | 0,0                           | 0,0        | -119,8        | 0,0   | -119,8   | 0,0 |  |
| Flujo desde más de 3 meses hasta un año | 0,0   | 0,0                                    | 0,0                           | 0,0        | -322,3        | 0,0   | -322,3   | 0,0 |  |



### CUADRO 9.3.14 Liquidez del sistema financiero (1)

(Promedios en millones de pesos)

|      |       | Encaje exigido | Encaje mantenido (2) | Posición de liquidez (3) | Billetes y monedas (4) | Cuentas corrientes en el BCCCh | Facilidad permanente de depósito | Facilidad permanente de liquidez | Otras operaciones mercado abierto (5) |             | Monto transado interbancario |
|------|-------|----------------|----------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-------------|------------------------------|
|      |       |                |                      |                          |                        |                                |                                  |                                  | Expan-siva                            | Contra-tiva |                              |
| 2014 | Prom. | 3.260.292      | 3.329.575            | 69.354                   | 1.932.671              | 1.426.954                      | 1.845.935                        | 6.507                            | 0                                     | 0           | 216.970                      |
| 2015 | Prom. | 3.699.908      | 3.833.227            | 130.710                  | 2.368.115              | 1.472.044                      | 2.037.480                        | 16.481                           | 0                                     | 0           | 277.361                      |
| 2016 | Prom. | 3.970.364      | 4.088.308            | 119.431                  | 2.461.573              | 1.712.349                      | 2.159.930                        | 19.477                           | 0                                     | 0           | 182.743                      |
| 2017 | Prom. | 4.177.825      | 4.264.393            | 86.761                   | 2.437.620              | 1.814.926                      | 1.521.544                        | 15.014                           | 0                                     | 0           | 362.390                      |
| 2016 | Jun   | 4.023.965      | 4.110.269            | 86.304                   | 2.313.058              | 1.865.490                      | 2.402.404                        | 23.843                           | 0                                     | 0           | 233.889                      |
|      | Jul   | 4.019.787      | 4.045.007            | 25.220                   | 2.385.986              | 1.762.457                      | 1.839.334                        | 35.764                           | 0                                     | 0           | 363.530                      |
|      | Ago   | 3.993.466      | 4.068.233            | 74.766                   | 2.431.555              | 1.700.197                      | 1.980.335                        | 18.533                           | 0                                     | 0           | 202.806                      |
|      | Sep   | 3.971.019      | 4.342.922            | 371.650                  | 2.531.489              | 1.896.989                      | 2.093.060                        | 14.645                           | 0                                     | 0           | 75.783                       |
|      | Oct   | 4.000.162      | 4.064.134            | 81.762                   | 2.458.641              | 1.708.211                      | 1.685.394                        | 27.402                           | 0                                     | 0           | 155.255                      |
|      | Nov   | 4.019.135      | 4.088.749            | 69.613                   | 2.488.345              | 1.689.563                      | 2.107.436                        | 13.765                           | 0                                     | 0           | 61.359                       |
|      | Dic   | 4.051.611      | 4.109.292            | 57.681                   | 2.513.043              | 1.752.126                      | 2.270.936                        | 12.594                           | 0                                     | 0           | 207.475                      |
| 2017 | Ene   | 4.169.219      | 4.231.918            | 62.699                   | 2.488.321              | 1.836.482                      | 1.859.736                        | 2.120                            | 0                                     | 0           | 119.436                      |
|      | Feb   | 4.105.757      | 4.151.458            | 45.702                   | 2.348.128              | 1.721.430                      | 1.917.008                        | 502                              | 0                                     | 0           | 143.412                      |
|      | Mar   | 4.024.026      | 4.040.457            | 16.431                   | 2.313.015              | 1.681.968                      | 1.738.918                        | 14.785                           | 0                                     | 0           | 105.955                      |
|      | Abr   | 4.089.125      | 4.171.119            | 81.994                   | 2.360.852              | 1.701.805                      | 1.168.512                        | 19.056                           | 0                                     | 0           | 264.850                      |
|      | May   | 4.140.287      | 4.184.853            | 44.565                   | 2.349.398              | 1.735.854                      | 1.895.235                        | 2.820                            | 0                                     | 0           | 204.252                      |
|      | Jun   | 4.168.710      | 4.241.430            | 72.720                   | 2.446.684              | 1.829.542                      | 1.040.305                        | 44.149                           | 0                                     | 0           | 550.201                      |
|      | Jul   | 4.136.298      | 4.176.228            | 39.930                   | 2.497.787              | 1.674.811                      | 1.049.473                        | 1.425                            | 0                                     | 0           | 211.525                      |
|      | Ago   | 4.142.045      | 4.213.763            | 71.718                   | 2.507.413              | 1.689.679                      | 1.167.050                        | 5.807                            | 0                                     | 0           | 523.422                      |
|      | Sep   | 4.193.603      | 4.230.290            | 36.687                   | 2.544.646              | 1.729.384                      | 2.165.902                        | 3.186                            | 0                                     | 0           | 455.968                      |
|      | Oct   | 4.264.138      | 4.317.347            | 55.484                   | 2.461.395              | 1.867.915                      | 1.303.722                        | 3.401                            | 0                                     | 0           | 556.512                      |
|      | Nov   | 4.303.503      | 4.361.303            | 57.800                   | 2.438.914              | 1.935.960                      | 1.400.265                        | 25.717                           | 0                                     | 0           | 589.070                      |
|      | Dic   | 4.391.618      | 4.839.894            | 448.276                  | 2.487.538              | 2.363.206                      | 1.580.639                        | 56.829                           | 0                                     | 0           | 616.130                      |
| 2018 | Ene   | 4.562.783      | 4.609.428            | 46.645                   | 2.591.995              | 2.012.644                      | 1.789.659                        | 2.423                            | 0                                     | 0           | 401.716                      |
|      | Feb   | 4.564.076      | 4.634.557            | 70.481                   | 2.529.368              | 2.104.577                      | 2.601.837                        | 1.750                            | 0                                     | 0           | 104.393                      |
|      | Mar   | 4.501.608      | 4.578.160            | 76.552                   | 2.498.978              | 2.066.608                      | 2.522.189                        | 3.006                            | 0                                     | 0           | 145.324                      |
|      | Abr   | 4.573.822      | 4.934.085            | 360.263                  | 2.509.478              | 2.542.369                      | 1.849.317                        | 0                                | 0                                     | 0           | 117.522                      |
|      | May   | 4.615.820      | 4.787.879            | 172.045                  | 2.458.787              | 2.208.028                      | 2.483.647                        | 6.769                            | 0                                     | 0           | 303.095                      |

## **Mercado Cambiario**


**CUADRO 9.4.1**  
**Posición spot y de derivados del mercado cambiario formal (1)**

(Millones de dólares)

|           | Posiciones de derivados con el mercado externo |          |         | Posiciones de derivados con el mercado local |          |        |               |
|-----------|--|----------|---------|--|----------|--------|---------------|
|           | De compra                                      | De venta | Neta    | De compra                                    | De venta | Neta   | Interbancaria |
| 2014 Dic. | 33.334   | 42.812   | -9.479  | 44.359                                       | 29.083   | 15.276 | 45.769        |
| 2015 Dic. | 29.321   | 37.237   | -7.916  | 40.978                                       | 30.823   | 10.155 | 47.163        |
| 2016 Dic. | 23.915   | 32.481   | -8.566  | 41.490                                       | 29.979   | 11.511 | 63.110        |
| 2017 Dic. | 34.093   | 43.746   | -9.653  | 50.180                                       | 28.545   | 21.635 | 82.204        |
| 2016 Jun  | 24.837   | 31.688   | -6.850  | 41.403                                       | 30.613   | 10.790 | 47.194        |
| Jul       | 24.957   | 32.691   | -7.734  | 41.383                                       | 31.428   | 9.955  | 47.255        |
| Ago       | 24.104   | 33.688   | -9.584  | 42.558                                       | 31.288   | 11.270 | 50.823        |
| Sep       | 24.886   | 34.184   | -9.298  | 41.748                                       | 30.665   | 11.083 | 53.614        |
| Oct       | 24.698   | 32.493   | -7.795  | 41.444                                       | 30.394   | 11.050 | 55.816        |
| Nov       | 26.671   | 35.064   | -8.394  | 42.705                                       | 31.147   | 11.559 | 64.412        |
| Dic       | 23.915   | 32.481   | -8.566  | 41.490                                       | 29.979   | 11.511 | 63.110        |
| 2017 Ene  | 26.219   | 33.164   | -6.944  | 41.537                                       | 30.092   | 11.445 | 59.639        |
| Feb       | 26.603   | 33.141   | -6.538  | 41.186                                       | 29.157   | 12.028 | 58.800        |
| Mar       | 27.874   | 37.005   | -9.131  | 41.647                                       | 28.547   | 13.099 | 60.811        |
| Abr       | 26.997   | 37.759   | -10.761 | 40.633                                       | 26.554   | 14.079 | 62.144        |
| May       | 29.670   | 41.611   | -11.941 | 43.246                                       | 26.709   | 16.537 | 68.109        |
| Jun       | 29.953   | 41.170   | -11.218 | 43.868                                       | 26.065   | 17.803 | 66.323        |
| Jul       | 30.441   | 38.361   | -7.920  | 45.530                                       | 28.494   | 17.036 | 73.750        |
| Ago       | 33.734   | 41.131   | -7.397  | 47.016                                       | 29.381   | 17.636 | 79.829        |
| Sep       | 32.081   | 39.435   | -7.353  | 46.728                                       | 29.157   | 17.571 | 76.966        |
| Oct       | 31.766   | 39.922   | -8.156  | 48.355                                       | 30.796   | 17.559 | 80.249        |
| Nov       | 33.086   | 42.816   | -9.730  | 49.469                                       | 29.131   | 20.338 | 82.501        |
| Dic       | 34.093   | 43.746   | -9.653  | 50.180                                       | 28.545   | 21.635 | 82.204        |
| 2018 Ene  | 32.665   | 44.575   | -11.909 | 52.160                                       | 29.729   | 22.431 | 83.257        |
| Feb       | 31.335   | 42.229   | -10.894 | 53.075                                       | 30.545   | 22.530 | 79.106        |
| Mar       | 31.515   | 44.275   | -12.760 | 54.379                                       | 29.513   | 24.866 | 84.405        |
| Abr       | 31.550   | 46.298   | -14.748 | 56.631                                       | 30.304   | 26.328 | 85.569        |
| May       | 34.096   | 53.775   | -19.679 | 60.144                                       | 30.129   | 30.014 | 88.891        |

**CUADRO 9.4.1**  
**Posición spot y de derivados del mercado cambiario formal (continuación)(1)**

(Millones de dólares)

|           | Posición neta de derivados con el mercado local, según contraparte (2) |                      |                      |   |               |                | Posición neta de derivados total (3) | Posición spot (4) | Posición total (5) |
|-----------|--|----------------------|----------------------|---|---------------|----------------|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
|           | Fondo de pensiones   | Empresas sector real | Compañías de seguros | Corredoras de bolsa y agencias de valores | Fondos mutuos | Otros sectores |                                      |                   |                    |
| 2014 Dic. | 10.814   | -2.856               | 4.911                | -10                                       | 447           | 1.969          | 5.797                                | -6.464            | -667               |
| 2015 Dic. | 6.346  | -2.636               | 5.952                | 69  | 385           | 77             | 2.239                                | -4.306            | -2.067             |
| 2016 Dic. | 8.287  | -3.968               | 6.840                | 8   | 496           | -152           | 2.945                                | -4.560            | -1.615             |
| 2017 Dic. | 15.346   | -2.993               | 7.598                | 347                                       | 1.273         | 64             | 11.983                               | -13.932           | -1.949             |
| 2016 Jun  | 7.724  | -2.802               | 6.078                | -285                                      | 449           | -376           | 3.939                                | -5.456            | -1.517             |
| Jul       | 7.052  | -3.473               | 6.247                | -236                                      | 474           | -109           | 2.221                                | -4.781            | -2.560             |
| Ago       | 6.977  | -3.029               | 6.458                | -62                                       | 631           | 294            | 1.686                                | -3.858            | -2.172             |
| Sep       | 6.802  | -2.951               | 6.579                | -10                                       | 504           | 160            | 1.785                                | -4.682            | -2.897             |
| Oct       | 8.114  | -3.943               | 6.635                | -58                                       | 471           | -168           | 3.255                                | -5.739            | -2.484             |
| Nov       | 8.360  | -4.128               | 6.858                | 13  | 493           | -37            | 3.165                                | -5.456            | -2.291             |
| Dic       | 8.287  | -3.968               | 6.840                | 8   | 496           | -152           | 2.945                                | -4.560            | -1.615             |
| 2017 Ene  | 7.983  | -3.290               | 6.949                | -249                                      | 464           | -411           | 4.501                                | -5.864            | -1.363             |
| Feb       | 8.360  | -3.257               | 6.847                | -198                                      | 527           | -252           | 5.490                                | -6.961            | -1.471             |
| Mar       | 8.508  | -3.139               | 6.856                | 81  | 653           | 139            | 3.968                                | -6.498            | -2.530             |
| Abr       | 8.437  | -2.353               | 7.021                | 122                                       | 659           | 194            | 3.318                                | -5.140            | -1.822             |
| May       | 8.775  | -1.048               | 7.129                | 360                                       | 786           | 536            | 4.596                                | -6.751            | -2.155             |
| Jun       | 9.702  | -592                 | 7.096                | 300                                       | 878           | 419            | 6.585                                | -8.724            | -2.139             |
| Jul       | 10.459   | -1.762               | 7.211                | 56  | 898           | 174            | 9.115                                | -10.876           | -1.760             |
| Ago       | 11.361   | -2.300               | 7.178                | -30                                       | 990           | 436            | 10.239                               | -12.073           | -1.834             |
| Sep       | 11.670   | -2.557               | 7.228                | 56  | 1.030         | 144            | 10.218                               | -12.695           | -2.477             |
| Oct       | 12.855   | -4.305               | 7.331                | 366                                       | 1.029         | 282            | 9.403                                | -12.452           | -3.049             |
| Nov       | 14.283   | -3.384               | 7.541                | 478                                       | 1.038         | 382            | 10.608                               | -12.464           | -1.856             |
| Dic       | 15.346   | -2.993               | 7.598                | 347                                       | 1.273         | 64             | 11.983                               | -13.932           | -1.949             |
| 2018 Ene  | 16.151   | -2.920               | 7.707                | 319                                       | 1.433         | -259           | 10.522                               | -12.822           | -2.300             |
| Feb       | 16.515   | -3.221               | 7.915                | 180                                       | 1.410         | -270           | 11.637                               | -13.305           | -1.668             |
| Mar       | 17.859   | -3.198               | 8.226                | 425                                       | 1.425         | 129            | 12.106                               | -13.327           | -1.222             |
| Abr       | 18.645   | -2.799               | 8.463                | 505                                       | 1.272         | 242            | 11.580                               | -13.008           | -1.428             |
| May       | 19.698   | -1.098               | 8.629                | 675                                       | 1.292         | 818            | 10.335                               | -11.081           | -746               |



### CUADRO 9.4.2 Transacciones spot y suscripciones de derivados del mercado cambiario formal (1)

(Millones de dólares)

|          | Transacciones spot con el mercado local, según contraparte (2) |                      |                      |   |               |                |               |           | Transacciones spot con el mercado externo | Total(3)  |
|----------|--|----------------------|----------------------|---|---------------|----------------|---------------|-----------|---|-----------|
|          | Fondos de pensiones  | Empresas sector real | Compañías de seguros | Corredoras de bolsa y agencias de valores | Fondos mutuos | Otros sectores | Interbancario | Total     |   |           |
| 2014     | 35.226   | 265.644              | 7.872                | 144.601                                   | 8.677         | 36.300         | 637.663       | 1.135.983 | 45.180                                    | 1.181.163 |
| 2015     | 32.819   | 191.405              | 9.142                | 120.417                                   | 8.366         | 30.914         | 633.407       | 1.026.471 | 36.774                                    | 1.063.245 |
| 2016     | 35.456   | 145.169              | 9.480                | 73.366                                    | 5.218         | 19.830         | 541.807       | 830.326   | 32.464                                    | 862.790   |
| 2017     | 36.034   | 155.178              | 9.341                | 73.888                                    | 7.533         | 28.704         | 547.045       | 857.723   | 43.872                                    | 901.595   |
| 2016 Jun | 2.433  | 12.626               | 1.126                | 4.808                                     | 422           | 1.721          | 44.583        | 67.719    | 2.556                                     | 70.275    |
| Jul      | 3.550  | 11.350               | 855                  | 4.446                                     | 442           | 1.427          | 40.106        | 62.176    | 3.780                                     | 65.956    |
| Ago      | 2.744  | 11.764               | 916                  | 5.876                                     | 431           | 1.343          | 45.023        | 68.097    | 2.708                                     | 70.805    |
| Sep      | 1.950  | 11.592               | 757                  | 5.377                                     | 340           | 1.453          | 43.603        | 65.072    | 3.033                                     | 68.105    |
| Oct      | 2.216  | 11.608               | 669                  | 4.674                                     | 322           | 1.451          | 40.073        | 61.013    | 1.929                                     | 62.942    |
| Nov      | 3.869  | 13.258               | 885                  | 6.350                                     | 448           | 1.906          | 47.914        | 74.631    | 2.725                                     | 77.356    |
| Dic      | 2.889  | 15.712               | 657                  | 6.246                                     | 308           | 2.824          | 41.127        | 69.763    | 3.032                                     | 72.795    |
| 2017 Ene | 2.296  | 13.122               | 572                  | 6.199                                     | 389           | 1.958          | 38.926        | 63.461    | 2.610                                     | 66.072    |
| Feb      | 2.118  | 10.350               | 562                  | 3.049                                     | 372           | 1.462          | 34.781        | 52.694    | 2.191                                     | 54.885    |
| Mar      | 2.485  | 13.475               | 1.284                | 7.908                                     | 381           | 2.405          | 51.569        | 79.508    | 4.064                                     | 83.572    |
| Abr      | 1.707  | 11.251               | 570                  | 6.154                                     | 398           | 1.570          | 39.575        | 61.224    | 2.701                                     | 63.926    |
| May      | 1.594  | 12.985               | 853                  | 8.426                                     | 568           | 2.791          | 53.139        | 80.355    | 3.323                                     | 83.678    |
| Jun      | 2.425  | 12.666               | 663                  | 6.426                                     | 536           | 3.200          | 48.199        | 74.115    | 4.867                                     | 78.982    |
| Jul      | 3.066  | 10.150               | 472                  | 5.955                                     | 503           | 1.747          | 43.212        | 65.105    | 4.170                                     | 69.276    |
| Ago      | 3.024  | 12.448               | 791                  | 6.614                                     | 637           | 2.266          | 47.908        | 73.687    | 3.555                                     | 77.243    |
| Sep      | 3.279  | 12.356               | 665                  | 4.739                                     | 745           | 2.699          | 42.212        | 66.695    | 3.632                                     | 70.327    |
| Oct      | 4.290  | 13.502               | 804                  | 6.656                                     | 1.148         | 1.887          | 50.007        | 78.294    | 4.068                                     | 82.362    |
| Nov      | 4.504  | 15.147               | 1.170                | 5.979                                     | 1.037         | 2.563          | 48.585        | 78.985    | 3.586                                     | 82.572    |
| Dic      | 5.245  | 17.725               | 936                  | 5.783                                     | 820           | 4.157          | 48.932        | 83.598    | 5.104                                     | 88.702    |
| 2018 Ene | 4.655  | 14.362               | 726                  | 3.298                                     | 1.034         | 5.920          | 51.402        | 81.397    | 5.119                                     | 86.516    |
| Feb      | 4.745  | 11.823               | 845                  | 5.050                                     | 686           | 3.066          | 46.773        | 72.988    | 4.743                                     | 77.731    |
| Mar      | 5.655  | 15.441               | 843                  | 5.954                                     | 836           | 3.560          | 62.338        | 94.628    | 5.146                                     | 99.774    |
| Abr      | 3.785  | 15.013               | 994                  | 6.028                                     | 831           | 3.420          | 51.463        | 81.533    | 4.358                                     | 85.891    |
| May      | 6.796  | 15.954               | 937                  | 6.132                                     | 808           | 4.125          | 67.716        | 102.468   | 6.484                                     | 108.952   |

### CUADRO 9.4.2 Transacciones spot y suscripciones de derivados del mercado cambiario formal (continuación)(1)

(Millones de dólares)

|          | Suscripciones de derivados con el mercado local, según contraparte (2) |                      |                      |   |               |                |               |         | Suscripciones de derivados con el mercado externo | Total(4)  |
|----------|--|----------------------|----------------------|---|---------------|----------------|---------------|---------|---|-----------|
|          | Fondos de pensiones  | Empresas sector real | Compañías de seguros | Corredoras de bolsa y agencias de valores | Fondos mutuos | Otros sectores | Interbancario | Total   |   |           |
| 2014     | 185.932  | 121.513              | 22.650               | 6.874                                     | 5.751         | 55.059         | 356.080       | 753.859 | 447.333   | 1.201.192 |
| 2015     | 179.262  | 108.910              | 20.708               | 10.021                                    | 6.530         | 31.096         | 346.133       | 702.660 | 361.829   | 1.064.489 |
| 2016     | 181.933  | 88.772               | 23.173               | 8.812                                     | 5.409         | 26.321         | 318.067       | 652.486 | 320.285   | 972.771   |
| 2017     | 148.410  | 92.479               | 22.746               | 10.806                                    | 6.222         | 26.142         | 356.544       | 663.350 | 361.563   | 1.024.913 |
| 2016 Jun | 13.079   | 7.692                | 2.127                | 1.092                                     | 384           | 2.194          | 25.713        | 52.282  | 27.511  | 79.793    |
| Jul      | 16.206   | 7.676                | 1.801                | 551                                       | 384           | 2.085          | 23.863        | 52.566  | 25.859  | 78.426    |
| Ago      | 17.938   | 6.825                | 2.161                | 827                                       | 535           | 2.158          | 27.329        | 57.772  | 25.349  | 83.121    |
| Sep      | 15.085   | 7.309                | 2.035                | 731                                       | 468           | 1.999          | 28.440        | 56.066  | 29.905  | 85.971    |
| Oct      | 15.109   | 7.151                | 1.669                | 599                                       | 461           | 1.608          | 25.233        | 51.829  | 22.976  | 74.805    |
| Nov      | 15.415   | 8.479                | 1.991                | 763                                       | 439           | 2.141          | 30.453        | 59.682  | 26.715  | 86.397    |
| Dic      | 14.266   | 8.008                | 1.853                | 814                                       | 359           | 2.723          | 27.595        | 55.617  | 24.038  | 79.655    |
| 2017 Ene | 14.354   | 8.100                | 1.982                | 679                                       | 510           | 1.877          | 25.844        | 53.346  | 24.264  | 77.610    |
| Feb      | 11.300   | 5.672                | 1.619                | 758                                       | 334           | 1.745          | 21.424        | 42.851  | 22.172  | 65.023    |
| Mar      | 13.050   | 7.624                | 2.609                | 935                                       | 397           | 2.452          | 30.041        | 57.107  | 31.986  | 89.093    |
| Abr      | 11.155   | 7.067                | 1.575                | 708                                       | 359           | 1.916          | 27.054        | 49.834  | 25.060  | 74.893    |
| May      | 14.385   | 7.943                | 2.160                | 916                                       | 424           | 2.158          | 33.025        | 61.009  | 34.134  | 95.143    |
| Jun      | 12.912   | 6.662                | 1.873                | 687                                       | 491           | 2.291          | 31.922        | 56.838  | 33.801  | 90.639    |
| Jul      | 10.592   | 7.222                | 1.801                | 1.086                                     | 493           | 2.027          | 30.813        | 54.033  | 31.107  | 85.140    |
| Ago      | 12.844   | 7.826                | 2.204                | 1.186                                     | 648           | 2.760          | 35.911        | 63.379  | 34.356  | 97.735    |
| Sep      | 12.379   | 6.991                | 1.656                | 790                                       | 701           | 1.937          | 26.328        | 50.781  | 29.031  | 79.812    |
| Oct      | 12.733   | 8.079                | 1.715                | 1.215                                     | 569           | 2.185          | 29.176        | 55.674  | 29.225  | 84.898    |
| Nov      | 11.977   | 8.779                | 1.705                | 733                                       | 521           | 2.261          | 32.038        | 58.014  | 31.672  | 89.687    |
| Dic      | 10.727   | 10.515               | 1.847                | 1.115                                     | 776           | 2.533          | 32.970        | 60.483  | 34.757  | 95.240    |
| 2018 Ene | 12.095   | 7.303                | 1.711                | 980                                       | 1.105         | 2.797          | 34.840        | 60.831  | 32.048  | 92.879    |
| Feb      | 12.424   | 6.226                | 1.973                | 1.550                                     | 864           | 3.271          | 26.915        | 53.224  | 30.556  | 83.779    |
| Mar      | 16.452   | 8.192                | 1.827                | 1.167                                     | 1.174         | 2.424          | 34.510        | 65.746  | 33.320  | 99.066    |
| Abr      | 11.865   | 8.431                | 1.771                | 976                                       | 831           | 3.419          | 35.096        | 62.389  | 35.480  | 97.870    |
| May      | 15.399   | 10.219               | 1.702                | 1.348                                     | 943           | 3.090          | 38.654        | 71.354  | 41.066  | 112.420   |





**CUADRO 9.4.3**  
**Transacciones del mercado cambiario formal, promedios diarios (1)**

(Millones de dólares)

|          | Derivados |               |       | Spot     |               |       | Total (2) |
|----------|-----------|---------------|-------|----------|---------------|-------|-----------|
|          | Terceros  | Interbancario | Total | Terceros | Interbancario | Total |           |
| 2014     | 3.381     | 1.426         | 4.807 | 2.178    | 2.553         | 4.731 | 9.539     |
| 2015     | 2.859     | 1.379         | 4.239 | 1.713    | 2.524         | 4.236 | 8.475     |
| 2016     | 2.599     | 1.262         | 3.861 | 1.274    | 2.148         | 3.422 | 7.283     |
| 2017     | 2.693     | 1.437         | 4.130 | 1.433    | 2.203         | 3.636 | 7.767     |
| 2016 Jun | 2.575     | 1.224         | 3.800 | 1.223    | 2.123         | 3.346 | 7.146     |
| Jul      | 2.728     | 1.193         | 3.921 | 1.293    | 2.005         | 3.298 | 7.219     |
| Ago      | 2.536     | 1.242         | 3.778 | 1.172    | 2.047         | 3.218 | 6.997     |
| Sep      | 2.740     | 1.354         | 4.094 | 1.167    | 2.076         | 3.243 | 7.337     |
| Oct      | 2.609     | 1.328         | 3.937 | 1.204    | 2.109         | 3.313 | 7.250     |
| Nov      | 2.664     | 1.450         | 4.114 | 1.402    | 2.282         | 3.684 | 7.798     |
| Dic      | 2.479     | 1.314         | 3.793 | 1.508    | 1.958         | 3.466 | 7.260     |
| 2017 Ene | 2.353     | 1.175         | 3.528 | 1.234    | 1.769         | 3.003 | 6.531     |
| Feb      | 2.180     | 1.071         | 3.251 | 1.005    | 1.739         | 2.744 | 5.995     |
| Mar      | 2.568     | 1.306         | 3.874 | 1.391    | 2.242         | 3.634 | 7.507     |
| Abr      | 2.658     | 1.503         | 4.161 | 1.353    | 2.199         | 3.551 | 7.712     |
| May      | 2.701     | 1.436         | 4.137 | 1.328    | 2.310         | 3.638 | 7.775     |
| Jun      | 2.796     | 1.520         | 4.316 | 1.466    | 2.295         | 3.761 | 8.077     |
| Jul      | 2.587     | 1.467         | 4.054 | 1.241    | 2.058         | 3.299 | 7.353     |
| Ago      | 2.810     | 1.632         | 4.442 | 1.333    | 2.178         | 3.511 | 7.954     |
| Sep      | 2.815     | 1.386         | 4.201 | 1.480    | 2.222         | 3.701 | 7.902     |
| Oct      | 2.786     | 1.459         | 4.245 | 1.618    | 2.500         | 4.118 | 8.363     |
| Nov      | 2.745     | 1.526         | 4.271 | 1.618    | 2.314         | 3.932 | 8.203     |
| Dic      | 3.277     | 1.735         | 5.013 | 2.093    | 2.575         | 4.669 | 9.681     |
| 2018 Ene | 2.764     | 1.659         | 4.423 | 1.672    | 2.448         | 4.120 | 8.543     |
| Feb      | 2.843     | 1.346         | 4.189 | 1.548    | 2.339         | 3.887 | 8.076     |
| Mar      | 3.074     | 1.643         | 4.717 | 1.783    | 2.968         | 4.751 | 9.469     |
| Abr      | 2.989     | 1.671         | 4.660 | 1.639    | 2.451         | 4.090 | 8.751     |
| May      | 3.513     | 1.841         | 5.353 | 1.964    | 3.225         | 5.188 | 10.541    |

# X. FINANZAS PÚBLICAS



**CUADRO 10.1**  
**Estado de operaciones del Gobierno Central Presupuestario, mensual (1)(2)**  
(Millones de pesos)

|  | 2017       |           |           |           |           |           |           |            | 2018       |           |            |           |
|--|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|------------|-----------|
|  | May        | Jun       | Jul       | Ago       | Sep       | Oct       | Nov       | Dic        | Ene        | Feb       | Mar        | Abr       |
| <b>Transac. que afect. el patrim. neto</b> |            |           |           |           |           |           |           |            |            |           |            |           |
| <b>Ingresos</b>                            | 1.488.030  | 2.737.355 | 2.704.341 | 3.163.034 | 2.968.141 | 2.925.482 | 2.914.657 | 3.171.680  | 3.702.285  | 3.217.894 | 3.120.087  | 6.079.793 |
| Ingresos tributarios netos                 | 994.644    | 2.246.316 | 2.236.226 | 2.510.522 | 2.503.472 | 2.391.257 | 2.451.671 | 2.607.090  | 3.105.515  | 2.642.892 | 2.523.327  | 5.557.174 |
| Cobre                                      | 1.340      | 1.668     | 1.522     | 111.109   | 1.862     | 58.095    | 10.757    | 2.281      | 70.641     | 127.624   | 37.179     | 17.476    |
| Imposiciones previsionales                 | 225.692    | 218.566   | 218.147   | 215.832   | 213.085   | 228.192   | 208.543   | 240.612    | 241.806    | 217.227   | 236.959    | 232.542   |
| Donaciones                                 | 7.750      | 14.972    | 8.072     | 7.354     | 8.103     | 7.866     | 4.415     | 17.365     | 10.625     | 2.356     | 22.292     | 4.509     |
| Rentas de la propiedad (3)                 | 75.318     | 49.076    | 55.412    | 128.363   | 66.397    | 69.501    | 58.379    | 66.368     | 48.975     | 43.834    | 49.144     | 53.474    |
| Ingresos de operación                      | 78.924     | 74.896    | 76.071    | 90.677    | 75.719    | 73.319    | 79.581    | 82.728     | 93.961     | 72.741    | 90.919     | 79.825    |
| Otros ingresos                             | 104.361    | 131.860   | 108.891   | 99.178    | 99.503    | 97.252    | 101.309   | 155.236    | 130.762    | 111.221   | 160.267    | 134.792   |
| <b>Gastos</b>                              | 2.733.860  | 2.962.086 | 2.850.731 | 3.055.451 | 3.363.888 | 2.693.653 | 2.749.360 | 4.146.078  | 2.682.979  | 2.726.773 | 3.618.432  | 2.926.746 |
| Personal                                   | 644.302    | 753.588   | 702.533   | 644.573   | 838.044   | 636.236   | 674.528   | 903.444    | 705.763    | 705.174   | 874.975    | 693.762   |
| Bs. y Ss. de cons. y produc.               | 272.048    | 288.340   | 270.863   | 299.722   | 300.065   | 280.680   | 311.341   | 586.045    | 167.057    | 239.575   | 306.514    | 284.831   |
| Intereses                                  | 19.479     | 20.361    | 233.800   | 29.506    | 376.510   | 18.422    | 3.304     | 30.211     | 281.375    | 33.149    | 381.616    | 21.829    |
| Subsidios y donaciones                     | 1.171.579  | 1.329.327 | 1.067.073 | 1.514.379 | 1.231.293 | 1.188.418 | 1.240.879 | 1.939.429  | 929.881    | 1.174.562 | 1.342.467  | 1.321.588 |
| Prestaciones previsionales (4)             | 610.768    | 565.759   | 567.927   | 563.710   | 612.569   | 556.858   | 518.352   | 679.801    | 592.560    | 568.818   | 708.374    | 591.085   |
| Otros                                      | 15.684     | 4.711     | 8.535     | 3.562     | 5.406     | 13.039    | 957       | 7.148      | 6.342      | 5.495     | 4.486      | 13.653    |
| <b>Resultado operativo bruto</b>           | -1.245.831 | -224.731  | -146.391  | 107.584   | -395.746  | 231.829   | 165.296   | -974.398   | 1.019.306  | 491.121   | -498.345   | 3.153.047 |
| <b>Transac. en activos n/financieros</b>   |            |           |           |           |           |           |           |            |            |           |            |           |
| <b>Adquisic. neta de activos n/financ.</b> | 479.678    | 561.176   | 492.930   | 465.159   | 451.205   | 487.492   | 503.160   | 1.381.064  | 293.691    | 399.183   | 592.129    | 486.870   |
| Venta de activos físicos                   | 2.544      | 794       | 1.355     | 1.839     | 204       | 553       | 3.190     | 2.808      | 133        | 182       | 536        | 4.151     |
| Inversión                                  | 228.035    | 302.732   | 260.658   | 262.189   | 244.623   | 278.207   | 314.110   | 933.662    | 33.117     | 192.781   | 275.062    | 252.742   |
| Transferencias de capital                  | 254.186    | 259.238   | 233.627   | 204.809   | 206.786   | 209.837   | 192.240   | 450.210    | 260.707    | 206.584   | 317.604    | 238.279   |
| <b>Total ingresos (5)</b>                  | 1.490.573  | 2.738.149 | 2.705.696 | 3.164.873 | 2.968.346 | 2.926.035 | 2.917.847 | 3.174.488  | 3.702.418  | 3.218.076 | 3.120.623  | 6.083.944 |
| <b>Total gastos (6)</b>                    | 3.216.082  | 3.524.056 | 3.345.017 | 3.522.449 | 3.815.297 | 3.181.698 | 3.255.710 | 5.529.950  | 2.976.802  | 3.126.138 | 4.211.097  | 3.417.766 |
| <b>Prést. neto/endeud. neto</b>            | -1.725.509 | -785.908  | -639.321  | -357.575  | -846.951  | -255.663  | -337.864  | -2.355.462 | 725.616    | 91.938    | -1.090.475 | 2.666.178 |
| <b>Transac. en activos financieros</b>     |            |           |           |           |           |           |           |            |            |           |            |           |
| <b>Adquisic. neta de activos financ.</b>   | -1.110.012 | 2.813.701 | -432.607  | 17.205    | -936.614  | 862.149   | -205.403  | -2.424.343 | -464.058   | 1.262.637 | -1.525.455 | 2.603.948 |
| Préstamos                                  | 25.196     | 57.083    | 51.780    | 44.104    | 49.295    | 29.685    | 11.812    | 93.743     | -247.124   | -1.220    | 31.752     | 48.853    |
| Otorgamiento de préstamos                  | 52.925     | 86.117    | 82.928    | 77.110    | 85.107    | 54.413    | 56.082    | 144.073    | 33.557     | 41.582    | 57.833     | 73.350    |
| Recuperación de préstamos                  | 27.730     | 29.034    | 31.148    | 33.005    | 35.811    | 24.729    | 44.270    | 50.331     | 280.681    | 42.802    | 26.081     | 24.497    |
| Títulos y valores                          | 568.330    | 2.770.967 | -511.895  | -159.644  | -922.636  | 833.070   | -293.939  | -2.113.924 | 49.882     | 944.575   | -1.542.268 | 367.438   |
| Inversión financiera                       | 638.552    | 3.095.771 | -502.131  | 36.161    | -663.042  | 846.572   | -292.770  | -2.100.128 | 1.913.231  | 1.374.171 | -1.181.097 | 588.212   |
| Venta de activos financieros               | 70.222     | 324.804   | 9.763     | 195.805   | 259.595   | 13.503    | 1.169     | 13.796     | 1.863.349  | 429.596   | 361.172    | 220.774   |
| Operaciones de cambio                      | -2.862     | 191       | 677       | -1.940    | 1.083     | -1.157    | -1.432    | 17.295     | -409       | -3.860    | 1.994      | 1.175     |
| <b>Caja</b>                                | -1.700.676 | -14.540   | 26.831    | 134.685   | -64.356   | 551       | 78.156    | -421.457   | -266.407   | 323.142   | -16.933    | 2.186.482 |
| Fondos espec.- FCC y FEPCDP                | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0         | 0          | 0         |
| Giros                                      | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0         | 0          | 0         |
| Depósitos                                  | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0         | 0          | 0         |
| Fondos espec. Ajust. por rezag. (7)        | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0         | 0          | 0         |
| Anticipo de gastos                         | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0         | 0          | 0         |
| <b>Pasivos netos incurridos</b>            | 615.497    | 3.599.609 | 206.714   | 374.780   | -89.663   | 1.117.811 | 132.461   | -68.881    | -1.189.674 | 1.170.699 | -434.980   | -62.230   |
| <b>Endeudamiento externo neto</b>          | 343        | 1.361.982 | 93.837    | -9.975    | -9.663    | -2.849    | 11.005    | 1.373      | -6.151     | 1.238.636 | 39.310     | 2.905     |
| Endeudamiento                              | 2.869      | 1.567.926 | 96.889    | 0         | 0         | 0         | 12.848    | 21.978     | 62         | 1.827.482 | 53.621     | 6.052     |
| Bonos                                      | 0          | 1.563.856 | 98.726    | 0         | 0         | 0         | 382       | 0          | 0          | 1.807.922 | 0          | 0         |
| Resto                                      | 2.869      | 4.070     | -1.836    | 0         | 0         | 0         | 12.465    | 21.978     | 62         | 19.559    | 53.621     | 6.052     |
| Amortizaciones                             | 2.526      | 205.944   | 3.052     | 9.975     | 9.663     | 2.849     | 1.842     | 20.605     | 6.213      | 588.846   | 14.312     | 3.147     |
| <b>Endeudamiento interno neto</b>          | 668.382    | 2.295.491 | 172.765   | 450.694   | -12.560   | 1.185.150 | 182.942   | -7.099     | -1.129.462 | -20.760   | -423.658   | -18.756   |
| Endeudamiento                              | 682.948    | 2.296.755 | 655.621   | 469.373   | 0         | 1.194.320 | 187.188   | 0          | 0          | 0         | 0          | 0         |
| Bonos                                      | 682.948    | 2.296.755 | 655.621   | 469.373   | 0         | 1.194.320 | 187.188   | 0          | 0          | 0         | 0          | 0         |
| Resto                                      | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0         | 0          | 0         |
| Amortizaciones                             | 14.566     | 1.264     | 482.856   | 18.679    | 12.560    | 9.170     | 4.246     | 7.099      | 1.129.462  | 20.760    | 423.658    | 18.756    |
| <b>Bonos de reconocimiento</b>             | -53.229    | -57.865   | -59.888   | -65.938   | -67.440   | -64.489   | -61.486   | -63.155    | -54.061    | -47.177   | -50.632    | -46.379   |
| <b>Financiamiento</b>                      | -1.725.509 | -785.908  | -639.321  | -357.575  | -846.951  | -255.663  | -337.864  | -2.355.462 | 725.616    | 91.938    | -1.090.475 | 2.666.178 |

Fuente: Dirección de Presupuestos, Ministerio de Hacienda.



**CUADRO 10.2**  
**Estado de operaciones del Gobierno Central Total, trimestral**  
(Millones de pesos)

|  | 2015<br>IV | 2016<br>I | II         | III        | IV         | 2017<br>I | II        | III        | IV         | 2018<br>I  |
|--|------------|-----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| <b>Transac. que afect. el patrim. neto</b> |            |           |            |            |            |           |           |            |            |            |
| Ingresos                                   | 8.938.726  | 9.538.894 | 8.446.642  | 8.045.910  | 8.679.955  | 9.526.700 | 9.653.712 | 8.835.516  | 9.011.819  | 10.040.266 |
| Ingresos tributarios netos                 | 7.415.838  | 8.129.984 | 7.035.621  | 6.585.730  | 7.246.832  | 7.811.251 | 8.242.579 | 7.250.220  | 7.450.018  | 8.271.734  |
| Cobre                                      | 95.217     | 127.773   | 750        | 681        | 230        | 0         | 3.009     | 114.493    | 71.134     | 235.444    |
| Imposiciones previsionales                 | 582.223    | 553.722   | 621.595    | 621.204    | 644.898    | 650.092   | 653.055   | 647.064    | 677.347    | 695.993    |
| Donaciones (1)                             | 35.716     | 15.544    | 22.045     | 18.191     | 32.185     | 332.163   | 26.459    | 23.529     | 29.647     | 35.273     |
| Rentas de la propiedad (2)                 | 237.662    | 148.796   | 165.927    | 232.987    | 187.570    | 133.925   | 174.818   | 250.172    | 194.248    | 141.953    |
| Ingresos de operación                      | 206.499    | 234.998   | 211.491    | 234.927    | 220.107    | 246.682   | 223.982   | 242.466    | 235.628    | 257.621    |
| Otros ingresos                             | 365.572    | 328.078   | 389.213    | 352.189    | 348.133    | 352.587   | 329.812   | 307.572    | 353.797    | 402.249    |
| Gastos                                     | 8.346.090  | 7.464.453 | 7.831.034  | 8.531.011  | 9.046.478  | 8.320.142 | 8.368.988 | 9.270.070  | 9.589.091  | 9.026.079  |
| Personal                                   | 1.877.779  | 1.954.913 | 1.947.320  | 1.961.761  | 2.062.176  | 2.136.854 | 2.040.804 | 2.185.150  | 2.214.207  | 2.283.854  |
| Bs. y Ss. de cons. y produc.               | 1.065.083  | 629.586   | 757.018    | 828.807    | 1.051.829  | 673.372   | 787.624   | 870.650    | 1.178.067  | 713.100    |
| Intereses                                  | 55.176     | 481.039   | 59.201     | 568.978    | 45.852     | 611.262   | 66.182    | 639.816    | 51.937     | 696.140    |
| Subsidios y donaciones (1)                 | 3.714.619  | 2.667.153 | 3.386.096  | 3.505.644  | 4.167.174  | 3.089.249 | 3.727.578 | 3.812.744  | 4.368.726  | 3.446.910  |
| Prestaciones previsionales (3)             | 1.619.361  | 1.719.320 | 1.670.338  | 1.647.350  | 1.694.323  | 1.790.241 | 1.721.393 | 1.744.206  | 1.755.010  | 1.869.752  |
| Otros                                      | 14.074     | 12.441    | 11.060     | 18.470     | 25.124     | 19.165    | 25.407    | 17.503     | 21.143     | 16.323     |
| Resultado operativo bruto                  | 592.637    | 2.074.441 | 615.608    | -485.101   | -366.523   | 1.206.557 | 1.284.724 | -434.553   | -577.272   | 1.014.187  |
| <b>Transac. en activos n/financieros</b>   |            |           |            |            |            |           |           |            |            |            |
| Adquisic. neta de activos n/financ.        | 2.797.371  | 1.208.767 | 1.553.640  | 1.503.740  | 2.320.084  | 1.224.499 | 1.535.913 | 1.409.294  | 2.371.716  | 1.284.925  |
| Venta de activos físicos                   | 9.827      | 6.782     | 7.774      | 8.641      | 13.556     | 2.700     | 3.575     | 3.399      | 6.551      | 850        |
| Inversión                                  | 1.640.282  | 611.431   | 811.780    | 802.682    | 1.342.059  | 576.080   | 771.162   | 767.471    | 1.525.979  | 500.882    |
| Transferencias de capital                  | 1.166.917  | 604.118   | 749.634    | 709.698    | 991.580    | 651.120   | 768.326   | 645.222    | 852.288    | 784.894    |
| Total ingresos (4)                         | 8.948.553  | 9.545.676 | 8.454.415  | 8.054.551  | 8.693.511  | 9.529.400 | 9.657.287 | 8.838.915  | 9.018.369  | 10.041.116 |
| Total gastos (5)                           | 11.153.288 | 8.680.002 | 9.392.448  | 10.043.392 | 11.380.117 | 9.547.342 | 9.908.476 | 10.682.763 | 11.967.358 | 10.311.854 |
| Prést. neto/endeud. neto                   | -2.204.735 | 865.673   | -938.032   | -1.988.841 | -2.686.607 | -17.942   | -251.189  | -1.843.848 | -2.948.988 | -270.738   |
| <b>Transac. en activos financieros</b>     |            |           |            |            |            |           |           |            |            |            |
| Adquisic. neta de activos financ.          | -1.257.888 | 1.288.178 | 2.590.470  | -1.376.331 | -1.731.387 | -319.995  | 3.880.707 | -1.352.017 | -1.767.597 | -724.693   |
| Préstamos                                  | 109.223    | -164.059  | -2.570     | -3.530     | 27.726     | -200.768  | 104.228   | 145.179    | 135.239    | -216.592   |
| Otorgamiento de préstamos                  | 166.100    | 49.363    | 67.928     | 56.150     | 153.267    | 88.160    | 184.655   | 245.144    | 254.569    | 132.971    |
| Recuperación de préstamos                  | 56.877     | 213.422   | 70.498     | 59.680     | 125.541    | 288.928   | 80.427    | 99.965     | 119.329    | 349.563    |
| Títulos y valores                          | -1.571.955 | 2.013.686 | 2.704.231  | -1.222.812 | -1.934.579 | 291.116   | 3.900.975 | -1.594.175 | -1.574.793 | -547.811   |
| Inversión financiera                       | -1.096.993 | 4.708.775 | 3.903.709  | -837.832   | -1.735.322 | 4.114.237 | 4.188.367 | -1.129.013 | -1.546.326 | 2.106.305  |
| Venta de activos financieros               | 474.962    | 2.695.089 | 1.199.478  | 384.981    | 199.257    | 3.823.121 | 287.391   | 465.163    | 28.467     | 2.654.116  |
| Operaciones de cambio                      | -2.580     | -1.440    | -7.923     | -810       | -6.765     | 2.096     | -225      | -180       | 14.707     | -2.274     |
| Caja                                       | 207.424    | -560.010  | -103.268   | -149.179   | 182.230    | -412.439  | -124.271  | 97.160     | -342.751   | 41.985     |
| Fondos espec. (6)                          | 0          | 0         | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          |
| Giros                                      | 0          | 0         | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          |
| Depósitos                                  | 0          | 0         | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          |
| Fondos espec. Ajust. por rezag.            | 0          | 0         | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          |
| Anticipo de gastos                         | 0          | 0         | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          |
| Pasivos netos incurridos                   | 946.847    | 422.504   | 3.528.502  | 612.510    | 955.220    | -302.053  | 4.131.896 | 491.831    | 1.181.391  | -453.955   |
| Endeudamiento externo neto                 | -12.339    | 1.430.426 | -33.689    | 2.288      | 4.344      | -22.865   | 1.353.374 | 74.199     | 9.529      | 1.271.795  |
| Endeudamiento                              | 27.744     | 1.888.214 | 40         | 24.985     | 32.225     | -1.014    | 1.570.912 | 96.889     | 34.825     | 1.881.165  |
| Bonos                                      | 0          | 1.877.982 | 0          | 0          | 0          | -1.014    | 1.563.856 | 98.726     | 382        | 1.807.922  |
| Resto                                      | 27.744     | 10.232    | 40         | 24.985     | 32.225     | 0         | 7.056     | -1.836     | 34.443     | 73.243     |
| Amortizaciones                             | 40.083     | 457.788   | 33.729     | 22.697     | 27.880     | 21.852    | 217.537   | 22.691     | 25.296     | 609.370    |
| Endeudamiento interno neto                 | 1.206.958  | -802.121  | 3.748.089  | 811.042    | 1.176.423  | -102.954  | 2.944.970 | 610.899    | 1.360.992  | -1.573.881 |
| Endeudamiento                              | 1.237.772  | 0         | 11.640.359 | 5.141.896  | 1.223.654  | 1.045.231 | 2.979.703 | 1.124.994  | 1.381.508  | 0          |
| Bonos                                      | 1.237.772  | 0         | 11.640.359 | 5.141.896  | 1.223.654  | 1.045.231 | 2.979.703 | 1.124.994  | 1.381.508  | 0          |
| Resto                                      | 0          | 0         | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          |
| Amortizaciones                             | 30.814     | 802.121   | 7.892.269  | 4.330.854  | 47.231     | 1.148.185 | 34.734    | 514.095    | 20.515     | 1.573.881  |
| Bonos de reconocimiento                    | -247.772   | -205.801  | -185.898   | -200.819   | -225.548   | -176.233  | -166.448  | -193.267   | -189.130   | -151.869   |
| Financiamiento                             | -2.204.735 | 865.673   | -938.032   | -1.988.841 | -2.686.606 | -17.942   | -251.189  | -1.843.848 | -2.948.988 | -270.738   |

Fuente: Dirección de Presupuestos, Ministerio de Hacienda.

# XI. ECONOMÍA INTERNACIONAL



### CUADRO 11.1 Crecimiento del producto interno bruto de las principales economías

(Porcentaje)

|            | Estados Unidos                                       |  | Zona euro (1)  |  | Japón  |  | América Latina (2)                                   |  |
|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|
|            | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada |
| 2014 Prom. | 2,6  | --   | 1,3  | --   | 0,4  | --   | 0,9  | --   |
| 2015 Prom. | 2,9  | --   | 2,0  | --   | 1,4  | --   | -0,4   | --   |
| 2016 Prom. | 1,5  | --   | 1,8  | --   | 1,0  | --   | -1,8   | --   |
| 2017 Prom. | 2,3  | --   | 2,6  | --   | 1,7  | --   | --   | --   |
| 2016 II    | 1,2  | 2,2  | 1,7  | 1,3  | 0,8  | 0,9  | -1,9   | -0,3                                       |
| III        | 1,5  | 2,8  | 1,7  | 1,7  | 0,9  | 0,8  | -1,9   | -0,7                                       |
| IV         | 1,8  | 1,8  | 2,0  | 2,7  | 1,5  | 1,0  | -1,3   | 0,6  |
| 2017 I     | 2,0  | 1,2  | 2,1  | 2,7  | 1,4  | 2,7  | 0,5  | 2,6  |
| II         | 2,2  | 3,1  | 2,5  | 3,0  | 1,6  | 2,1  | 0,6  | 0,1  |
| III        | 2,3  | 3,2  | 2,8  | 2,9  | 2,0  | 2,0  | 1,2  | 1,5  |
| IV         | 2,6  | 2,9  | 2,8  | 2,8  | 1,9  | 1,0  | --   | --   |
| 2018 I     | 2,8  | 2,2  | 2,5  | 1,5  | 1,1  | -0,6                                       | --   | --   |

Fuente: Bloomberg.

### CUADRO 11.1 Crecimiento del producto interno bruto de las principales economías (continuación)

(Porcentaje)

|            | Asia emergente (3)                                   |  | Europa emergente (4)                                 |  | PIB Socios comerciales (5)                           |  | PIB mundial (6)                                      |  |
|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|
|            | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada |
| 2014 Prom. | 6,4  | --   | 1,6  | --   | 13,9   | --   | 3,6  | --   |
| 2015 Prom. | 6,2  | --   | -0,3   | --   | 13,3   | --   | 3,5  | --   |
| 2016 Prom. | 6,3  | --   | 0,7  | --   | 12,2   | --   | 3,1  | --   |
| 2017 Prom. | --   | --   | --   | --   | --   | --   | --   | --   |
| 2016 II    | 6,3  | 6,6  | 0,6  | -0,4                                       | 3,1  | 3,6  | 3,2  | 3,7  |
| III        | 6,1  | 5,6  | 0,5  | 1,8  | 3,0  | 2,9  | 3,0  | 2,4  |
| IV         | 6,2  | 5,7  | 1,1  | 2,7  | 3,2  | 3,6  | 3,3  | 4,0  |
| 2017 I     | 6,0  | 6,2  | 1,7  | 3,0  | 3,5  | 4,1  | 3,5  | 3,8  |
| II         | 6,0  | 6,3  | 2,6  | 3,0  | 3,5  | 3,5  | 3,5  | 3,7  |
| III        | 6,2  | 6,6  | 2,2  | 0,2  | 3,8  | 4,0  | 3,8  | 3,7  |
| IV         | --   | --   | --   | --   | --   | --   | --   | --   |
| 2018 I     | --   | --   | --   | --   | --   | --   | --   | --   |

Fuente: Bloomberg.



**CUADRO 11.2**  
Índices de precios al consumidor en Estados Unidos, Zona Euro y Japón

|      |       | Estados Unidos<br>(Promedio 1982-84=100)(1) |   |   |   | Zona euro<br>(Promedio 2005=100) |   |   |   | Japón<br>(Promedio 2005=100) |   |   |   |
|------|-------|---|---|---|---|----------------------------------|---|---|---|------------------------------|---|---|---|
|      |       | Índice                                      | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice                           | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice                       | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses |
| 2014 | Prom. | 236,7                                       | 1,6                                       | 237,9                                     | 1,8                                       | 100,0                            | 0,4                                       | 99,2                                      | 0,8                                       | 99,2                         | 2,8                                       | 99,0                                      | 1,8                                       |
| 2015 | Prom. | 237,0                                       | 0,1                                       | 242,3                                     | 1,8                                       | 100,0                            | 0,0                                       | 100,0                                     | 0,8                                       | 100,0                        | 0,8                                       | 100,0                                     | 1,0                                       |
| 2016 | Prom. | 240,0                                       | 1,3                                       | 247,6                                     | 2,2                                       | 100,2                            | 0,2                                       | 100,9                                     | 0,9                                       | 99,9                         | -0,1                                      | 100,4                                     | 0,4                                       |
| 2017 | Prom. | 245,1                                       | 2,1                                       | 252,2                                     | 1,8                                       | 101,8                            | 1,5                                       | 101,9                                     | 1,0                                       | 100,4                        | 0,5                                       | 100,3                                     | -0,1                                      |
| 2016 | Jun   | 241,0                                       | 1,0                                       | 247,8                                     | 2,2                                       | 100,7                            | 0,1                                       | 101,3                                     | 0,9                                       | 99,9                         | -0,3                                      | 100,5                                     | 0,5                                       |
|      | Jul   | 240,6                                       | 0,8                                       | 247,7                                     | 2,2                                       | 100,1                            | 0,2                                       | 100,6                                     | 0,9                                       | 99,6                         | -0,5                                      | 100,3                                     | 0,3                                       |
|      | Ago   | 240,8                                       | 1,1                                       | 248,3                                     | 2,3                                       | 100,2                            | 0,2                                       | 100,9                                     | 0,8                                       | 99,7                         | -0,5                                      | 100,4                                     | 0,2                                       |
|      | Sep   | 241,4                                       | 1,5                                       | 248,7                                     | 2,2                                       | 100,6                            | 0,4                                       | 101,4                                     | 0,8                                       | 99,8                         | -0,5                                      | 100,4                                     | 0,1                                       |
|      | Oct   | 241,7                                       | 1,6                                       | 249,2                                     | 2,1                                       | 100,9                            | 0,5                                       | 101,5                                     | 0,8                                       | 100,4                        | 0,2                                       | 100,6                                     | 0,2                                       |
|      | Nov   | 241,4                                       | 1,7                                       | 249,2                                     | 2,1                                       | 100,8                            | 0,6                                       | 101,3                                     | 0,8                                       | 100,4                        | 0,5                                       | 100,5                                     | 0,1                                       |
|      | Dic   | 241,4                                       | 2,1                                       | 249,1                                     | 2,2                                       | 101,3                            | 1,1                                       | 101,7                                     | 0,9                                       | 100,1                        | 0,3                                       | 100,4                                     | 0,0                                       |
| 2017 | Ene   | 242,8                                       | 2,5                                       | 250,1                                     | 2,3                                       | 100,5                            | 1,8                                       | 100,0                                     | 0,9                                       | 100,0                        | 0,5                                       | 99,9                                      | 0,1                                       |
|      | Feb   | 243,6                                       | 2,7                                       | 251,1                                     | 2,2                                       | 100,8                            | 2,0                                       | 100,3                                     | 0,9                                       | 99,8                         | 0,2                                       | 99,8                                      | -0,1                                      |
|      | Mar   | 243,8                                       | 2,4                                       | 251,3                                     | 2,0                                       | 101,7                            | 1,5                                       | 101,7                                     | 0,7                                       | 99,9                         | 0,2                                       | 99,9                                      | -0,3                                      |
|      | Abr   | 244,5                                       | 2,2                                       | 251,6                                     | 1,9                                       | 102,0                            | 1,9                                       | 102,3                                     | 1,2                                       | 100,3                        | 0,4                                       | 100,3                                     | -0,3                                      |
|      | May   | 244,7                                       | 1,9                                       | 251,8                                     | 1,7                                       | 101,9                            | 1,4                                       | 102,2                                     | 0,9                                       | 100,4                        | 0,4                                       | 100,4                                     | -0,2                                      |
|      | Jun   | 245,0                                       | 1,6                                       | 252,0                                     | 1,7                                       | 102,0                            | 1,3                                       | 102,4                                     | 1,1                                       | 100,2                        | 0,3                                       | 100,3                                     | -0,2                                      |
|      | Jul   | 244,8                                       | 1,7                                       | 251,9                                     | 1,7                                       | 101,4                            | 1,3                                       | 101,8                                     | 1,2                                       | 100,1                        | 0,5                                       | 100,2                                     | -0,1                                      |
|      | Ago   | 245,5                                       | 1,9                                       | 252,5                                     | 1,7                                       | 101,7                            | 1,5                                       | 102,0                                     | 1,2                                       | 100,3                        | 0,6                                       | 100,4                                     | 0,0                                       |
|      | Sep   | 246,8                                       | 2,2                                       | 252,9                                     | 1,7                                       | 102,1                            | 1,5                                       | 102,5                                     | 1,1                                       | 100,5                        | 0,7                                       | 100,3                                     | -0,1                                      |
|      | Oct   | 246,7                                       | 2,0                                       | 253,6                                     | 1,8                                       | 102,2                            | 1,4                                       | 102,4                                     | 0,9                                       | 100,6                        | 0,2                                       | 100,6                                     | 0,0                                       |
|      | Nov   | 246,7                                       | 2,2                                       | 253,5                                     | 1,7                                       | 102,3                            | 1,5                                       | 102,2                                     | 0,9                                       | 100,9                        | 0,5                                       | 100,6                                     | 0,1                                       |
|      | Dic   | 246,5                                       | 2,1                                       | 253,6                                     | 1,8                                       | 102,7                            | 1,4                                       | 102,7                                     | 0,9                                       | 101,2                        | 1,1                                       | 100,5                                     | 0,1                                       |
| 2018 | Ene   | 247,9                                       | 2,1                                       | 254,6                                     | 1,8                                       | 101,8                            | 1,3                                       | 101,0                                     | 1,0                                       | 101,3                        | 1,3                                       | 100,0                                     | 0,1                                       |
|      | Feb   | 249,0                                       | 2,2                                       | 255,8                                     | 1,8                                       | 102,0                            | 1,1                                       | 101,4                                     | 1,0                                       | 101,3                        | 1,5                                       | 100,2                                     | 0,4                                       |
|      | Mar   | 249,6                                       | 2,4                                       | 256,6                                     | 2,1                                       | 103,0                            | 1,3                                       | 102,8                                     | 1,0                                       | 101,0                        | 1,1                                       | 100,2                                     | 0,3                                       |
|      | Abr   | 250,5                                       | 2,5                                       | 257,0                                     | 2,1                                       | 103,3                            | 1,3                                       | 103,0                                     | 0,8                                       | 100,9                        | 0,6                                       | 100,5                                     | 0,2                                       |
|      | May   | 251,6                                       | 2,8                                       | 257,5                                     | 2,2                                       | 103,8                            | 1,9                                       | 103,3                                     | 1,1                                       | --                           | --  | --  | --  |

Fuente: Bloomberg, CEIC Data y oficinas estadísticas de cada país.

**CUADRO 11.3**  
Índices de precios al consumidor en América Latina, Europa emergente y Asia emergente

|      |       | América Latina(1) |   |   |   | Europa emergente(2) |   |   |   | Asia emergente(3) |   |   |   |
|------|-------|-------------------|---|---|---|---------------------|---|---|---|-------------------|---|---|---|
|      |       | Índice            | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice              | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice            | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses |
| 2014 | Prom. | 153,2             | 5,0                                       | 145,3                                     | 4,5                                       | 197,1               | 6,4                                       | 182,8                                     | 6,3                                       | 151,9             | 3,3                                       | 135,6                                     | 2,8                                       |
| 2015 | Prom. | 162,4             | 6,0                                       | 152,4                                     | 4,9                                       | 216,9               | 10,1                                      | 202,6                                     | 10,8                                      | 156,1             | 2,7                                       | 139,6                                     | 2,9                                       |
| 2016 | Prom. | 172,3             | 6,1                                       | 160,4                                     | 5,3                                       | 229,5               | 5,8                                       | 215,8                                     | 6,5                                       | 160,3             | 2,7                                       | 142,5                                     | 2,1                                       |
| 2017 | Prom. | 179,6             | 4,3                                       | 166,8                                     | 4,0                                       | 241,4               | 5,2                                       | 226,3                                     | 4,9                                       | 163,5             | 1,9                                       | 145,3                                     | 2,0                                       |
| 2016 | Jun   | 171,9             | 6,2                                       | 160,3                                     | 5,4                                       | 229,3               | 5,9                                       | 215,7                                     | 6,5                                       | 160,2             | 2,9                                       | 142,5                                     | 2,2                                       |
|      | Jul   | 172,6             | 6,2                                       | 160,8                                     | 5,3                                       | 230,6               | 6,0                                       | 216,5                                     | 6,6                                       | 160,9             | 2,9                                       | 142,6                                     | 2,0                                       |
|      | Ago   | 173,1             | 6,2                                       | 161,3                                     | 5,3                                       | 230,3               | 5,6                                       | 217,1                                     | 6,3                                       | 160,7             | 2,4                                       | 142,8                                     | 2,0                                       |
|      | Sep   | 173,6             | 5,9                                       | 161,7                                     | 5,1                                       | 230,6               | 5,3                                       | 217,6                                     | 6,0                                       | 161,2             | 2,5                                       | 143,0                                     | 2,0                                       |
|      | Oct   | 174,2             | 5,6                                       | 162,2                                     | 4,9                                       | 231,9               | 5,2                                       | 218,9                                     | 5,7                                       | 161,4             | 2,5                                       | 143,2                                     | 2,0                                       |
|      | Nov   | 174,9             | 5,2                                       | 162,6                                     | 4,8                                       | 232,8               | 4,9                                       | 219,8                                     | 5,6                                       | 161,4             | 2,4                                       | 143,2                                     | 1,9                                       |
|      | Dic   | 175,5             | 4,9                                       | 163,3                                     | 4,7                                       | 234,6               | 5,3                                       | 220,8                                     | 5,7                                       | 161,3             | 2,1                                       | 143,3                                     | 1,9                                       |
| 2017 | Ene   | 176,9             | 4,9                                       | 163,9                                     | 4,5                                       | 237,0               | 5,3                                       | 221,7                                     | 5,5                                       | 162,3             | 2,4                                       | 144,3                                     | 2,2                                       |
|      | Feb   | 177,7             | 4,6                                       | 164,8                                     | 4,4                                       | 238,1               | 5,5                                       | 222,7                                     | 5,4                                       | 162,1             | 1,6                                       | 144,5                                     | 1,9                                       |
|      | Mar   | 178,5             | 4,7                                       | 165,5                                     | 4,4                                       | 238,9               | 5,5                                       | 223,8                                     | 5,4                                       | 161,9             | 1,6                                       | 144,6                                     | 2,0                                       |
|      | Abr   | 178,8             | 4,6                                       | 166,1                                     | 4,3                                       | 240,3               | 5,6                                       | 225,3                                     | 5,3                                       | 162,3             | 1,7                                       | 144,8                                     | 2,0                                       |
|      | May   | 179,0             | 4,4                                       | 166,4                                     | 4,1                                       | 241,0               | 5,5                                       | 225,9                                     | 5,0                                       | 162,5             | 1,7                                       | 145,0                                     | 2,0                                       |
|      | Jun   | 178,9             | 4,1                                       | 166,7                                     | 4,0                                       | 241,6               | 5,4                                       | 226,1                                     | 4,8                                       | 162,8             | 1,6                                       | 145,2                                     | 1,9                                       |
|      | Jul   | 179,4             | 3,9                                       | 167,1                                     | 3,9                                       | 241,8               | 4,9                                       | 226,5                                     | 4,6                                       | 163,7             | 1,7                                       | 145,4                                     | 2,0                                       |
|      | Ago   | 180,0             | 4,0                                       | 167,4                                     | 3,8                                       | 241,4               | 4,9                                       | 226,8                                     | 4,5                                       | 164,1             | 2,1                                       | 145,5                                     | 1,9                                       |
|      | Sep   | 180,3             | 3,9                                       | 167,7                                     | 3,7                                       | 241,8               | 4,9                                       | 227,6                                     | 4,6                                       | 164,5             | 2,0                                       | 145,7                                     | 1,9                                       |
|      | Oct   | 181,1             | 3,9                                       | 168,1                                     | 3,7                                       | 243,4               | 4,9                                       | 229,0                                     | 4,6                                       | 164,9             | 2,2                                       | 146,0                                     | 1,9                                       |
|      | Nov   | 182,0             | 4,1                                       | 168,5                                     | 3,6                                       | 244,8               | 5,2                                       | 229,9                                     | 4,6                                       | 165,1             | 2,2                                       | 145,9                                     | 1,9                                       |
|      | Dic   | 182,8             | 4,2                                       | 169,2                                     | 3,6                                       | 245,9               | 4,8                                       | 230,5                                     | 4,4                                       | 165,1             | 2,4                                       | 146,1                                     | 2,0                                       |
| 2018 | Ene   | 183,4             | 3,7                                       | 169,4                                     | 3,3                                       | 247,1               | 4,2                                       | 230,9                                     | 4,1                                       | 166,1             | 2,3                                       | 146,7                                     | 1,7                                       |
|      | Feb   | 184,0             | 3,6                                       | 170,0                                     | 3,2                                       | 247,8               | 4,1                                       | 231,4                                     | 3,9                                       | 167,0             | 3,1                                       | 147,3                                     | 1,9                                       |
|      | Mar   | 184,4             | 3,3                                       | 170,5                                     | 3,0                                       | 248,9               | 4,2                                       | 232,2                                     | 3,7                                       | 166,0             | 2,5                                       | 147,2                                     | 1,8                                       |
|      | Abr   | 184,5             | 3,2                                       | 170,7                                     | 2,8                                       | 250,9               | 4,4                                       | 234,3                                     | 4,0                                       | 166,0             | 2,3                                       | 147,5                                     | 1,8                                       |
|      | May   | 184,8             | 3,3                                       | 171,0                                     | 2,8                                       | 252,6               | 4,8                                       | 235,5                                     | 4,2                                       | --                | --  | 147,7                                     | 1,8                                       |

Fuente: Bloomberg, CEIC Data y oficinas estadísticas de cada país.

**CUADRO 11.4**  
Precios de productos básicos no alimentos

|      |       | Cobre refinado BML (1) US\$/lb | Petróleo WTI (2) US\$/baril | Petróleo Brent (2) US\$/baril | Gasolina en EE.UU. US\$/m3 | Diesel cent.US\$/galón (3) | Propano cent.US\$/galón DTN | Kerosene US\$/m3 (4) | Gas natural US\$/millón unidades(5) | Celulosa US\$/t (6) | Onza troy de oro US\$/oz (7) | Onza troy de plata US\$/oz (7) | Molibdeno US\$/lb |
|------|-------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| 2014 | Prom. | 3,1                            | 93,0                        | 98,9                          | 655,9                      | 270,9                      | 103,9                       | 685,8                | 4,4                                 | 925,3               | 1.266,2                      | 19,1                           | 11,7              |
| 2015 | Prom. | 2,5                            | 48,7                        | 52,3                          | 409,9                      | 157,5                      | 45,9                        | 383,4                | 2,6                                 | 856,6               | 1.160,1                      | 15,7                           | 6,8               |
| 2016 | Prom. | 2,2                            | 43,2                        | 44,1                          | 351,4                      | 131,6                      | 48,6                        | 312,0                | 2,5                                 | 802,2               | 1.247,6                      | 17,1                           | 6,5               |
| 2017 | Prom. | 2,8                            | 50,9                        | 54,4                          | 423,1                      | 162,0                      | 76,8                        | 388,9                | 3,0                                 | 882,3               | 1.258,5                      | 17,1                           | 8,2               |
| 2016 | Jun   | 2,1                            | 48,8                        | 48,5                          | 393,7                      | 145,8                      | 50,7                        | 353,1                | 2,6                                 | 805,8               | 1.276,2                      | 17,3                           | 7,9               |
|      | Jul   | 2,2                            | 44,7                        | 45,1                          | 356,4                      | 133,4                      | 47,8                        | 316,6                | 2,8                                 | 811,6               | 1.339,8                      | 20,0                           | 6,8               |
|      | Ago   | 2,2                            | 44,8                        | 46,1                          | 376,1                      | 137,7                      | 45,0                        | 326,3                | 2,8                                 | 811,8               | 1.338,4                      | 19,5                           | 7,2               |
|      | Sep   | 2,1                            | 45,2                        | 46,2                          | 367,7                      | 139,8                      | 49,8                        | 333,2                | 3,0                                 | 809,9               | 1.326,5                      | 19,3                           | 7,1               |
|      | Oct   | 2,1                            | 49,9                        | 49,7                          | 391,5                      | 154,1                      | 58,0                        | 368,4                | 2,9                                 | 809,0               | 1.265,8                      | 17,7                           | 6,9               |
|      | Nov   | 2,5                            | 45,6                        | 46,4                          | 345,0                      | 141,9                      | 53,8                        | 335,7                | 2,5                                 | 808,8               | 1.234,2                      | 17,3                           | 6,9               |
|      | Dic   | 2,6                            | 52,0                        | 54,1                          | 413,3                      | 160,4                      | 64,1                        | 380,2                | 3,6                                 | 808,8               | 1.150,5                      | 16,4                           | 6,7               |
| 2017 | Ene   | 2,6                            | 52,5                        | 54,9                          | 419,0                      | 158,7                      | 75,9                        | 388,8                | 3,3                                 | 809,0               | 1.192,5                      | 16,8                           | 7,3               |
|      | Feb   | 2,7                            | 53,4                        | 55,5                          | 409,0                      | 160,8                      | 77,1                        | 394,7                | 2,8                                 | 816,6               | 1.235,0                      | 17,9                           | 7,8               |
|      | Mar   | 2,6                            | 49,6                        | 52,0                          | 402,5                      | 150,0                      | 61,9                        | 365,0                | 2,9                                 | 825,4               | 1.231,3                      | 17,6                           | 8,5               |
|      | Abr   | 2,6                            | 51,1                        | 53,0                          | 427,3                      | 155,8                      | 65,1                        | 373,9                | 3,1                                 | 838,2               | 1.271,2                      | 18,1                           | 9,1               |
|      | May   | 2,5                            | 48,5                        | 50,9                          | 400,5                      | 147,8                      | 64,1                        | 354,9                | 3,1                                 | 856,4               | 1.245,5                      | 16,8                           | 8,5               |
|      | Jun   | 2,6                            | 45,2                        | 46,9                          | 378,1                      | 138,5                      | 59,2                        | 327,1                | 2,9                                 | 886,8               | 1.260,0                      | 16,9                           | 7,5               |
|      | Jul   | 2,7                            | 46,7                        | 48,7                          | 401,6                      | 148,8                      | 66,3                        | 351,6                | 3,0                                 | 890,2               | 1.237,7                      | 16,2                           | 7,4               |
|      | Ago   | 2,9                            | 48,0                        | 51,4                          | 434,5                      | 160,2                      | 76,0                        | 374,5                | 2,9                                 | 890,8               | 1.284,2                      | 17,0                           | 8,3               |
|      | Sep   | 3,0                            | 49,8                        | 55,2                          | 455,6                      | 177,1                      | 88,6                        | 415,2                | 3,0                                 | 902,6               | 1.315,4                      | 17,5                           | 8,8               |
|      | Oct   | 3,1                            | 51,6                        | 57,6                          | 435,8                      | 175,4                      | 93,9                        | 413,7                | 2,9                                 | 917,9               | 1.280,9                      | 16,9                           | 8,5               |
|      | Nov   | 3,1                            | 56,7                        | 62,6                          | 463,7                      | 184,9                      | 98,3                        | 448,5                | 3,0                                 | 957,5               | 1.282,1                      | 17,0                           | 8,6               |
|      | Dic   | 3,1                            | 57,9                        | 64,2                          | 449,7                      | 186,5                      | 95,3                        | 460,3                | 2,8                                 | 992,2               | 1.267,0                      | 16,2                           | --                |
| 2018 | Ene   | 3,2                            | 63,7                        | 69,0                          | 490,5                      | 199,7                      | 94,4                        | 494,1                | 2,8                                 | 1.023,4             | 1.330,7                      | 17,2                           | --                |
|      | Feb   | 3,2                            | 62,2                        | 65,4                          | 469,9                      | 189,7                      | 83,0                        | 454,7                | 2,8                                 | 1.064,5             | 1.331,7                      | 16,6                           | --                |
|      | Mar   | 3,1                            | 62,8                        | 66,5                          | 479,1                      | 188,7                      | 78,4                        | 456,1                | 2,8                                 | 1.088,7             | 1.326,4                      | 16,5                           | --                |
|      | Abr   | 3,1                            | 66,3                        | 71,6                          | 519,7                      | 203,0                      | 81,2                        | 501,2                | 2,8                                 | 1.120,5             | 1.335,0                      | 16,6                           | --                |
|      | May   | 3,1                            | 70,0                        | 76,7                          | 552,4                      | 218,1                      | 91,5                        | 536,6                | 2,8                                 | 1.160,6             | 1.303,3                      | 16,5                           | --                |

Fuente: Bloomberg.

**CUADRO 11.5**  
Precios de productos básicos alimentos

|      |       | Harina de pescado US\$/ton. métrica | Trigo US\$/ton. métrica | Maíz US\$/ton. métrica | Arroz US\$/ton. métrica | Café US\$/libra | FAO: Aceites índice 2009=100 | FAO: Cereales índice 2009=100 | FAO: Carne índice 2009=100 | FAO: Azúcar índice 2009=100 | FAO: Lácteos índice 2009=100 | FAO: Total índice 2009=100 |
|------|-------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|
| 2014 | Prom. | 1.875,8                             | 216,0                   | 158,9                  | 307,4                   | 198,2           | 119,9                        | 110,5                         | 149,2                      | 93,8                        | 158,1                        | 128,5                      |
| 2015 | Prom. | 1.895,6                             | 186,4                   | 144,9                  | 243,8                   | 149,8           | 97,4                         | 93,5                          | 126,4                      | 74,1                        | 113,2                        | 104,4                      |
| 2016 | Prom. | 1.691,1                             | 158,0                   | 135,8                  | 228,3                   | 155,5           | 108,6                        | 84,6                          | 117,5                      | 99,5                        | 108,7                        | 102,9                      |
| 2017 | Prom. | 1.502,3                             | 155,0                   | 132,1                  | 243,8                   | 154,0           | 111,8                        | 87,3                          | 128,0                      | 88,2                        | 142,9                        | 111,2                      |
| 2016 | Jun   | 1.922,0                             | 172,5                   | 156,8                  | 246,1                   | 157,7           | 107,3                        | 90,3                          | 120,3                      | 107,3                       | 97,4                         | 104,4                      |
|      | Jul   | 1.756,7                             | 151,2                   | 131,6                  | 230,4                   | 165,2           | 104,3                        | 85,3                          | 121,7                      | 108,3                       | 100,5                        | 103,5                      |
|      | Ago   | 1.772,0                             | 146,4                   | 121,7                  | 215,7                   | 161,4           | 112,0                        | 82,7                          | 124,0                      | 111,0                       | 109,2                        | 106,1                      |
|      | Sep   | 1.590,0                             | 137,6                   | 121,0                  | 211,7                   | 168,1           | 114,0                        | 81,1                          | 123,2                      | 118,4                       | 124,3                        | 108,9                      |
|      | Oct   | 1.580,0                             | 139,8                   | 129,2                  | 223,6                   | 171,1           | 111,3                        | 81,9                          | 122,0                      | 122,5                       | 129,1                        | 109,7                      |
|      | Nov   | 1.590,0                             | 142,4                   | 127,7                  | 210,6                   | 178,2           | 116,3                        | 81,4                          | 122,8                      | 111,6                       | 131,7                        | 109,5                      |
|      | Dic   | 1.587,5                             | 144,6                   | 130,8                  | 211,2                   | 158,3           | 121,3                        | 81,9                          | 118,1                      | 102,0                       | 136,1                        | 108,5                      |
| 2017 | Ene   | 1.543,8                             | 152,7                   | 135,9                  | 213,3                   | 165,6           | 123,5                        | 84,6                          | 119,5                      | 112,1                       | 136,3                        | 111,2                      |
|      | Feb   | 1.497,5                             | 156,7                   | 137,9                  | 208,3                   | 164,3           | 118,4                        | 86,7                          | 121,3                      | 111,9                       | 137,2                        | 111,8                      |
|      | Mar   | 1.501,0                             | 149,0                   | 136,3                  | 212,6                   | 159,0           | 111,1                        | 85,1                          | 124,3                      | 99,7                        | 134,1                        | 109,4                      |
|      | Abr   | 1.485,0                             | 144,2                   | 135,5                  | 217,8                   | 155,8           | 106,7                        | 84,1                          | 127,3                      | 90,7                        | 129,7                        | 107,6                      |
|      | May   | 1.396,7                             | 149,7                   | 136,3                  | 229,2                   | 153,5           | 111,8                        | 85,2                          | 129,9                      | 88,6                        | 136,4                        | 110,2                      |
|      | Jun   | 1.405,0                             | 161,8                   | 135,1                  | 248,5                   | 148,9           | 107,5                        | 88,8                          | 132,1                      | 76,7                        | 147,6                        | 111,7                      |
|      | Jul   | 1.427,5                             | 182,0                   | 139,9                  | 262,1                   | 155,4           | 106,3                        | 93,4                          | 131,6                      | 80,6                        | 153,0                        | 114,1                      |
|      | Ago   | 1.474,0                             | 151,2                   | 128,8                  | 271,1                   | 158,0           | 109,0                        | 88,1                          | 131,1                      | 79,2                        | 155,2                        | 112,9                      |
|      | Sep   | 1.460,0                             | 155,6                   | 126,5                  | 274,4                   | 153,6           | 113,9                        | 87,4                          | 130,9                      | 79,3                        | 158,4                        | 113,8                      |
|      | Oct   | 1.486,3                             | 154,9                   | 125,3                  | 262,0                   | 145,0           | 112,7                        | 87,9                          | 130,2                      | 79,1                        | 151,7                        | 112,5                      |
|      | Nov   | 1.560,0                             | 151,6                   | 122,5                  | 259,9                   | 145,6           | 114,1                        | 88,2                          | 130,0                      | 82,6                        | 144,3                        | 111,9                      |
|      | Dic   | 1.787,5                             | 150,8                   | 125,3                  | 263,6                   | 144,5           | 107,7                        | 87,8                          | 127,6                      | 79,3                        | 130,3                        | 107,7                      |
| 2018 | Ene   | 1.922,0                             | 156,7                   | 127,7                  | 263,6                   | 147,4           | 108,1                        | 90,2                          | 126,0                      | 77,7                        | 127,1                        | 107,3                      |
|      | Feb   | 2.003,3                             | 167,0                   | 135,5                  | 269,4                   | 145,9           | 104,7                        | 92,8                          | 128,2                      | 74,8                        | 135,0                        | 109,2                      |
|      | Mar   | 1.735,0                             | 171,8                   | 140,7                  | 271,3                   | 143,1           | 103,9                        | 95,4                          | 128,6                      | 72,1                        | 139,4                        | 110,4                      |
|      | Abr   | 1.636,3                             | 173,6                   | 141,8                  | 282,9                   | 143,9           | 102,4                        | 97,2                          | 128,2                      | 68,5                        | 144,2                        | 110,9                      |
|      | May   | 1.552,0                             | 186,8                   | 146,6                  | 270,2                   | 144,5           | 99,8                         | 99,5                          | 127,5                      | 68,1                        | 152,0                        | 112,3                      |

Fuente: Bloomberg y FAO.





### CUADRO 11.6 Índices de bolsas externas

(Valores nominales, promedios)

|            | Mercados desarrollados(1)    |                    | América Latina (2)           |                    | Asia emergente (3)           |                    | Europa emergente (4)         |                    |
|------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|
|            | Índice 31 diciembre 1969=100 | % Var. en 12 meses | Índice 31 diciembre 1987=100 | % Var. en 12 meses | Índice 31 diciembre 1987=100 | % Var. en 12 meses | Índice 31 diciembre 1987=100 | % Var. en 12 meses |
| 2014 Prom. | 1.693,9                      | 13,4               | 3.183,0                      | -7,8               | 456,8                        | 4,9                | 394,1                        | -12,1              |
| 2015 Prom. | 1.718,5                      | 1,5                | 2.331,2                      | -26,4              | 450,7                        | -1,0               | 293,5                        | -25,4              |
| 2016 Prom. | 1.663,8                      | -3,1               | 2.190,7                      | -3,5               | 411,9                        | -7,6               | 265,9                        | -8,5               |
| 2017 Prom. | 1.931,0                      | 16,0               | 2.692,5                      | 24,0               | 514,7                        | 24,8               | 316,1                        | 19,2               |
| 2016 Jun   | 1.654,2                      | -6,6               | 2.132,7                      | -15,8              | 402,0                        | -16,7              | 267,4                        | -14,6              |
| Jul        | 1.687,9                      | -3,7               | 2.328,8                      | -3,1               | 419,0                        | -7,5               | 266,8                        | -10,9              |
| Ago        | 1.725,9                      | 1,1                | 2.445,2                      | 14,6               | 439,8                        | 6,3                | 271,9                        | -0,5               |
| Sep        | 1.720,4                      | 6,8                | 2.391,8                      | 22,3               | 448,0                        | 13,9               | 274,5                        | -3,9               |
| Oct        | 1.703,6                      | 1,9                | 2.529,4                      | 24,5               | 447,5                        | 6,4                | 275,7                        | -0,5               |
| Nov        | 1.698,2                      | 0,2                | 2.361,5                      | 16,7               | 426,2                        | 2,4                | 269,1                        | -1,7               |
| Dic        | 1.750,2                      | 5,0                | 2.283,8                      | 21,5               | 421,2                        | 4,4                | 289,2                        | 16,2               |
| 2017 Ene   | 1.783,5                      | 14,7               | 2.444,0                      | 46,3               | 435,1                        | 17,2               | 299,5                        | 32,5               |
| Feb        | 1.822,8                      | 19,3               | 2.601,8                      | 49,0               | 455,8                        | 23,6               | 305,6                        | 31,9               |
| Mar        | 1.849,8                      | 14,1               | 2.600,9                      | 26,1               | 468,2                        | 18,1               | 300,0                        | 13,6               |
| Abr        | 1.852,1                      | 11,4               | 2.628,6                      | 20,3               | 477,0                        | 16,7               | 303,0                        | 8,0                |
| May        | 1.897,9                      | 14,8               | 2.610,5                      | 22,5               | 497,4                        | 26,8               | 312,5                        | 14,7               |
| Jun        | 1.924,8                      | 16,4               | 2.528,4                      | 18,6               | 512,0                        | 27,4               | 303,9                        | 13,6               |
| Jul        | 1.941,6                      | 15,0               | 2.671,3                      | 14,7               | 525,0                        | 25,3               | 311,2                        | 16,7               |
| Ago        | 1.951,3                      | 13,1               | 2.816,2                      | 15,2               | 536,5                        | 22,0               | 322,4                        | 18,5               |
| Sep        | 1.982,1                      | 15,2               | 2.948,5                      | 23,3               | 547,7                        | 22,2               | 334,3                        | 21,8               |
| Oct        | 2.024,5                      | 18,8               | 2.924,8                      | 15,6               | 562,4                        | 25,7               | 331,8                        | 20,4               |
| Nov        | 2.046,6                      | 20,5               | 2.775,7                      | 17,5               | 581,5                        | 36,4               | 332,2                        | 23,5               |
| Dic        | 2.086,6                      | 19,2               | 2.754,3                      | 20,6               | 573,7                        | 36,2               | 335,8                        | 16,1               |
| 2018 Ene   | 2.186,9                      | 22,6               | 3.040,1                      | 24,4               | 618,2                        | 42,1               | 369,0                        | 23,2               |
| Feb        | 2.118,6                      | 16,2               | 3.085,9                      | 18,6               | 599,3                        | 31,5               | 369,4                        | 20,9               |
| Mar        | 2.101,8                      | 13,6               | 3.055,9                      | 17,5               | 601,8                        | 28,5               | 360,7                        | 20,2               |
| Abr        | 2.084,9                      | 12,6               | 3.023,4                      | 15,0               | 588,7                        | 23,4               | 338,4                        | 11,7               |
| May        | 2.108,6                      | 11,1               | 2.756,8                      | 5,6                | 586,5                        | 17,9               | 325,1                        | 4,0                |

Fuente: Bloomberg.

**CUADRO 11.7**  
**Tasas de interés externas (1)**

(Promedios mensuales, porcentaje)

|            | Política monetaria |           |           | Bonos de gobierno a 10 años |           |       | Libor (3) |      |       |          |      |       |
|------------|--------------------|-----------|-----------|-----------------------------|-----------|-------|-----------|------|-------|----------|------|-------|
|            | EE.UU.             | Zona Euro | Japón (2) | EE.UU.                      | Zona Euro | Japón | 90 días   |      |       | 180 días |      |       |
|            |                    |           |           |                             |           |       | Dólar     | Euro | Yen   | Dólar    | Euro | Yen   |
| 2014 Prom. | 0,25               | 0,16      | 0,10      | 2,53                        | 1,23      | 0,55  | 0,23      | 0,18 | 0,13  | 0,33     | 0,27 | 0,18  |
| 2015 Prom. | 0,26               | 0,05      | 0,10      | 2,13                        | 0,54      | 0,36  | 0,32      | 0,06 | 0,09  | 0,49     | 0,15 | 0,13  |
| 2016 Prom. | 0,51               | 0,01      | 0,10      | 1,84                        | 0,14      | -0,04 | 0,74      | 0,06 | -0,02 | 1,06     | 0,15 | 0,01  |
| 2017 Prom. | 1,10               | 0,00      | 0,10      | 2,33                        | 0,37      | 0,06  | 1,26      | 0,06 | -0,02 | 1,48     | 0,15 | 0,02  |
| 2016 Jun   | 0,50               | 0,00      | 0,10      | 1,64                        | 0,01      | -0,15 | 0,65      | 0,06 | -0,03 | 0,94     | 0,15 | -0,01 |
| Jul        | 0,50               | 0,00      | 0,10      | 1,49                        | -0,09     | -0,25 | 0,70      | 0,06 | -0,03 | 1,00     | 0,15 | -0,03 |
| Ago        | 0,50               | 0,00      | 0,10      | 1,56                        | -0,07     | -0,08 | 0,81      | 0,06 | -0,02 | 1,20     | 0,15 | 0,01  |
| Sep        | 0,50               | 0,00      | 0,10      | 1,63                        | -0,05     | -0,04 | 0,85      | 0,06 | -0,03 | 1,25     | 0,15 | -0,00 |
| Oct        | 0,50               | 0,00      | 0,10      | 1,76                        | 0,04      | -0,06 | 0,88      | 0,06 | -0,02 | 1,26     | 0,15 | 0,01  |
| Nov        | 0,50               | 0,00      | 0,10      | 2,15                        | 0,24      | -0,01 | 0,91      | 0,06 | -0,06 | 1,27     | 0,15 | 0,01  |
| Dic        | 0,65               | 0,00      | 0,10      | 2,49                        | 0,29      | 0,06  | 0,98      | 0,06 | -0,04 | 1,31     | 0,15 | 0,01  |
| 2017 Ene   | 0,75               | 0,00      | 0,10      | 2,43                        | 0,35      | 0,06  | 1,03      | 0,06 | -0,02 | 1,34     | 0,15 | 0,02  |
| Feb        | 0,75               | 0,00      | 0,10      | 2,42                        | 0,32      | 0,09  | 1,04      | 0,06 | -0,01 | 1,35     | 0,15 | 0,03  |
| Mar        | 0,89               | 0,00      | 0,10      | 2,48                        | 0,39      | 0,07  | 1,13      | 0,06 | 0,00  | 1,43     | 0,15 | 0,03  |
| Abr        | 1,00               | 0,00      | 0,10      | 2,29                        | 0,25      | 0,03  | 1,16      | 0,06 | 0,02  | 1,42     | 0,15 | 0,04  |
| May        | 1,00               | 0,00      | 0,10      | 2,30                        | 0,38      | 0,04  | 1,19      | 0,06 | -0,01 | 1,42     | 0,15 | 0,02  |
| Jun        | 1,15               | 0,00      | 0,10      | 2,19                        | 0,29      | 0,06  | 1,26      | 0,06 | -0,01 | 1,43     | 0,15 | 0,02  |
| Jul        | 1,25               | 0,00      | 0,10      | 2,32                        | 0,54      | 0,08  | 1,31      | 0,06 | -0,01 | 1,46     | 0,15 | 0,01  |
| Ago        | 1,25               | 0,00      | 0,10      | 2,21                        | 0,42      | 0,05  | 1,31      | 0,06 | -0,03 | 1,45     | 0,15 | -0,00 |
| Sep        | 1,25               | 0,00      | 0,10      | 2,20                        | 0,41      | 0,03  | 1,32      | 0,06 | -0,03 | 1,47     | 0,15 | -0,00 |
| Oct        | 1,25               | 0,00      | 0,10      | 2,36                        | 0,43      | 0,07  | 1,36      | 0,06 | -0,04 | 1,54     | 0,15 | -0,00 |
| Nov        | 1,25               | 0,00      | 0,10      | 2,35                        | 0,36      | 0,04  | 1,43      | 0,06 | -0,03 | 1,63     | 0,15 | 0,00  |
| Dic        | 1,40               | 0,00      | 0,10      | 2,41                        | 0,35      | 0,05  | 1,60      | 0,06 | -0,02 | 1,77     | 0,15 | 0,02  |
| 2018 Ene   | 1,50               | 0,00      | 0,10      | 2,57                        | 0,55      | 0,08  | 1,73      | 0,06 | -0,03 | 1,91     | 0,15 | 0,02  |
| Feb        | 1,50               | 0,00      | 0,10      | 2,86                        | 0,72      | 0,07  | 1,87      | 0,06 | -0,06 | 2,09     | 0,15 | 0,00  |
| Mar        | 1,59               | 0,00      | 0,10      | 2,84                        | 0,59      | 0,05  | 2,17      | 0,06 | -0,05 | 2,35     | 0,15 | 0,01  |
| Abr        | 1,75               | 0,00      | 0,10      | 2,87                        | 0,55      | 0,05  | 2,35      | 0,06 | -0,04 | 2,49     | 0,15 | 0,02  |
| May        | 1,75               | 0,00      | 0,10      | 2,98                        | 0,52      | 0,05  | 2,34      | 0,06 | -0,03 | 2,50     | 0,15 | 0,02  |

Fuente: Bloomberg.

**CUADRO 11.8**  
**Spreads soberanos: EMBI global spread (1)**

(Promedios mensuales, puntos base)

|            | Global | Chile | América Latina (2) | Asia (3) | Europa (4) |
|------------|--------|-------|--------------------|----------|------------|
| 2014 Prom. | 330    | 143   | 407                | 206      | 287        |
| 2015 Prom. | 415    | 186   | 541                | 224      | 348        |
| 2016 Prom. | 409    | 200   | 536                | 221      | 302        |
| 2017 Prom. | 325    | 130   | 429                | 164      | 242        |
| 2016 Jun   | 418    | 206   | 541                | 233      | 303        |
| Jul        | 386    | 177   | 495                | 209      | 290        |
| Ago        | 367    | 164   | 473                | 190      | 282        |
| Sep        | 361    | 176   | 463                | 191      | 273        |
| Oct        | 357    | 173   | 453                | 192      | 275        |
| Nov        | 379    | 179   | 490                | 201      | 293        |
| Dic        | 371    | 162   | 482                | 199      | 283        |
| 2017 Ene   | 354    | 150   | 463                | 184      | 271        |
| Feb        | 338    | 132   | 442                | 173      | 259        |
| Mar        | 329    | 132   | 431                | 166      | 253        |
| Abr        | 331    | 137   | 431                | 173      | 250        |
| May        | 320    | 133   | 420                | 167      | 237        |
| Jun        | 324    | 132   | 430                | 166      | 240        |
| Jul        | 327    | 131   | 435                | 163      | 243        |
| Ago        | 325    | 124   | 435                | 163      | 234        |
| Sep        | 314    | 127   | 416                | 157      | 224        |
| Oct        | 306    | 122   | 407                | 147      | 226        |
| Nov        | 320    | 125   | 422                | 153      | 244        |
| Dic        | 313    | 118   | 419                | 152      | 229        |
| 2018 Ene   | 298    | 111   | 410                | 146      | 211        |
| Feb        | 308    | 117   | 420                | 156      | 217        |
| Mar        | 319    | 123   | 423                | 167      | 234        |
| Abr        | 322    | 124   | 422                | 171      | 246        |
| May        | 352    | 135   | 458                | 185      | 277        |

Fuente: JP Morgan Chase.

## XII. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS



**CUADRO 12.1**  
**Encuesta de Expectativas Económicas, mensual, distintos indicadores (BCCh) (1)**  
 (Mediana)

|   | 2017<br>Nov | Dic  | 2018<br>Ene | Feb  | Mar  | Abr  | May  | Jun  |
|---|-------------|------|-------------|------|------|------|------|------|
| <b>Inflación (Variación porcentual del IPC)</b> |             |      |             |      |      |      |      |      |
| En el mes                                       | 0,0         | 0,1  | 0,1         | 0,1  | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,2  |
| En el mes siguiente                             | 0,1         | 0,2  | 0,1         | 0,4  | 0,2  | 0,2  | 0,2  | 0,2  |
| En 11 meses (Variación en 12 meses)             | 2,5         | 2,7  | 2,6         | 2,6  | 2,6  | 2,7  | 2,8  | 2,9  |
| En 23 meses (Variación en 12 meses)             | 3,0         | 3,0  | 3,0         | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  |
| Diciembre 2018 (Variación en 12 meses)          | 2,8         | 2,7  | 2,6         | 2,6  | 2,6  | 2,5  | 2,6  | 2,8  |
| Diciembre 2019 (Variación en 12 meses)          | 3,0         | 3,0  | 3,0         | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  |
| <b>Tasa de Política Monetaria (TPM) (%) (2)</b> |             |      |             |      |      |      |      |      |
| En siguiente reunión                            | 2,50        | 2,50 | 2,50        | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| En sub-siguiente reunión                        | 2,50        | 2,50 | 2,50        | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| Dentro de 5 meses                               | 2,50        | 2,50 | 2,50        | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| Dentro de 11 meses                              | 2,75        | 2,75 | 2,75        | 2,75 | 2,75 | 2,75 | 2,75 | 3,00 |
| Dentro de 17 meses                              | 3,00        | 3,00 | 3,00        | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,25 |
| Dentro de 23 meses                              | 3,25        | 3,25 | 3,25        | 3,25 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | 3,50 |
| Diciembre 2017                                  | --          | --   | --          | --   | --   | --   | --   | --   |
| Diciembre 2018                                  | 2,75        | 2,75 | 2,75        | 2,75 | 2,75 | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| <b>Tasa BCU 5 años (%) (2)</b>                  |             |      |             |      |      |      |      |      |
| Dentro de 2 meses                               | 1,2         | 1,3  | 1,4         | 1,3  | 1,3  | 1,3  | 1,3  | 1,2  |
| Dentro de 11 meses                              | 1,3         | 1,5  | 1,5         | 1,5  | 1,5  | 1,4  | 1,4  | 1,4  |
| Dentro de 23 meses                              | 1,5         | 1,6  | 1,7         | 1,7  | 1,7  | 1,6  | 1,6  | 1,6  |
| <b>Tasa BCP 5 años (%) (2)</b>                  |             |      |             |      |      |      |      |      |
| Dentro de 2 meses                               | 3,8         | 4,0  | 4,0         | 4,0  | 4,0  | 4,0  | 4,0  | 4,0  |
| Dentro de 11 meses                              | 4,0         | 4,2  | 4,3         | 4,3  | 4,3  | 4,3  | 4,3  | 4,3  |
| Dentro de 23 meses                              | 4,3         | 4,4  | 4,5         | 4,5  | 4,5  | 4,5  | 4,5  | 4,5  |
| <b>Tipo de Cambio (\$ por US\$1) (2)</b>        |             |      |             |      |      |      |      |      |
| Dentro de 2 meses                               | 630         | 640  | 610         | 610  | 600  | 605  | 620  | 625  |
| Dentro de 11 meses                              | 630         | 640  | 620         | 610  | 610  | 610  | 620  | 620  |
| Dentro de 23 meses                              | 640         | 640  | 625         | 615  | 615  | 615  | 625  | 630  |
| <b>Imacec (Variación en 12 meses)</b>           |             |      |             |      |      |      |      |      |
| Un mes atrás                                    | 3,0         | 2,3  | 2,6         | 3,0  | 4,2  | 4,0  | 4,4  | 4,2  |
| <b>Imacec no minero (Variación en 12 meses)</b> |             |      |             |      |      |      |      |      |
| Un mes atrás                                    | --          | --   | 2,5         | 2,9  | 3,3  | 2,9  | 3,2  | 4,0  |
| <b>PIB (Variación en 12 meses)</b>              |             |      |             |      |      |      |      |      |
| En el trimestre calendario de la encuesta       | 2,7         | 2,5  | 3,1         | 3,3  | 3,9  | 3,8  | 4,0  | 4,5  |
| Año 2018  | 3,0         | 3,0  | 3,2         | 3,2  | 3,5  | 3,6  | 3,6  | 3,8  |
| Año 2019  | 3,3         | 3,3  | 3,5         | 3,5  | 3,7  | 3,7  | 3,7  | 3,8  |
| Año 2020  | --          | --   | --          | --   | 3,8  | 3,6  | 3,7  | 3,9  |
| <b>PIB no minero (Variación en 12 meses)</b>    |             |      |             |      |      |      |      |      |
| En el trimestre calendario de la encuesta       | --          | --   | 2,9         | 3,0  | 3,2  | 3,5  | 3,3  | 4,2  |
| Año 2018  | --          | --   | 3,0         | 3,1  | 3,3  | 3,3  | 3,4  | 3,7  |
| Año 2019  | --          | --   | 3,5         | 3,5  | 3,6  | 3,6  | 3,6  | 3,8  |
| Año 2020  | --          | --   | --          | --   | 3,7  | 3,7  | 3,7  | 3,8  |



**CUADRO 12.2**  
**Evolución encuesta de operadores financieros (EOF)**  
 (Variables y períodos del pronóstico, mediana)

|   | 1Q-01-2018 | 2Q-01-2018 | Post RPM<br>Febrero 2018 | Pre RPM<br>Marzo 2018 | Post RPM<br>Marzo 2018 | Pre RPM<br>Mayo 2018 | Post RPM<br>Mayo 2018 | Pre RPM<br>jun 2018 |
|---|------------|------------|--------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>Inflación (variación IPC en %)</b>     |            |            |                          |                       |                        |                      |                       |                     |
| Mes actual                                | 0,17       | 0,20       | 0,10                     | 0,32                  | 0,20                   | 0,10                 | 0,20                  | 0,20                |
| 1 mes adelante                            | --         | --         | 0,30                     | 0,20                  | 0,20                   | 0,20                 | 0,20                  | 0,20                |
| 2 meses adelante                          | --         | --         | 0,20                     | 0,20                  | 0,18                   | 0,10                 | 0,20                  | 0,20                |
| 12 meses adelante (1 al 12)               | 2,43       | 2,50       | 2,43                     | 2,50                  | 2,50                   | 2,50                 | 2,80                  | 2,85                |
| 12 meses siguientes (13 al 24)            | 2,80       | 2,80       | 2,80                     | 2,90                  | 2,80                   | 2,80                 | 2,95                  | 3,00                |
| <b>Expectativas de TPM (%)</b>            |            |            |                          |                       |                        |                      |                       |                     |
| Mes actual                                | 2,50       | 2,50       | 2,50                     | 2,50                  | 2,50                   | 2,50                 | 2,50                  | 2,50                |
| 1 reunión adelante                        | --         | --         | 2,50                     | 2,50                  | 2,50                   | 2,50                 | 2,50                  | 2,50                |
| 2 reuniones adelante (3 meses siguientes) | 2,50       | 2,50       | 2,50                     | 2,50                  | 2,50                   | 2,50                 | 2,50                  | 2,50                |
| 3 reuniones adelante                      | --         | --         | 2,50                     | 2,50                  | 2,50                   | 2,50                 | 2,50                  | 2,50                |
| 4 reuniones adelante (6 meses siguientes) | 2,50       | 2,50       | 2,50                     | 2,50                  | 2,50                   | 2,50                 | 2,50                  | 2,75                |
| 12 meses adelante                         | 2,75       | 2,75       | 3,00                     | 2,75                  | 2,75                   | 2,75                 | 3,00                  | 3,00                |
| 24 meses adelante                         | 3,00       | 3,00       | 3,50                     | 3,50                  | 3,50                   | 3,50                 | 3,50                  | 3,50                |
| <b>Expectativas de tipo de cambio</b>     |            |            |                          |                       |                        |                      |                       |                     |
| 7 días adelante                           | 607,00     | 605,00     | 595,00                   | 600,00                | 605,00                 | 603,00               | 630,00                | 630,00              |
| 28 días adelante                          | --         | --         | 595,00                   | 601,00                | 605,00                 | 605,00               | 625,00                | 623,00              |
| 3 meses adelante                          | 610,00     | 605,00     | --                       | --                    | --                     | --                   | --                    | --                  |
| a fin de año                              | 610,00     | 610,00     | --                       | --                    | --                     | --                   | --                    | --                  |

**CUADRO 12.3**  
**Expectativas de inflación.**

(Porcentajes)

|            | Seguros de inflación<br>(1) |           | Compensación inflacionaria Spot Swap<br>(2)(3) |        | Compensación inflacionaria Forward Swap<br>(2)(4) |        | Compensación inflacionaria Forward Bonos<br>(2)(4) |        | IPEC (5) | IMCE (6) |
|------------|-----------------------------|-----------|--|--------|---|--------|--|--------|----------|----------|
|            | Mes Actual                  | Mes Sgte. | 1 año  | 2 años | 3 en 2  | 5 en 5 | 3 en 2   | 5 en 5 | 12 meses | 12 meses |
| 2014 Prom. | 0,16                        | 0,20      | 2,73   | 2,73   | 2,97  | 3,32   | 3,17   | 3,08   | 53,07    | 3,7      |
| 2015 Prom. | 0,28                        | 0,28      | 3,25   | 3,01   | 2,89  | 3,15   | 3,12   | 3,02   | 52,79    | 4,0      |
| 2016 Prom. | 0,26                        | 0,25      | 3,03   | 2,93   | 2,90  | 3,08   | 3,05   | 3,01   | 49,37    | 3,9      |
| 2017 Prom. | 0,19                        | 0,21      | 2,53   | 2,58   | 2,94  | 3,03   | 2,87   | 2,92   | 40,76    | 3,0      |
| 2016 Jun   | 0,24                        | 0,25      | 3,13   | 3,01   | 2,95  | 3,03   | 3,01   | 3,02   | 53,00    | 4,0      |
| Jul        | 0,21                        | 0,48      | 2,89   | 2,84   | 2,83  | 3,04   | 3,08   | 3,00   | 46,00    | 4,0      |
| Ago        | 0,45                        | 0,37      | 2,79   | 2,79   | 2,79  | 3,10   | 3,09   | 3,01   | 47,00    | 3,9      |
| Sep        | 0,40                        | 0,13      | 2,96   | 2,86   | 2,82  | 3,11   | 3,01   | 3,03   | 50,00    | 3,8      |
| Oct        | 0,10                        | 0,05      | 2,68   | 2,78   | 2,89  | 3,02   | 3,02   | 3,04   | 48,00    | 3,5      |
| Nov        | -0,00                       | 0,05      | 2,53   | 2,62   | 2,94  | 3,02   | 3,06   | 3,09   | 46,40    | 3,5      |
| Dic        | 0,15                        | 0,14      | 2,67   | 2,62   | 2,96  | 2,94   | 3,01   | 3,03   | 44,20    | 3,3      |
| 2017 Ene   | 0,17                        | 0,41      | 2,80   | 2,66   | 3,03  | 3,03   | 3,02   | 2,95   | 43,69    | 3,2      |
| Feb        | 0,37                        | 0,27      | 2,88   | 2,79   | 3,05  | 3,01   | 2,96   | 2,95   | 50,80    | 3,2      |
| Mar        | 0,29                        | 0,18      | 2,78   | 2,80   | 3,09  | 2,97   | 3,03   | 2,99   | 47,32    | 3,2      |
| Abr        | 0,18                        | 0,21      | 2,56   | 2,74   | 3,07  | 2,98   | 2,98   | 2,80   | 42,21    | 3,2      |
| May        | 0,18                        | 0,18      | 2,52   | 2,64   | 3,00  | 3,16   | 3,04   | 2,86   | 40,67    | 3,2      |
| Jun        | 0,13                        | 0,19      | 2,47   | 2,55   | 2,89  | 3,08   | 3,03   | 2,82   | 41,28    | 3,1      |
| Jul        | 0,14                        | 0,40      | 2,41   | 2,44   | 2,88  | 3,00   | 2,86   | 2,99   | 39,88    | 2,9      |
| Ago        | 0,34                        | 0,23      | 2,62   | 2,59   | 2,88  | 3,04   | 2,71   | 3,06   | 37,08    | 2,8      |
| Sep        | 0,24                        | 0,07      | 2,41   | 2,51   | 2,91  | 3,10   | 2,75   | 3,02   | 39,13    | 2,8      |
| Oct        | 0,04                        | 0,01      | 1,90   | 2,24   | 2,82  | 3,10   | 2,66   | 2,99   | 34,05    | 2,8      |
| Nov        | 0,01                        | 0,18      | 2,45   | 2,50   | 2,87  | 2,98   | 2,75   | 2,83   | 38,47    | 2,8      |
| Dic        | 0,16                        | 0,18      | 2,58   | 2,53   | 2,80  | 2,95   | 2,67   | 2,84   | 35,49    | 2,8      |
| 2018 Ene   | 0,10                        | 0,31      | 2,50   | 2,54   | 2,78  | 2,93   | 2,73   | 2,73   | 30,72    | 2,7      |
| Feb        | 0,26                        | 0,18      | 2,38   | 2,62   | 2,85  | 2,97   | 2,89   | 2,70   | 38,00    | 2,9      |
| Mar        | 0,21                        | 0,16      | 2,30   | 2,50   | 2,94  | 2,93   | 2,93   | 2,67   | 39,00    | 2,8      |
| Abr        | 0,15                        | 0,14      | 2,39   | 2,55   | 2,93  | 2,90   | 2,80   | 2,82   | 35,00    | 2,8      |
| May        | 0,22                        | 0,22      | 2,85   | 2,80   | 2,92  | 2,92   | 2,78   | 2,94   | 41,00    | 2,8      |

**CUADRO 12.4**  
**Indicador mensual de confianza empresarial (UAI-Icare)**

(Índice)

|                    | 2017 Jun | Jul  | Ago  | Sep  | Oct  | Nov  | Dic  | 2018 Ene | Feb  | Mar  | Abr  | May  |
|--------------------|----------|------|------|------|------|------|------|----------|------|------|------|------|
| IMCE: Total        | 43,2     | 42,4 | 43,2 | 48,3 | 49,0 | 47,0 | 44,0 | 53,8     | 57,4 | 54,3 | 54,4 | 55,9 |
| IMCE: Minería      | 60,9     | 51,8 | 52,8 | 66,2 | 62,2 | 50,7 | 39,7 | 63,0     | 64,9 | 50,1 | 54,9 | 66,5 |
| IMCE: Comercio     | 49,7     | 48,6 | 50,0 | 51,6 | 51,8 | 53,9 | 56,4 | 60,1     | 61,5 | 61,9 | 61,1 | 59,3 |
| IMCE: Industria    | 40,4     | 41,4 | 42,7 | 44,3 | 46,8 | 45,5 | 42,6 | 50,2     | 55,2 | 53,0 | 52,7 | 52,7 |
| IMCE: Construcción | 21,9     | 26,4 | 25,0 | 33,3 | 36,0 | 37,0 | 34,4 | 43,2     | 48,5 | 51,2 | 48,4 | 46,8 |



**CUADRO 12.5**  
**Expectativas económicas, trimestral, distintos indicadores (UCh)**  
 (Índices, marzo 2001=100)

|   | 2015  |       |       | 2016  |       |       |       | 2017  |       |       |       | 2018  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | II    | III   | IV    | I     | II    | III   | IV    | I     | II    | III   | IV    | I     |
| Confianza consumidores                  | 104,0 | 99,7  | 109,4 | 103,2 | 105,1 | 101,5 | 107,1 | 108,6 | 113,5 | 116,9 | 116,5 | 119,5 |
| Situación esperada a doce meses         | 99,9  | 96,4  | 106,5 | 95,7  | 98,3  | 95,6  | 102,6 | 102,8 | 112,0 | 116,6 | 119,6 | 121,4 |
| Situac. actual respecto de un año atrás | 107,4 | 102,4 | 111,7 | 109,2 | 110,6 | 106,2 | 110,7 | 113,3 | 114,7 | 117,1 | 113,9 | 117,9 |
| Situación familiar                      | 114,7 | 113,6 | 124,2 | 114,5 | 118,8 | 113,3 | 115,9 | 114,3 | 117,9 | 119,6 | 117,0 | 115,8 |
| Situación del país                      | 83,0  | 72,3  | 80,1  | 80,8  | 77,9  | 78,2  | 89,7  | 97,5  | 104,8 | 111,5 | 115,3 | 126,7 |

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

**CUADRO 12.6**  
**Expectativas económicas, trimestral, síntesis de los resultados (UCh) (1)**  
 (Porcentajes)

|   | 2015 |      |      | 2016 |      |      |      | 2017 |      |      |      | 2018 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | II   | III  | IV   | I    | II   | III  | IV   | I    | II   | III  | IV   | I    |
| ¿Cómo ha variado el ingreso de su hogar en los últimos doce meses?<br>Ha subido                         | 12,1 | 14,0 | 13,6 | 12,9 | 12,4 | 11,1 | 11,4 | 12,7 | 11,4 | 13,4 | 10,6 | 12,8 |
| ¿Piensa usted que durante los próximos doce meses el ingreso de su hogar subirá?                        | 26,3 | 25,6 | 29,8 | 23,7 | 26,0 | 25,4 | 26,9 | 23,9 | 27,1 | 28,9 | 29,0 | 28,7 |
| La situación de su hogar en materia de deudas es sin problemas  | 46,5 | 45,5 | 50,4 | 48,8 | 50,5 | 48,3 | 50,7 | 49,3 | 51,8 | 51,5 | 47,1 | 45,5 |
| En su opinión, hace un año, la situación económica general del país, ¿era mejor que la actual?          | 35,6 | 45,1 | 40,0 | 34,2 | 38,8 | 37,0 | 31,2 | 25,8 | 23,7 | 24,0 | 20,6 | 11,9 |
| ¿Cómo cree usted que será la situación económica general del país en un año más?<br>Mejor que la actual | 17,1 | 14,0 | 17,5 | 13,6 | 13,8 | 14,0 | 19,2 | 20,3 | 25,9 | 32,6 | 31,4 | 40,7 |
| Usted o algún miembro de su hogar, ¿piensa comprar casa en los próximos 12 meses?<br>Si                 | 13,7 | 13,9 | 16,3 | 11,9 | 13,4 | 11,4 | 11,9 | 11,0 | 11,2 | 12,0 | 12,5 | 11,0 |

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

**CUADRO 12.7**  
**Índice de percepción de la economía, mensual, por componentes (Ipec) (1)**

|          | Situación económica |                 |                     |                   | Expectativas de consumo de artículos para el hogar | Índice de percepción de la economía (Ipec) |
|----------|---------------------|-----------------|---------------------|-------------------|--|--|
|          | Personal actual     | Del país actual | Del país a 12 meses | Del país a 5 años |  |  |
| 2015 II  | 35,2                | 36,2            | 42,8                | 26,4              | 50,4   | 38,2                                       |
| III      | 31,1                | 32,1            | 38,6                | 26,0              | 42,8   | 34,1                                       |
| IV       | 32,7                | 34,1            | 40,3                | 25,4              | 48,4   | 36,2                                       |
| 2016 I   | 35,9                | 34,0            | 38,0                | 25,3              | 45,7   | 35,8                                       |
| II       | 32,6                | 31,6            | 37,0                | 26,9              | 44,6   | 34,5                                       |
| III      | 31,1                | 29,3            | 35,2                | 24,0              | 43,5   | 32,6                                       |
| IV       | 34,7                | 34,6            | 41,6                | 29,2              | 49,1   | 37,8                                       |
| 2017 I   | 36,1                | 34,7            | 43,4                | 26,2              | 49,0   | 37,9                                       |
| II       | 39,3                | 36,9            | 44,7                | 30,0              | 51,5   | 40,5                                       |
| III      | 36,8                | 36,9            | 49,9                | 33,3              | 56,5   | 42,7                                       |
| IV       | 41,4                | 44,8            | 59,5                | 42,0              | 57,3   | 49,0                                       |
| 2018 I   | 42,4                | 47,3            | 62,6                | 42,0              | 60,0   | 50,9                                       |
| 2016 Jun | 32,8                | 33,0            | 37,5                | 27,1              | 45,4   | 35,1                                       |
| Jul      | 31,1                | 29,8            | 36,7                | 21,4              | 45,9   | 33,0                                       |
| Ago      | 28,6                | 27,6            | 33,4                | 26,0              | 42,0   | 31,5                                       |
| Sep      | 33,5                | 30,7            | 35,4                | 24,8              | 42,7   | 33,4                                       |
| Oct      | 32,4                | 34,0            | 40,7                | 28,1              | 45,7   | 36,2                                       |
| Nov      | 33,6                | 33,0            | 37,9                | 29,7              | 52,0   | 37,2                                       |
| Dic      | 38,1                | 36,7            | 46,1                | 30,0              | 49,8   | 40,1                                       |
| 2017 Ene | 36,7                | 34,5            | 45,7                | 28,8              | 50,2   | 39,2                                       |
| Feb      | 36,6                | 33,7            | 40,1                | 24,9              | 49,7   | 37,0                                       |
| Mar      | 35,0                | 35,7            | 44,2                | 24,6              | 47,2   | 37,3                                       |
| Abr      | 37,0                | 37,7            | 44,4                | 32,7              | 48,6   | 40,1                                       |
| May      | 40,7                | 37,3            | 45,2                | 26,9              | 52,7   | 40,6                                       |
| Jun      | 40,2                | 35,8            | 44,6                | 30,3              | 53,1   | 40,8                                       |
| Jul      | 34,9                | 36,7            | 48,9                | 31,4              | 53,4   | 41,0                                       |
| Ago      | 36,5                | 34,6            | 47,2                | 31,4              | 55,9   | 41,1                                       |
| Sep      | 39,0                | 39,3            | 53,7                | 37,1              | 60,4   | 45,9                                       |
| Oct      | 40,1                | 41,9            | 55,8                | 34,6              | 59,9   | 46,5                                       |
| Nov      | 40,6                | 42,8            | 56,5                | 40,0              | 57,0   | 47,4                                       |
| Dic      | 43,5                | 49,5            | 66,2                | 51,4              | 55,1   | 53,1                                       |
| 2018 Ene | 41,0                | 47,2            | 63,1                | 43,3              | 62,9   | 51,5                                       |
| Feb      | 42,3                | 48,5            | 63,7                | 41,2              | 59,9   | 51,1                                       |
| Mar      | 43,9                | 46,3            | 61,2                | 41,3              | 57,2   | 50,0                                       |
| Abr      | 44,1                | 48,9            | 65,2                | 42,2              | 55,9   | 51,2                                       |
| May      | 46,2                | 51,2            | 61,4                | 37,4              | 59,9   | 51,2                                       |

Fuente: Adimark GfK.



## Notas del Boletín Estadístico



# NOTAS DEL BOLETÍN ESTADÍSTICO

## CAPÍTULO 1: PRINCIPALES ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS

### Cuadro 1.1. Series trimestrales

(1) La información corresponde a variaciones interanuales obtenidas a partir de las series de volumen a precios del año anterior encadenado, basadas en la compilación de referencia 2013, a menos que se indique otra cosa.

(2) Exportaciones coherentes con la nueva metodología publicada en marzo del 2012.

(3) Series recalculadas en marzo de 2012. Tasas de variación de cuántum consideran índices que utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

(4) Esta razón se obtiene utilizando el tipo de cambio promedio del período.

Fuentes:

Comité de Inversiones Extranjeras, Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas, Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda, Bloomberg y FMI.

### Cuadro 1.2. Series mensuales

(1) La información corresponde a variaciones interanuales en 12 meses o 4 trimestres, a menos que se indique otra cosa.

(2) Desde marzo del 2010 las cifras corresponden a la nueva Encuesta Nacional del Empleo (INE).

(3) Las cifras a diciembre 2013 corresponden a la base año 2009=100 y desde enero del 2014 se utiliza la nueva metodología del INE con base año 2013=100.

(4) Para la serie trimestral: variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada. Para la serie mensual: variación anualizada del trimestre móvil de la serie desestacionalizada.

(5) Exportaciones coherentes con nueva metodología publicada en marzo de 2012.

Fuentes:

Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas, Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda, CNC(Cámara Nacional de Comercio), CChC (Cámara Chilena de la Construcción), Anac (Asociación Nacional Automotriz de Chile), Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg.

## CAPÍTULO 2: CUENTAS NACIONALES

### Cuadro 2.1. Indicador mensual de actividad económica (Imacec)

(1) Cifras preliminares correspondientes al Imacec, estructurado en base a la Compilación de Referencia 2013. La cobertura de este indicador comprende casi la totalidad de las actividades económicas incluidas en el PIB.

(2) Corresponde al valor agregado de las actividades minería del cobre, hierro y otros metalíferos no ferrosos, extracción de carbón, petróleo y gas natural, y explotación de otras minas y canteras.

(3) Corresponde al Imacec, excluyendo el Imacec Minero.

(4) Corresponde a la serie original del Imacec, excluyendo los impuestos indirectos.

(5) Variación del promedio acumulado a ese mes respecto del promedio acumulado a igual mes del

año anterior.

### **Cuadro 2.2. Indicador mensual de actividad económica (Imacec), desestacionalizado**

(1) La serie desestacionalizada se obtiene a partir de la agregación de sus componentes ajustados por estacionalidad. Estos provienen del cálculo realizado según el proceso X-13 ARIMA-SEATS (disponible en [www.census.gov](http://www.census.gov)) y la parametrización específica de cada componente. El periodo de referencia para el ajuste estacional parte en el año 2008. La serie desestacionalizada excluye el efecto estacional y calendario. Para mayores detalles acerca de la metodología de ajuste estacional, ver Estudios Estadísticos Económicos N° 98, disponible en [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)

### **Cuadro 2.3. Producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (3) La serie desestacionalizada del PIB trimestral se obtiene a partir de la agregación temporal del Imacec.

### **Cuadro 2.4. Gasto del producto interno bruto, trimestral, precios corrientes**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.5. Deflactor del gasto del producto interno bruto, trimestral**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.6. Gasto del producto interno bruto, anual, precios corrientes**

- (1) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.
- (2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.7. Deflactor del gasto del producto interno bruto, anual**

- (1) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.
- (2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.8. Gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (3) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (4) Instituciones privadas sin fines de lucro.
- (5) Razón variación de existencias a PIB, a precios promedio del año anterior, porcentaje últimos 12 meses.

### **Cuadro 2.9. Variación del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.10. Contribución del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) Para mayores detalles acerca de la metodología del cálculo de la contribución, ver Estudios



Estadísticos Económicos N° 100, disponible en [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)

(3) Instituciones privadas sin fines de lucro

### **Cuadro 2.11. Gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

(1) Cifras preliminares.

(2) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

(3) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.

(4) Las series desestacionalizadas se obtienen del cálculo realizado según el proceso X-13 ARIMA-SEATS (disponible en [www.census.gov](http://www.census.gov)) y la parametrización específica de cada serie. El período de referencia para el ajuste estacional parte en el año 2008. La parametrización de modelos y parámetros se actualiza con la revisión anual de cuentas nacionales. Para mayores detalles acerca de la metodología de ajuste estacional, ver Estudios Estadísticos Económicos N° 98, disponible en [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)

(5) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.12. Variación del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

(1) Cifras preliminares.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.13. Contribución del gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

(1) Cifras preliminares.

(2) Para mayores detalles acerca de la metodología del cálculo de la contribución, ver Estudios Estadísticos Económicos N° 100, disponible en [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)

(3) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.14. Gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

(2) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.

(3) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.

(4) Instituciones privadas sin fines de lucro.

(5) Razón variación de existencias a PIB, a precios promedio del año anterior, porcentaje últimos 12 meses.

### **Cuadro 2.15. Variación del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro

### **Cuadro 2.16. Contribución del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.

(2) Para mayores detalles acerca de la metodología del cálculo de la contribución, ver Estudios Estadísticos Económicos N° 100, disponible en [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)

(3) Instituciones privadas sin fines de lucro

**Cuadro 2.17. Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, precios corrientes**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) Incluye educación, salud y otros servicios.

**Cuadro 2.18. Producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, precios corrientes**

- (1) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.
- (2) Incluye educación, salud y otros servicios.

**Cuadro 2.19. Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (3) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (4) Incluye educación, salud y otros servicios.

**Cuadro 2.20. Variación del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) Incluye educación, salud y otros servicios.

**Cuadro 2.21. Contribución del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) Cifras preliminares
- (2) Para mayores detalles acerca de la metodología del cálculo de la contribución, ver Estudios Estadísticos Económicos N° 100, disponible en [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)
- (3) Incluye educación, salud y otros servicios.

**Cuadro 2.22. Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (3) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (4) Las series desestacionalizadas se obtienen a partir de la agregación temporal de los componentes del IMACEC correspondientes. Estos últimos provienen del cálculo realizado según el proceso X-13 ARIMA-SEATS (disponible en [www.census.gov](http://www.census.gov)) y la parametrización específica de cada componente. La parametrización de modelos y parámetros se actualiza con la revisión anual de cuentas nacionales
- (5) Incluye educación, salud y otros servicios.

**Cuadro 2.23. Variación del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) Incluye educación, salud y otros servicios

**Cuadro 2.24. Contribución del PIB por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado, desestacionalizado**

- (1) Cifras preliminares



(2) Para mayores detalles acerca de la metodología del cálculo de la contribución, ver Estudios Estadísticos Económicos N° 100, disponible en [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)

(3) Incluye educación, salud y otros servicios

### **Cuadro 2.25. Producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.

(2) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

(3) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.

(4) Incluye educación, salud y otros servicios.

### **Cuadro 2.26. Variación del PIB por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.

(2) Incluye educación, salud y otros servicios.

### **Cuadro 2.27. Contribución del PIB por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.

(2) Incluye educación, salud y otros servicios.

### **Cuadro 2.28. Producto-ingreso, precios corrientes**

(1) Cifras preliminares.

### **Cuadro 2.29. Ingreso Nacional Bruto disponible, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras preliminares.

(2) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

(3) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.

(4) El volumen encadenado del efecto de los términos de intercambio no se calcula, debido a que adopta valores cero en el año de referencia de las bases móviles.

### **Cuadro 2.30. Principales agregados macroeconómicos y participación en el producto interno bruto, anuales, precios corrientes**

(1) Cifras provisionales para 2016 y cifras preliminares para 2017.

### **Cuadro 2.32. Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

(1) Cifras preliminares.

(2) La partida Rentas de la producción incluye excedente bruto, ingreso mixto bruto y remuneración de los asalariados.

(3) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses, dividendos, utilidades reinvertidas, rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas. El concepto neto se refiere a rentas recibidas menos pagadas.

(4) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados del correspondiente registro en pasivos.

(5) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

### **Cuadro 2.33. Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos y rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas recibidas.
- (3) La partida Variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.
- (4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones, y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.
- (5) El ratio Deuda considera los pasivos totales.

#### **Cuadro 2.34. Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos recibidos, utilidades reinvertidas recibidas y otras rentas recibidas menos pagadas.
- (3) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados del correspondiente registro en pasivos.
- (4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones, y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.
- (5) El ratio Deuda incluye títulos, préstamos y otras cuentas por pagar a factoring, securitizadoras y resto del mundo. No incluye deuda contingente.

#### **Cuadro 2.35. Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) Los resultados pueden mostrar diferencias respecto de los datos publicados por la Dirección de Presupuestos (Dipres) debido a la cobertura institucional y a la clasificación de algunas partidas específicas. Para mayor información ver documento metodológico (Estudios Económicos Estadísticos N° 70).
- (3) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses recibidos menos pagados, y dividendos y otras rentas recibidas.
- (4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones, y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.
- (5) La partida Saldo de operaciones financieras incluye aportes y retiros de fondos, intereses devengados y gastos de administración.

#### **Cuadro 2.36. Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) La partida Rentas de la propiedad netas incluye intereses y dividendos recibidos menos pagados, y rentas de los titulares de pólizas de seguros pagadas.
- (3) La partida Variación neta en los fondos de pensiones corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.
- (4) Los "Derivados financieros, activos" se presentan neteados del correspondiente registro en pasivos.
- (5) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.
- (6) El ratio Préstamos incluye la partida de préstamos registrados en activos.
- (7) El ratio Deuda incluye efectivo y depósitos, títulos y préstamos.



**Cuadro 2.37. Exposiciones intersectoriales. Dinero legal. Operaciones financieras y balances**

(1) Cifras preliminares.

**Cuadro 2.38. Exposiciones intersectoriales. Depósitos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros**

(1) Cifras preliminares.

**Cuadro 2.39. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances**

(1) Cifras preliminares.

**Cuadro 2.39. Exposiciones intersectoriales. Títulos de deuda por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances (continuación)**

(1) Cifras preliminares.

**Cuadro 2.40. Exposiciones intersectoriales. Préstamos por sector de contrapartida. Operaciones financieras y balances financieros**

(1) Cifras preliminares.

**Cuadro 2.41. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión del mercado monetario. Operaciones financieras y balances**

(1) Cifras preliminares.

**Cuadro 2.42. Exposiciones intersectoriales. Participaciones emitidas por fondos de inversión distintas del mercado monetario. Operaciones financieras y balances**

(1) Cifras preliminares.

**Cuadro 2.43. Producto interno bruto por región, anual, precios corrientes**

(1) Cifras preliminares.

(2) Corresponde a servicios en el exterior del sector Administración Pública.

**Cuadro 2.44. Producto interno bruto por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras preliminares.

(2) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

(3) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.

(4) Corresponde a servicios en el exterior del sector Administración Pública.

**Cuadro 2.45. Producto interno bruto por región, variación porcentual anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras preliminares.

(2) Corresponde a servicios en el exterior del sector Administración Pública.

**Cuadro 2.46. Producto interno bruto por región, contribución porcentual respecto de igual periodo del año anterior**

(1) Cifras preliminares.

(2) Corresponde a servicios en el exterior del sector Administración Pública.

**Cuadro 2.47. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2013**

(1) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmuebles y servicios prestados a empresas.



(2) Incluye educación, salud y otros servicios.

(3) En el total para cada año se incluyen los servicios en el exterior del sector Administración Pública.

(4) En el total para cada año se incluyen el IVA neto recaudado y los derechos de importación

**Cuadro 2.48. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2014**

(1) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmuebles y servicios prestados a empresas.

(2) Incluye educación, salud y otros servicios.

(3) En el total para cada año se incluyen los servicios en el exterior del sector Administración Pública.

(4) En el total para cada año se incluyen el IVA neto recaudado y los derechos de importación

**Cuadro 2.49. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2015**

(1) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmuebles y servicios prestados a empresas.

(2) Incluye educación, salud y otros servicios.

(3) En el total para cada año se incluyen los servicios en el exterior del sector Administración Pública.

(4) En el total para cada año se incluyen el IVA neto recaudado y los derechos de importación.

**Cuadro 2.50. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anual, precios corrientes, 2016**

(1) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmuebles y servicios prestados a empresas.

(2) Incluye educación, salud y otros servicios.

(3) En el total para cada año se incluyen los servicios en el exterior del sector Administración Pública.

(4) En el total para cada año se incluyen el IVA neto recaudado y los derechos de importación.

**Cuadro 2.51. PIB por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado, 2013**

(1) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

(2) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.

(3) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmuebles y servicios prestados a empresas.

(4) Incluye educación, salud y otros servicios.

(5) En el total para cada año se incluyen los servicios en el exterior del sector Administración Pública.

(6) En el total para cada año se incluyen el IVA neto recaudado y los derechos de importación

**Cuadro 2.52. PIB por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado, 2014**

(1) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

(2) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.

(3) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmuebles y servicios prestados a empresas.

(4) Incluye educación, salud y otros servicios.

(5) En el total para cada año se incluyen los servicios en el exterior del sector Administración Pública.

(6) En el total para cada año se incluyen el IVA neto recaudado y los derechos de importación

**Cuadro 2.53. PIB por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenados, 2015**

(1) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.



- (2) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (3) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmuebles y servicios prestados a empresas.
- (4) Incluye educación, salud y otros servicios.
- (5) En el total para cada año se incluyen los servicios en el exterior del sector Administración Pública.
- (6) En el total para cada año se incluyen el IVA neto recaudado y los derechos de importación.

#### **Cuadro 2.54. PIB por clase de actividad económica y por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenados, 2016**

- (1) El promedio del índice 2013 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (2) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (3) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmuebles y servicios prestados a empresas.
- (4) Incluye educación, salud y otros servicios.
- (5) En el total para cada año se incluyen los servicios en el exterior del sector Administración Pública.
- (6) En el total para cada año se incluyen el IVA neto recaudado y los derechos de importación.

### **CAPÍTULO 3: INDICADORES SECTORIALES**

#### **Cuadro 3.1. Índices de producción industrial**

(1) El INE actualiza metodología y período base al año 2009 de los índices sectoriales, acorde con recomendaciones de organismos internacionales como la ONU y la OCDE. Más información en el sitio web del

INE: [www.ine.cl](http://www.ine.cl)

El último año es provisional.

Las variaciones en 12 meses anuales son diciembre a diciembre.

Cifras referenciales. Los índices del período base del 2009 calculados desde enero del 2009 hasta diciembre del 2011 son sólo referenciales, dado que existen datos oficiales publicados para dicho período.

A partir de enero del 2012 la cifra mensual tiene carácter oficial.

Las variaciones porcentuales en doce meses que se presentan en este cuadro fueron calculadas por el INE usando las cifras referenciales correspondientes al 2011.

El período abril de 2012 presenta cifras rectificadas.

Debido a la modificación del Índice de producción minera, la serie histórica del Índice de producción industrial se actualiza desde enero del 2009 a marzo del 2012.

#### **Cuadro 3.2. Índices de producción y ventas industriales - Sofofa**

(1) Cifras provisionales.

Las variaciones anuales en 12 meses son diciembre a diciembre.

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa).

#### **Cuadro 3.3. Índices de producción minera**

(1) Cifras provisionales a partir del año 2008.

(2) Calculado empleando el índice de Laspeyres, sobre la base del promedio mensual de la producción física minera.

(3) Considera los productos: cobre, oro, plata, molibdeno, plomo, cinc, hierro y manganeso. La información se obtiene mediante un censo realizado a los establecimientos de cada uno de los productos. Los pequeños mineros se captan a través de las compras hechas por la Empresa Nacional de Minería (Enami).

(4) Incluye los productos con mayor valor de producción en la minería no metálica, cota mayor o igual a 0,5. Considera un censo de los establecimientos para cada uno de los productos, excepto para la caliza, en cuyo caso se considera una muestra de cuatro empresas que representan 76,3 % de la producción nacional en el período base del índice.

#### **Cuadro 3.4. Producción y exportaciones de cobre**

(1) Cifras provisionales a partir del año 2009.

#### **Cuadro 3.5. Venta de viviendas**

(1) Ventas: promesas de compraventa firmadas en cada momento del tiempo.

(2) Meses: medida de la velocidad de ventas que se calcula como el cociente entre el stock disponible en un mes concreto y las unidades vendidas en ese mismo mes. Representa el número de meses necesarios para vender todo el stock disponible asumiendo que el ritmo de ventas se mantendrá estable y no habrá ingreso de nuevas unidades.

#### **Cuadro 3.6. Número de viviendas y superficie autorizada en obras nuevas, total país**

(1) La información es obtenida por la fuente, mediante los permisos de edificación, con aumento de superficie, otorgados por las direcciones de obras de las municipalidades de todo el país para la ejecución de obras nuevas y ampliaciones. El concepto de obra nueva se refiere a toda construcción que signifique nueva superficie edificada estructural y/o funcionalmente independiente.

(2) Los dos últimos años son provisionales.

(3) Incluye, entre otras, las viviendas acogidas a la Ley 18.138 que facultó a las municipalidades para desarrollar programas de construcción de viviendas destinadas a resolver problemas de marginalidad habitacional. También se incluyen las viviendas del programa de viviendas progresivas, reglamentado en el Decreto Supremo 140 de 1991 del Ministerio de Vivienda y Urbanismo.

(4) Incluye, entre otros, edificios destinados a educación, servicios médicos, instituciones de asistencia social, culto religioso, administración pública y defensa.

#### **Cuadro 3.7. Indicadores de la actividad de la construcción**

(1) Índice 1980=100.

(2) Índice 2003=100

#### **Cuadro 3.8. Índice general de ventas de supermercados**

(1) Índice calculado sobre la base de un Directorio Nacional de establecimientos, donde cada uno de ellos posee tres o más cajas registradoras y se caracteriza por comercializar al menudeo una o varias líneas de productos de consumo, mediante el sistema de autoservicio.

(2) Cifras provisionales, años 2010 Y 2011.

(3) Constituye un índice simple del valor total de las ventas netas, excluidos el IVA y otros impuestos a la compraventa, además de los descuentos y las devoluciones.

(4) Se obtiene de deflactar el valor nominal mediante la utilización de un índice de precios representativo del nivel promedio que alcanzan los precios de los productos característicos, comercializados por los establecimientos del Directorio Nacional. Este índice real constituye un índice de cuántum implícito y permite cuantificar las variaciones atribuibles al cuántum de ventas.

### **CAPÍTULO 4: SECTOR EXTERNO**



#### **Cuadro 4.1. Balanza de Pagos**

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

#### **Cuadro 4.2. Cuenta Corriente**

(1) Corresponde a renta de la inversión y remuneración de empleados.

##### **Cuadro 4.2.1. Renta de la inversión (Ingreso Primario)**

(1) Renta de la inversión directa en el extranjero y en Chile, que incluye intereses.

##### **Cuadro 4.2.2. Renta de la inversión (continuación)**

(1) Incluye renta de los activos de reserva.

##### **Cuadro 4.3.5. Por sector institucional, Flujos Netos (continuación)**

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

##### **Cuadro 4.3.9. Por sector institucional, otras sociedades financieras**

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

##### **Cuadro 4.3.10. Por sector institucional, empresas no financieras y hogares**

(\*) Se ha efectuado una reclasificación de sector institucional entre Empresas y Otras sociedades financieras, sin efecto en el saldo de la cuenta financiera.

##### **Cuadro 4.4.3. PII Por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares**

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

##### **Cuadro 4.4.4. Posición de Inversión Internacional, detalle por sector institucional**

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

#### **Cuadro 4.5. Deuda externa por sector institucional, anual**

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

(2) Excluye empresas de inversión directa.

(3) Incluye hogares.

#### **Cuadro 4.5. Deuda externa por sector institucional, mensual**

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

(2) Excluye empresas de inversión directa.

(3) Incluye hogares.

##### **Cuadro 4.5.1. Deuda externa por sector público y privado, anual**

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

(2) Incluye hogares.

##### **Cuadro 4.5.1. Deuda externa por sector público y privado, mensual**

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

(2) Incluye hogares.

##### **Cuadro 4.5.2. Deuda externa por sector acreedor, anual**

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

(2) Los títulos de deuda se presentan como categoría aparte, por desconocerse el sector tenedor de los mismos.

##### **Cuadro 4.5.2. Deuda externa sector acreedor, mensual**

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

(2) Los títulos de deuda se presentan como categoría aparte, por desconocerse el sector tenedor de los

mismos.

#### **Cuadro 4.5.3. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento**

- (1) Con el saldo a valor nominal de la deuda al 31 de marzo de 2018.
- (2) Excluye empresas de inversión directa.
- (3) Incluye hogares.

#### **Cuadro 4.5.4. Servicio de la deuda externa, por sector institucional**

- (1) Con el saldo a valor nominal de la deuda al 31 de marzo del 2018.
- (2) Excluye empresas de inversión directa
- (3) Incluye hogares.

#### **Cuadro 4.5.5. Créditos externos por tasa interés y plazo**

- (1) Créditos externos contratados a través del Capítulo XIV del Compendio de Normas de Cambios Internacionales denominado: Normas aplicables a los créditos, depósitos, inversiones y aportes de capital provenientes del exterior. Sólo incluye los créditos de largo plazo de empresas y personas.

#### **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.
- (2) Cifras trimestrales preliminares.
- (3) Debido a las estacionalidad registrada en las exportaciones e importaciones de algunos productos, como es por ejemplo el caso de la fruta, se pueden observar tasas de variación trimestrales fuera de los rangos normales para los periodos que no corresponden a la temporada del producto en cuestión.

#### **Cuadro 4.6.4. Índice de volumen de importaciones**

- (1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.
- (2) Cifras trimestrales preliminares.
- (3) Debido a las estacionalidad registrada en las exportaciones e importaciones de algunos productos, como es por ejemplo el caso de la fruta, se pueden observar tasas de variación trimestrales fuera de los rangos normales para los periodos que no corresponden a la temporada del producto en cuestión.

#### **Cuadro 4.6.5. Índice de precios de exportaciones**

- (1) Cifras trimestrales preliminares.
- (2) 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) Cifras trimestrales preliminares.
- (2) Deflactor implícito construido como cociente entre el índice de valor nominal y el de quantum.



#### **Cuadro 4.6.7. Índice de valor de exportaciones**

(1) Cifras trimestrales preliminares.

(2) En la elaboración de los índices de comercio exterior, se utilizan criterios de clasificación de productos usados en cuentas nacionales, registrándose algunas diferencias con las cifras de balanza de pagos.

(3) Debido a las estacionalidad registrada en las exportaciones e importaciones de algunos productos, como es por ejemplo el caso de la fruta, se pueden observar tasas de variación trimestrales fuera de los rangos normales para los periodos que no corresponden a la temporada del producto en cuestión.

#### **Cuadro 4.6.8. Índice de valor de importaciones**

(1) Cifras trimestrales preliminares.

(2) En la elaboración de los índices de comercio exterior, se utilizan criterios de clasificación de productos usados en cuentas nacionales, registrándose algunas diferencias con las cifras de balanza de pagos.

(3) Debido a las estacionalidad registrada en las exportaciones e importaciones de algunos productos, como es por ejemplo el caso de la fruta, se pueden observar tasas de variación trimestrales fuera de los rangos normales para los periodos que no corresponden a la temporada del producto en cuestión.

#### **Cuadro 4.6.9. Exportaciones por países**

(1) Series con mayor detalle se pueden encontrar en la página web del Banco Central.

#### **Cuadro 4.6.10. Importaciones por países**

(1) Series con mayor detalle se pueden encontrar en la página web del Banco Central.

### **CAPÍTULO 5: MERCADO LABORAL**

#### **Cuadro 5.1. Fuerza de trabajo nacional e inactivos**

(1) Cifras preliminares correspondientes a la Nueva Encuesta Nacional del Empleo (NENE), la que desde abril del 2010 reemplazó a la antigua Encuesta Nacional del Empleo (ENE), vigente desde 1966.

(2) Variaciones referenciales, calculadas comparando igual trimestre móvil de dos años consecutivos.

#### **Cuadro 5.2. Tasa de desocupación, nacional y por región**

(1) Cifras preliminares correspondientes a la Nueva Encuesta Nacional del Empleo (NENE), la que desde abril del 2010 reemplazó a la antigua Encuesta Nacional del Empleo (ENE), vigente desde 1966.

En algunos casos, los totales difieren de la suma de los subtotales, debido a redondeo de cifras, propio del proceso de expansión.

#### **Cuadro 5.3. Ocupados, por rama de actividad económica**

(1) Clasificación internacional CIIU REV.4.

#### **Cuadro 5.4. Cesantes, por rama de actividad económica**

(1) Clasificación internacional CIIU REV.4.

#### **Cuadro 5.5. Ocupación, por grupo de ocupación**

(1) Cifras referenciales y preliminares correspondientes a la Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

Clasificación internacional de grupo ocupacional CIUO-88.

#### **Cuadro 5.6. Empleo en el Gran Santiago**

(1) El territorio geográfico de la encuesta comprende las zonas urbanas de las comunas de la provincia de Santiago y de las comunas de Puente Alto y San Bernardo.

A partir de septiembre del 2007, se modifica la metodología de ajuste por no respuesta, realizando, también, ajustes de post-estratificación, que no afectan la tasa de desempleo, aunque sí hay variaciones en los niveles y sus crecimientos anuales. Con el fin de hacer comparables las series, se han corregido las cifras de trimestres anteriores.

### **Cuadro 5.8. Índices de remuneraciones**

(1) Las variaciones acumuladas y a doce meses son de índole referencial dado que se calculan sobre año 2016=100. El concepto de remuneración se refiere solo a pagos recibidos por hora ordinaria, es decir, excluye cualquier pago esporádico. El concepto de costo de mano de obra corresponde a la remuneración más costos del empleador por devoluciones de gastos del trabajador. Por ejemplo, colación, movilización, capacitación y servicios de bienestar, entre otros.

(2) Cifras deflactadas por el índice de precios al consumidor (IPC).

(3) Cifras deflactadas por el Banco Central utilizando el índice de precios al consumidor (IPC).

## **CAPÍTULO 6: PRECIOS**

### **Cuadro 6.1. Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) y medidas subyacentes**

(1) El INE entregó la actualización del IPC con la generación de un IPC nacional que tiene comparabilidad internacional y que se actualizará por lo menos cada 5 años de acuerdo con las recomendaciones internacionales. Las cifras del año 2013 con la nueva base son sólo referenciales. La variación porcentual anual, corresponde a la variación media anual.

(2) Índice de precios al consumidor (IPC).

(3) IPCX: Índice de precios al consumidor menos frutas y verduras frescas y combustibles. Este índice es utilizado por el Banco Central de Chile como indicador de inflación subyacente. Los 299 productos considerados en este índice totalizan un 91,47 % de la ponderación total del IPC.

(4) IPCX1: Corresponde al cálculo de la inflación subyacente, descontados los productos clasificados como carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indexados y servicios financieros. El total de productos considerados en este índice totaliza un 73,72 % de la ponderación total del IPC, correspondiendo a 283 productos.

(5) IPC SAE: Índice de precios al consumidor menos Alimentos y Energía. Posee 236 productos y corresponde al 72,29 % de la ponderación de la canasta IPC.

Fuente : Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

### **Cuadro 6.1. Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) y medidas subyacentes (continuación)**

(1) El INE entregó la actualización del IPC con la generación de un IPC nacional que tiene comparabilidad internacional y que se actualizará por lo menos cada 5 años de acuerdo con las recomendaciones internacionales. Las cifras del año 2013 con la nueva base son sólo referenciales. La variación porcentual anual, corresponde a la variación media anual.

(6) IPCT: Índice de precios al consumidor de transables. Los 236 productos considerados en este índice totalizan un 56.36 % de la ponderación total del IPC.

(7) IPCN: Índice de precios al consumidor de no transables. Los 85 productos considerados en este índice totalizan un 43.64 % de la ponderación total del IPC.

(8) IPC Frutas y verduras: Índice de precios al consumidor de frutas y verduras frescas. Los 17 productos considerados en este índice totalizan un 2,92 % de la ponderación total del IPC.

(9) IPC Combustibles: Índice de precios al consumidor de combustibles. Los 5 productos considerados en este índice totalizan un 5,61 % de la ponderación total del IPC.



Fuente : Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

### **Cuadro 6.2. Índice de precios al productor (IPP) por categoría**

(1) El IPP mide la evolución de los bienes producidos en Chile.

(2) Las cifras 2010 y 2011 son referenciales.

### **Cuadro 6.5. Unidades de reajustabilidad**

(1) La Unidad de Fomento (UF) es uno de los sistemas de reajustabilidad autorizados por el Banco Central de Chile para las operaciones de crédito de dinero en moneda nacional que realicen las empresas bancarias, sociedades financieras y cooperativas de ahorro y crédito. Esta unidad se reajusta diariamente a partir del diez de cada mes y hasta el nueve del mes siguiente, de acuerdo con la tasa promedio geométrica correspondiente a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el mes calendario anterior al período para el cual esta unidad se calcula. Más antecedentes metodológicos de esta unidad se pueden obtener del capítulo II, B.3 del Compendio de Normas Financieras (CNF), disponible en el sitio Web [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl).

(2) El Índice de Valor Promedio (IVP) es uno de los sistemas de reajustabilidad autorizados por el Banco Central de Chile para las operaciones de crédito de dinero en moneda nacional que realicen las empresas bancarias, sociedades financieras y cooperativas de ahorro y crédito. Este índice de valor se reajusta diariamente a partir del diez de cada mes y hasta el nueve del mes siguiente, de acuerdo con la tasa promedio geométrica correspondiente a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en los seis meses calendario precedentes al período para el cual dicho índice se calcula. Más antecedentes metodológicos de este índice de valor se pueden obtener del capítulo II, B.3 del Compendio de Normas Financieras (CNF), disponible en el sitio Web [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl).

(3) De acuerdo con el artículo 8 del DL 830, publicado en el Diario Oficial del 31 de diciembre de 1974, se definió la Unidad Tributaria como la cantidad de dinero cuyo monto determinado por ley y permanentemente actualizado, sirve como medida o punto de referencia tributaria. Por unidad tributaria anual se entiende aquella vigente en el último mes del año comercial respectivo, multiplicada por doce o por el número de meses que comprenda el citado año comercial. La unidad tributaria mensual o anual se expresará siempre en pesos, despreciándose las cifras inferiores a cincuenta centavos y elevándose las iguales o mayores a esta suma al entero superior.

Fuente: Servicio de Impuestos Internos (SII).

### **Cuadro 6.9. Índices de la Bolsa de Comercio de Santiago**

(1) El Índice General de Precios de Acciones (IGPA) agrupa casi la totalidad de las acciones con cotización bursátil. Su finalidad es reflejar las variaciones de precio a través del patrimonio bursátil de las sociedades componentes, clasificadas en rubros y subrubros según su actividad.

(2) El Índice de Precios de acciones (IPSA) considera las 40 acciones con mayor presencia bursátil, las que se seleccionaba anualmente. Su finalidad es reflejar las variaciones de precio de los títulos más activos del mercado.

(3) El INTER-10 refleja el comportamiento de las principales acciones chilenas que cotizan en los mercados externos y que, a su vez, tienen una alta presencia y volumen de transacción en el mercado local. Agrupa las diez principales acciones pertenecientes al IPSA que cotizan ADR en el exterior, las que se seleccionan trimestralmente. A partir del año 2008, el índice INTER-10 adoptó como base el valor de cierre del índice IPSA, esto es, 3,051,83 puntos, la cual se mantendrá en el tiempo, dejando, por lo tanto, de ajustarse al valor de 100 puntos como lo estuvo haciendo anualmente desde su creación.

(4) Variación Diciembre a Diciembre.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

## **CAPÍTULO 7: TASAS DE INTERÉS**



### Cuadro 7.1. Tasas de interés de referencia de la política monetaria

- (1) La tasa de política monetaria (TPM), es la tasa de interés objetivo para las operaciones interbancarias que el Banco Central procura lograr mediante sus instrumentos de política monetaria: operaciones de mercado abierto, facilidades permanentes de liquidez y depósito, en general.
- (2) Las fechas indican el día en que comenzó a regir una tasa.
- (3) Facilidad de depósito diaria. Reemplazada por la Facilidad permanente de depósito el 24 de enero de 2005.
- (4) Facilidad de liquidez diaria. Reemplazada por la Facilidad permanente de liquidez el 9 de febrero de 2005.
- (5) Tasa pagada por depósitos en cuenta de depósito de reserva técnica.

### Cuadro 7.3. Tasas de interés del mercado monetario

- (1) Tasas swap promedio cámara: Corresponde a la tasa de interés fija en un contrato "Swap Promedio Cámara" (SPC). El SPC es un contrato de derivados en que un agente "A" se compromete a pagar una tasa fija en pesos, sobre un monto de capital en pesos y un plazo acordado, y un agente "B" se compromete a pagar una tasa de interés que varía según el índice cámara promedio diario sobre el mismo monto y plazo. La tasa fija corresponde al precio del contrato. Estos contratos se liquidan al momento de su vencimiento a través del mecanismo de compensación bilateral, donde se calcula el flujo o pago derivado de la diferencia entre la tasa fija estipulada en el contrato y la variable vigente a la fecha de término de la operación.
- (2) Tasas de interés de los depósitos en el cuadro del mercado monetario: Corresponden a las tasas de interés promedio ponderadas de los depósitos a plazo transados diariamente en la Bolsa de Comercio de Santiago. Las clasificaciones por plazos de los instrumentos se obtienen del siguiente criterio por rangos de plazo remanente:

Plazo: 7 día Rango: de 4 a 10 días

Plazo: 30 días Rango: de 24 a 35 días

Plazo: 90 días Rango: de 80 a 100 días

Plazo: 360 días Rango: de 345 a 375 días

Si las transacciones son de una misma institución financiera, el ponderador es el monto transado. Si las transacciones son de diferentes instituciones financieras, el ponderador corresponde a la participación de los depósitos de la institución sobre el total de los depósitos que están operando en la categoría computada. Para el cálculo del ponderador se utiliza la información sobre el stock de depósitos totales que publica mensualmente la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

- (3) El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

### Cuadro 7.4. Tasas de interés de los instrumentos del Banco Central de Chile y de la Tesorería General de la República, mercado secundario

Corresponde al promedio ponderado por monto de las tasas de interés de los bonos del Banco Central y de la Tesorería que se emiten en el mercado primario, y de los bonos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago. Las clasificaciones por plazos de los instrumentos se obtienen por rangos de años que consideran el plazo remanente y/o la duración de cada instrumento, de acuerdo a la siguiente tabla.

Rangos por plazo remanente y duración (años)



Plazo 1 año; Plazo residual CLP - UF 0,8 - 1,5 ; Duración CLP 0,807 - 1,416 UF 0,815 - 1,458  
Plazo 2 años; Plazo residual CLP - UF 1,5 - 2,5 ; Duración CLP 1,416 - 2,287 UF 1,458 - 2,426  
Plazo 5 años; Plazo residual CLP - UF 4,5 - 5,5 ; Duración CLP 3,885 - 4,615 UF 4,240 - 5,106  
Plazo 10 años; Plazo residual CLP - UF 8 - 10,5 ; Duración CLP 6,445 - 7,635 UF 7,155 - 9,061  
Plazo 20 años; Plazo residual CLP - UF 15 - 20 ; Duración UF 12,143 - 15,113  
Plazo 30 años; Plazo residual CLP - UF 20 -30 ; Duración UF 15,113 - 19,862

Para el cálculo de las duraciones se usa la metodología de Macaulay.

(3) El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

### **Cuadro 7.6. Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de colocación**

(1) Las tasas de créditos consideran aquellas operaciones contratadas, agrupadas por los tramos más relevantes de acuerdo al volumen de operaciones.

Hasta 30 de marzo de 2013; elaboración Banco Central de Chile, uso Formulario D31 'Tasas de interés diarias de operaciones activas y pasivas, gran Santiago' SBIF. Desde 1 de abril de 2013; elaboración Banco Central de Chile, uso Formulario D34 'Tasas de interés diarias de operaciones activas y pasivas' (SBIF), considerando sólo Región Metropolitana.

Tasas promedio ponderadas de todas las operaciones efectuadas en el mes por bancos y sociedades financieras. Sistema financiero lo integran solo Bancos Comerciales. Celdas sin datos implica que no se informaron operaciones para ese mes.

(2) Las tasas de interés nominales están anualizadas (base 360 días) usando la conversión de interés simple.

(3) Préstamos y créditos hipotecarios en las siguientes modalidades: Préstamos hipotecarios reprogramados; Préstamos hipotecarios para la vivienda; Préstamos hipotecarios endosables para la vivienda; Préstamos hipotecarios endosables para fines generales; Créditos hipotecarios en letras de crédito para fines generales y Créditos hipotecarios en letras de crédito para vivienda.

### **Cuadro 7.7. Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de producto.**

(1) Elaboración Banco Central de Chile, fuente formulario D34 Tasas de interés diarias de operaciones activas y pasivas (SBIF), considerando sólo región metropolitana. Tasas de interés efectivas promedio ponderadas de todas las operaciones efectuadas en el mes por bancos comerciales.

(2) Las tasas de interés nominales están anualizadas (base 360 días) usando la conversión de interés simple.

### **Cuadro 7.8. Tasas de interés del sistema financiero, por plazo**

(1) Tasas promedio ponderadas de todas las operaciones efectuadas en el mes por bancos y sociedades financieras.

Hasta 30 de marzo de 2013; elaboración Banco Central de Chile, uso Formulario D31 'Tasas de interés diarias de operaciones activas y pasivas, gran Santiago' SBIF. Desde 1 de abril de 2013; elaboración Banco Central de Chile, uso Formulario D34 'Tasas de interés diarias de operaciones activas y pasivas' (SBIF), considerando sólo Región Metropolitana.

Sistema financiero lo integran solo Bancos Comerciales.

Las tasas de interés nominales están anualizadas (base 360 días) usando la conversión de interés simple.

Tasa anualizada sobre la variación de la unidad de fomento (UF).

Tasa anualizada sobre la variación del tipo de cambio.

Celdas sin datos implica que no se informaron operaciones para ese mes.

El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

## CAPÍTULO 8: TIPOS DE CAMBIO

### Cuadro 8.1. Índices de tipo de cambio y de precios externos, distintas medidas

- (1) Índice de Tipo de Cambio Multilateral (TCM). Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas extranjeras, ponderado según el flujo de comercio internacional (FCI). El cálculo de las ponderaciones se basa en las participaciones de cada socio comercial, según el FCI registrado en el año anterior. El FCI se obtiene de la suma de exportaciones FOB menos cobre y derivados; más las importaciones CIF, que descuentan petróleo, combustibles y derivados. Los ponderadores se encuentran disponibles en el siguiente vínculo: [http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/series-indicadores/xls/Tipo\\_cambio\\_Obs\\_Mult\\_Real\\_PrecExt.xls](http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/series-indicadores/xls/Tipo_cambio_Obs_Mult_Real_PrecExt.xls)
- (2) El TCM-5 agrupa a las monedas de: Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Canadá y las de los países de la Zona Euro incluidos en (1).
- (3) El índice del Tipo de Cambio Real Observado (TCR) se define como el tipo de cambio nominal observado, multiplicado por el cociente entre la inflación externa relevante y el IPC. La inflación externa se calcula con los IPM, expresados en dólares (o IPC en caso de no estar disponible el IPM), de los principales socios comerciales, ponderándolos por la importancia relativa de las importaciones y exportaciones -excluyendo petróleo y cobre- que Chile realiza con ellos. Tanto los IPM como los tipos de cambio de los países se incorporan en forma de variaciones mensuales.
- (4) El TCR-5, utiliza la misma definición de (3), considerando la canasta de países utilizada para calcular el TCM-5.
- (5) Índice de precios externos relevantes para Chile (IPE). La inflación externa se calcula con los IPM, expresados en dólares (o el IPC en caso de no estar disponible el IPM), de los principales socios comerciales, ponderándolos por la importancia relativa de las importaciones y exportaciones -excluyendo petróleo y cobre- que Chile realiza con ellos. Tanto los IPM como los tipos de cambio de los países se incorporan en forma de variaciones mensuales. En caso de no disponer de una fuente de información oficial se utilizan las proyecciones de Consensus Economics o información histórica del índice.
- (6) El IPE-5, utiliza la misma definición de (5), considerando la canasta de países utilizada para calcular el TCM-5.
- (7) Cifras provisionales para TCR, TCR-5, IPE e IPE-5, para los dos últimos años.
- (8) El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde al promedio a la primera quincena del mes.

### Cuadro 8.2. Tipo de cambio nominal, peso-distintas monedas extranjeras, promedios mensuales y anuales

- (1) Promedios calculados a partir de los valores en pesos de las paridades diarias de las monedas extranjeras respecto del dólar estadounidense, considerando el valor diario del tipo de cambio observado. Los valores diarios en pesos de los tipos de cambio de las monedas extranjeras se obtienen con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el número 6 del capítulo I del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI).
- (2) DEG: Derecho especial de giro.
- (3) A partir de enero del 2008, Venezuela creó esta nueva moneda. A partir de la publicación del 01 de febrero del 2018, se considera la modificación a la normativa de tipos de cambio de referencia de Venezuela.



- (4) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 24 de julio de 2008.
- (5) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 13 de agosto de 2008.
- (6) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 11 de enero de 2011.

Fuentes: Bloomberg y Reuters

### **Cuadro 8.3. Paridades de monedas extranjeras, promedios mensuales y anuales**

- (1) Promedios calculados a partir de los valores de las paridades diarias de las monedas extranjeras respecto del dólar estadounidense.
- (2) DEG: Derecho especial de giro.
- (3) A partir de enero del 2008, Venezuela creó esta nueva moneda, la que se obtuvo dividiendo por 1.000 el antiguo bolívar. A partir de la publicación del 01 de febrero del 2018, se considera la modificación a la normativa de tipos de cambio de referencia de Venezuela.
- (4) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 24 de julio de 2008.
- (5) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 13 de agosto de 2008.
- (6) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 11 de enero de 2011.

Fuentes: Bloomberg y Reuters.

## **CAPÍTULO 9: ESTADÍSTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS**

### **Cuadro 9.1.1. Base monetaria y agregados monetarios privados**

- (1) A partir del 23 de mayo de 2006, se publica la nueva serie de agregados monetarios. Más información en 'Agregados Monetarios: Nuevas Definiciones', de E. Arraño, correspondiente a la Serie de Estudios Económicos Estadísticos, N°53, Banco Central de Chile, mayo 2006.
- (2) Los tres últimos períodos corresponden a cifras provisionales, a base de antecedentes proporcionados por el sistema financiero.
- (3) El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde al promedio a la primera quincena del mes.
- (4) Base monetaria incluye billetes, monedas y cheques emitidos por el Banco Central, en poder del público, y reservas monetarias de bancos y sociedades financieras.
- (5) C: Incluye billetes, monedas y cheques emitidos por el Banco Central en libre circulación, menos los saldos en caja del sistema financiero".
- (6)  $M1 = C + D1$  (D1: Depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero netos de encaje) + Dv (Dv: Depósitos a la vista distintos de cuentas corrientes) + Ahv (Ahv: Depósitos de ahorro a la vista).
- (7)  $M2 = M1 + Dp$  (Dp: Depósitos a plazo del sector privado) + Ahp (Depósitos de ahorro a plazo) + Cuotas de Fondos Mutuos con inversiones en instrumentos de deuda con duración de hasta un año (sector privado no financiero) + Captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito - Inv. de FM en M2 - Inv. de CAC en M2.
- (8)  $M3 = M2 +$  Depósitos en moneda extranjera del sector privado + Documentos del BCCh + Bonos de Tesorería + Letras de Crédito + Resto de cuotas de FM + Cuotas de ahorro voluntario de AFP - Inversión de FM en M3 - Inversión de AFP en M3".

Producto de la incorporación de nuevas fuentes de información, las series de M2 y M3 publicadas en octubre de 2017 han sido revisadas desde enero de 2005 a la fecha, debido a la actualización de los Depósitos a Plazo (Dp). Adicionalmente, se revisaron las series de Depósitos en Cuenta Corriente (D1) y

Depósitos y Ahorro a la Vista (Dv + Ahv).

El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

### **Cuadro 9.1.2. Agregados monetarios privados desestacionalizados**

(1) La desestacionalización de las series se ha basado en el modelo X-12 Arima (disponible en [www.census.gov](http://www.census.gov)), incluyendo los efectos de semana santa, años bisiestos y un vector que ajusta por días de la semana, considerando feriados. El promedio móvil estacional de Henderson utilizado es de 3x9.

(2) Variación media anual.

(3) Cifras provisionales.

(4) El modelo Arima seleccionado es (1 1 0)(2 1 0).

(5) El modelo Arima seleccionado es (0 1 1)(0 1 1).

(6) El modelo Arima seleccionado es (0 1 1)(0 1 1).

(7) El modelo Arima seleccionado es (0 1 1)(1 1 1).

Producto de la incorporación de nuevas fuentes de información, las series de M2 y M3 publicadas en octubre de 2017 han sido revisadas desde enero de 2005 a la fecha, debido a la actualización de los Depósitos a Plazo (Dp). Adicionalmente, se revisaron las series de Depósitos en Cuenta Corriente (D1) y Depósitos y Ahorro a la Vista (Dv + Ahv).

### **Cuadro 9.2.1. Colocaciones por tipo de deudor**

(1) Se construyen a partir de la información contenida en los balances individuales de cada banco. Esto es, considera solo la información del banco matriz no así la de sus filiales y sucursales en el exterior. Más información 'Estadísticas de colocaciones' de E. Arraño y B. Velásquez, correspondiente a la Serie de Estudios Económicos Estadísticos, N° 92, Banco Central de Chile, julio 2012.

(2) Cifras expresadas en pesos, calculadas utilizando el tipo de cambio de paridad contable del último día de cada mes.

(3) A partir de enero del 2004, las colocaciones comerciales y de consumo incluyen los sobregiros en cuentas corrientes.

(4) A partir de marzo de 2005, las colocaciones comerciales, de consumo y vivienda incluyen los créditos vencidos y contratos de leasing respectivos.

Última cifra observada corresponde a cifras provisionales.

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y Banco Central de Chile.

### **Cuadro 9.2.2. Colocaciones según plazo y reajustabilidad, saldos**

(1) Fuente Banco Central, Formulario monetarios S4 - 'Antecedentes Estadísticos'.

(2) Excluye colocaciones contingentes y a través de leasing.

(3) Producto de la incorporación de nuevas fuentes de información, la composición de las series de colocaciones en moneda nacional y extranjera efectivas por plazo han sido revisadas desde septiembre de 2017 a la fecha.

Las tres últimas cifras observadas para Letras de Crédito corresponden a cifras provisionales.

### **Cuadro 9.2.3. Depósitos y captaciones en moneda nacional**

(1) Fuente Banco Central, Formulario monetario Q4 - 'Antecedentes Estadísticos operaciones en M/CH' y Formulario monetarios S4 - 'Antecedentes Estadísticos'.

(2) Desde el 1 de enero de 2003, ya no opera ninguna sociedad financiera.

### **Cuadro 9.2.4. Depósitos en moneda extranjera**



(1)Formulario monetario S4 - 'Antecedentes Estadísticos'

(2) Depósitos exigibles a menos de treinta días.

(3) Depósitos exigibles a treinta días o más.

### **Cuadro 9.3.1. Activos y pasivos del Banco Central de Chile**

(1) Los saldos en moneda extranjera han sido convertidos a moneda local usando el tipo de cambio observado, publicado el último día hábil bancario de cada mes.

(2) De acuerdo con las nuevas metodologías sugeridas por el FMI, se incorporan los DEG.

(3) Corresponde a créditos netos, es decir, créditos menos obligaciones no monetarias.

(4) Incluye activos no financieros menos el patrimonio neto, más créditos menos obligaciones con empresas públicas, más otros activos menos pasivos sin clasificar.

(5) Las cifras de los tres últimos meses son provisionales.

(6) El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

### **Cuadro 9.3.2. Activos y pasivos del Banco Central de Chile, bancos comerciales y sociedades financieras**

(1) Fuente Banco Central, utilizando datos de archivos MB2 - Balance Individual SBIF, P03 - Composición Institucional de las Captaciones - SBIF, P15 - Composición Institucional de las Colocaciones -SBIF y B01 Instrumentos financieros no derivados - SBIF.

(2) Las cifras de los dos últimos meses son provisionales.

(3) Los saldos en moneda extranjera han sido convertidos a moneda local usando el tipo de cambio observado, publicado el último día hábil bancario de cada mes.

(4) Créditos menos obligaciones no monetarias.

(5) Incluye activos no financieros del Banco Central y del Banco Estado, más créditos menos obligaciones con empresas públicas, menos el patrimonio neto, más activos menos pasivos interbancarios no consolidados, más otros activos menos pasivos sin clasificar.

### **Cuadro 9.3.3. Activos y pasivos de bancos comerciales y sociedades financieras**

(1)Fuente Banco Central, utilizando datos de archivos MB2 - Balance Individual SBIF, P03 - Composición Institucional de las Captaciones - SBIF, P15 - Composición Institucional de las Colocaciones -SBIF y B01 Instrumentos financieros no derivados - SBIF.

(2) Las cifras de los dos últimos meses son provisionales.

(3) Los saldos en moneda extranjera han sido convertidos a moneda local usando el tipo de cambio observado, publicado el último día hábil bancario de cada mes.

(4) Créditos menos obligaciones no monetarias.

(5) Incluye activos no financieros del Banco Estado, más créditos menos obligaciones con empresas públicas, menos el patrimonio neto, más activos menos pasivos interbancarios no consolidados, más otros activos menos pasivos sin clasificar.

### **Cuadro 9.3.4. Balance del Banco Central: Saldos por posición**

(1) Se define como posición al total de activos menos el total de pasivos de la correspondiente especificación y, en conjunto, abarcan la totalidad del balance. La suma de éstas por lo tanto, es equivalente al patrimonio del Banco Central. Información sobre la variación de las posiciones se presenta en el cuadro 'Posiciones del balance del Banco Central: Variación de saldos'.

(2) Incluye saldos denominados en pesos y en UF.

(3) El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

(4) Las cifras de los tres últimos meses son provisionales.

### **Cuadro 9.3.5. Posiciones denominadas en moneda extranjera del balance del Banco Central**

(1) Las posiciones valoradas en moneda extranjera abarcan los activos menos los pasivos cuyo valor se ve afectado por fluctuaciones del tipo de cambio. Incluye operaciones pagaderas en moneda extranjera y operaciones pagaderas en moneda nacional, pero denominadas en moneda extranjera.

(2) Los saldos medidos en dólares estadounidenses, pueden experimentar variaciones de valor por cambio de paridad de otras divisas respecto del dólar y, también, por fluctuaciones de las tasas de interés.

Los tres últimos periodos corresponden a cifras provisionales.

El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

### **Cuadro 9.3.6. Activos de reservas internacionales: Contrapartida de las variaciones, detalle por sector y tipo de operación**

(1) La variación por 'intercambio' de las reservas internacionales es igual a los flujos de intercambio del resto del balance (pasivos menos activos). Son estos flujos de contrapartida los que se detallan en el cuadro. Los que corresponden a instrumentos financieros pagaderos en moneda extranjera se clasifican como 'Pasivos netos en moneda extranjera' y los que corresponden a flujos de moneda nacional o de instrumento pagaderos en moneda nacional, se identifican como 'Operaciones de cambio'. El 'Total' por sector describe, generalmente, con mayor propiedad, flujos de fondos en moneda extranjera efectivos, dado que las operaciones de cambio no son, necesariamente, compraventa de moneda extranjera. En ciertas operaciones específicas, corresponden a pagos con moneda nacional de deudas cuyo servicio era potencialmente exigible en moneda extranjera.

(2) Operaciones de cambio con entidades del sector público no financiero distintas del Gobierno Central.

(3) Incluye intereses y ajustes (de paridades y de precios) de las reservas internacionales.

(4) El saldo de reservas internacionales y de otros componentes de las posiciones denominadas en moneda extranjera se muestra en los cuadros 'Balance del Banco Central: Saldos por posición' y 'Posiciones denominadas en moneda extranjera del balance del Banco Central'. En este último, se puede verificar que el flujo por intercambio para la posición pagadera en moneda extranjera, es equivalente al total de las operaciones de cambio que se registra en el presente cuadro. En el cuadro 'Posiciones del balance del Banco Central: Variaciones de saldos' se muestra el valor en pesos de las operaciones de cambio, y con las cifras del cuadro 'Base monetaria: Contrapartida de las variaciones' se demuestra su equivalencia con los flujos de intercambio de los pasivos menos los activos pagaderos en moneda nacional.

Los tres últimos periodos corresponden a cifras provisionales.

El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

### **Cuadro 9.3.7. Base monetaria: Contrapartida de las variaciones**

(1) Adquisición neta de divisas y /o documentos pagaderos en moneda extranjera, con moneda nacional y/o documentos pagaderos en moneda nacional. La interrelación de las operaciones de cambio con activos y pasivos denominados en moneda extranjera se muestra en los cuadros 'Balance del Banco Central: Saldos por posición' y 'Posiciones del balance del Banco Central: Variaciones de saldos'.

(2) Corresponden, en general, a compraventas de moneda extranjera de contado y/o futuro y, ocasionalmente, al servicio con moneda nacional, de deuda del Banco Central a favor de los bancos, denominada y pagadera en moneda extranjera.

(3) Los flujos negativos corresponden, mayoritariamente, al servicio con moneda nacional de pagarés



fiscales pagaderos en dólares, a favor del Banco Central.

(4) Colocación de documentos con servicio en dólares estadounidenses a cambio de moneda nacional o de valores del Banco Central pagaderos en monedas nacionales y denominadas en moneda extranjera.

(5) Corresponde a la suma de los flujos de operaciones de cambio y de flujos de intercambio de pagarés pagaderos en moneda nacional, pero denominados en moneda extranjera. Ambas operaciones inciden en variaciones de las posiciones afectas al riesgo cambiario del Banco Central.

Los tres últimos períodos corresponden a cifras provisionales.

El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

### **Cuadro 9.3.9. Activos de reserva por monedas, anual**

(1) Convenios de crédito recíproco.

(2) A partir del cuarto trimestre de 1998 se realiza apertura por monedas, mientras tanto para dólar australiano, dólar canadiense y franco suizo se abren series a partir del segundo trimestre del 2002; antes incluidas en la serie otras monedas.

### **Cuadro 9.3.9. Activos de reserva por monedas, trimestral**

(1) Convenios de crédito recíproco.

(2) A partir del cuarto trimestre de 1998 se realiza apertura por monedas, mientras tanto para dólar australiano, dólar canadiense y franco suizo se abren series a partir del segundo trimestre del 2002; antes incluidas en la serie otras monedas.

### **Cuadro 9.3.13. Liquidez en moneda extranjera del Banco Central y Gobierno Central**

(1) Resumen de la Planilla de Reservas Internacionales y Liquidez en Moneda Extranjera bajo un formato distinto del estándar. El cuadro entrega un consolidado de la liquidez en moneda extranjera del Banco Central y Gobierno Central.

(2) Pagarés PCX, XERO US\$ y bonos BCX. Se incluyen flujos de vencimientos.

(3) Compromisos por swaps de divisas

(compra/venta de divisas con pacto de retroventa (-)/retrocompra (+)).

### **Cuadro 9.3.14. Liquidez del sistema financiero**

Periodo: corresponde al periodo en que se evalúa el cumplimiento del encaje exigido y va desde el día 09 del mes que se indica al día 08 del mes siguiente.

Encaje Exigido: el encaje se exige en forma de promedio diario y para el periodo que se indica.

Encaje Mantenido: es el encaje promedio mantenido diario para el periodo que se indica. Las diferencias entre el Encaje mantenido y sus componentes, billetes y monedas y saldos en cuenta corriente en el Banco Central de Chile, se explican por: a) Depósito especial de los bancos en el Banco Central de Chile, ex Art. 36 de la Ley General de Bancos DFL 252 de 1960, derogado el 19 de diciembre de 1997. Se consideraba Encaje mantenido. b) Uso de reservas bancarias para la constitución de la Obligación de Reserva Técnica, Compendio de Normas Financieras, Capítulo III.A.4.

Posición de Liquidez: promedio diario de la liquidez del periodo, calculada al cierre del mismo (último día del periodo de encaje).

Billetes y Monedas: billetes y monedas de los bancos mantenidos en sus bóvedas. Corresponde al promedio diario, calculado al cierre del periodo.

Cuentas Corrientes en el BCCh: saldo promedio diario en cuenta corriente mantenido por los bancos en el BCCh, calculado al cierre del periodo.

Facilidad Permanente de Depósito: monto promedio diario depositado por los bancos a un día plazo, con tasa TPM 25 pb.



Facilidad Permanente de Liquidez: monto promedio diario solicitado por los bancos a un día plazo, con tasa TPM 25 pb.

Otras Operaciones de Mercado Abierto: monto promedio diario para el periodo, del stock vigente de las operaciones expansivas (Swap de Venta, REPO, LCGP y FLAP) y contractivas (Swap de Compra y DL).

Monto Transado Interbancario: monto promedio diario para el periodo de las operaciones interbancarias a 1 día plazo no garantizadas entre los bancos.

(3) El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde a la primera quincena del mes.

#### **Cuadro 9.4.1. Posición spot y de derivados del mercado cambiario formal**

(1) Corresponde al saldo vigente mensual de compras y ventas de moneda extranjera a plazo y al contado, que realizan las entidades que forman parte del Mercado Cambiario Formal (MCF) con contrapartes locales y extranjeras. Contempla las posiciones de pesos chilenos y UF contra monedas extranjeras.

El Mercado Cambiario Formal corresponde a las empresas bancarias y otras entidades o personas autorizadas para formar parte de este mercado, las cuales están señaladas en el Capítulo III del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile.

Posición de compra: Son los contratos vigentes de compra de moneda extranjera a cambio de moneda local (Peso Chileno y Unidad de Fomento), que las entidades del Mercado Cambiario Formal mantienen con los distintos sectores, al cierre del periodo.

Posición de venta: Son los contratos vigentes de venta de moneda extranjera a cambio de moneda local (Peso Chileno y Unidad de Fomento), que las entidades del Mercado Cambiario Formal mantienen con los distintos sectores, al cierre del periodo.

Posición Interbancaria: Son los contratos vigentes de venta de moneda extranjera a cambio de moneda local (Peso Chileno y Unidad de Fomento), que las entidades del Mercado Cambiario Formal mantienen entre sí al cierre de cada periodo, contabilizados una sola vez.

Las cifras se revisarán con un desfase de tres meses y 23 días, lo que significa que en cada publicación los datos correspondientes a los últimos tres meses serán provisorios y sujetos a correcciones mensuales. Adicionalmente, puede haber revisiones puntuales y de naturaleza excepcional, las que se explicarán en notas junto a las fechas de difusión.

(2) Posición neta: Es el saldo (expresado en montos nominales) de contratos de derivados vigentes al cierre de cada mes, considerando todos los instrumentos utilizados por las empresas bancarias y otras entidades que operan en el Mercado Cambiario Formal (MCF), siendo los más comunes los Forwards, Fx Swaps, Cross Currency Swaps y Opciones. Corresponde a la resta entre la posición de compra de moneda extranjera menos la posición de venta al cierre del periodo. Signo positivo indica posición compradora neta de moneda extranjera de las instituciones del MCF, mientras que signo negativo indica posición vendedora neta de moneda extranjera del MCF, desglosado por los distintos sectores. Fondos de Pensiones, Empresas del sector real, Compañías de seguros, Corredores de bolsa y agencias de valores, fondos mutuos y Otros sectores). Este último corresponde a hogares, Banco Central, Gobierno y Otras sociedades financieras no contempladas en los sectores previamente desglosados.

(3) Corresponde a la suma de las posiciones netas del mercado de derivados local y externo. También se determina como las compras a terceros menos las ventas a terceros, en los dos mercados.

(4) La Posición de Cambios Spot del MCF es un concepto contable que corresponde a un saldo, aumenta con las compras y disminuye con las ventas de moneda extranjera contra pesos chilenos. Si su signo es positivo, es porque se han realizado más compras que ventas; en tanto, cuando es negativo, significa que las ventas de moneda extranjera han sido financiadas con una fuente distinta a las compras de moneda extranjera. Un ejemplo de lo anterior se produce cuando una empresa bancaria obtiene un crédito externo en divisas y decide venderlas a una empresa que tiene que pagar



operaciones de importación o remesar utilidades al exterior.

(5) Posición spot más posición neta de derivados total.

### **Cuadro 9.4.2. Transacciones spot y suscripciones de derivados del mercado cambiario formal**

(1) Corresponde a los volúmenes transados al contado (spot), y a los volúmenes suscritos a plazo (derivados) de compras y ventas de moneda extranjera a cambio de moneda local (Peso Chileno y Unidad de Fomento), que realizan las entidades que forman parte del Mercado Cambiario Formal (MCF) con contrapartes locales y extranjeras, acumuladas durante el período señalado.

El Mercado Cambiario Formal corresponde a las empresas bancarias y otras entidades o personas autorizadas para formar parte de este mercado, las cuales están señaladas en el Capítulo III del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile.

Las cifras se revisarán con un desfase de tres meses y 23 días, lo que significa que en cada publicación los datos correspondientes a los últimos tres meses serán provisorios y sujetos a correcciones mensuales. Adicionalmente, puede haber revisiones puntuales y de naturaleza excepcional, las que se explicarán en notas junto a las fechas de difusión.

(2) Representa las transacciones de compras más las de venta de moneda extranjera en el caso del mercado spot, y montos notacionales suscritos de compra más venta de moneda extranjera en el caso de derivados, con contrapartes locales (Fondos de Pensiones, Empresas del sector real, Compañías de seguros, Corredores de bolsa y agencias de valores, Fondos mutuos y Otros sectores). Este último corresponde a hogares, Banco Central, Gobierno y Otras sociedades financieras no contempladas en los sectores previamente desglosados.

(3) Corresponde al total de volumen transado en el mercado spot, tanto con contrapartes del mercado local como con no residentes (mercado externo).

(4) Corresponde al total de montos suscritos en el mercado de derivados de monedas, tanto con contrapartes del mercado local como con no residentes (mercado externo).

### **Cuadro 9.4.3. Transacciones en el mercado cambiario formal**

(1) Corresponde al promedio por día hábil de operaciones que realizan las entidades que forman parte del Mercado Cambiario Formal (MCF) con contrapartes locales y extranjeras. Contempla las transacciones de pesos chilenos y UF contra monedas extranjeras.

El Mercado Cambiario Formal corresponde a las empresas bancarias y otras entidades o personas autorizadas para formar parte de este mercado, las cuales están señaladas en el Capítulo III del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile.

Tanto las transacciones de derivados con terceros como spot con terceros consideran compras más ventas, mientras que el promedio interbancario considera sólo compras.

Para las operaciones de derivados de moneda nacional (pesos o UF) contra moneda extranjera distinta del dólar estadounidense, se aplica la paridad correspondiente al último día hábil del mes anterior.

Las cifras se revisarán con un desfase de tres meses y 23 días, lo que significa que en cada publicación los datos correspondientes a los últimos tres meses serán provisorios y sujetos a correcciones mensuales. Adicionalmente, pueden haber revisiones puntuales y de naturaleza excepcional, las que se explicarán en notas junto a las fechas de difusión.

(2) Total derivados más total spot.

## **CAPÍTULO 10: FINANZAS PÚBLICAS**

### **Cuadro 10.1. Estado de operaciones del Gobierno Central Presupuestario, mensual**

- (1) El Gobierno Central está constituido por aquellas unidades de gobierno cuya acción abarca todo el territorio nacional.
- (2) Los datos aquí presentados corresponden a registros de las transacciones en el momento en que se produce la obligación de efectuar un pago, es decir, se utiliza información a base devengada.
- (3) Incluye intereses devengados por Fondos Especiales.
- (4) Excluye el pago de bonos de reconocimiento, que se clasifica entre las partidas de financiamiento.
- (5) Ingresos de Transacciones que afectan el Patrimonio neto más Venta de activos físicos clasificada en Transacciones en Activos No Financieros.
- (6) Gastos de Transacciones que afectan el Patrimonio neto más Inversión y Transferencias de capital clasificadas en Transacciones en Activos No Financieros.
- (7) Los ajustes por rezagos corresponden a la diferencia entre el monto devengado y el monto efectivamente girado o depositado en el período.

### **Cuadro 10.2. Estado de operaciones del Gobierno Central Total, trimestral**

- (1) Corresponde al concepto de transferencias (corrientes para el gasto) del clasificador presupuestario utilizado en la Ley de Presupuestos.
- (2) En presentación tradicional forma parte de Ingresos de operación.
- (3) Excluye el pago de bonos de reconocimiento, que se clasifica entre las partidas de financiamiento.
- (4) Ingresos de Transacciones que afectan el Patrimonio Neto más Venta de activos físicos clasificada en Transacciones en Activos No Financieros.
- (5) Gastos de Transacciones que afectan el Patrimonio Neto más Inversión y Transferencias de capital clasificadas en Transacciones en Activos No Financieros.
- (6) En Gobierno Central Presupuestario las líneas de Fondos especiales hacen referencia al Fondo Compensación Cobre. En el Gobierno Central Extrapresupuestario, corresponde a las operaciones del Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo.

## **CAPÍTULO 11: ECONOMÍA INTERNACIONAL**

### **Cuadro 11.1. Crecimiento del producto interno bruto de las principales economías**

- (1) La zona euro comprende hoy: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, España, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal. Grecia se incorporó el 2001, Eslovenia el 2007; Chipre y Malta el 2008. Los demás países mencionados se incorporaron el 1 de enero de 1999. A partir del 30 de noviembre de 2005, Eurostat introdujo dos cambios metodológicos en las cuentas nacionales. En primer lugar, modificó el sistema de año base por uno de encadenamiento de precios. Luego, incorporó los servicios de intermediación financiera en el cálculo del PIB. Actualmente, las series de cuentas nacionales para la zona euro están disponibles a contar del segundo trimestre de 1995 (trimestre a trimestre anualizado) y del primer trimestre de 1996 (variación en doce meses).
- (2) América Latina: Países ponderados a PPC (Paridad de Poder de Compra). América Latina: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela.
- (3) Asia emergente: Países ponderados a PPC (Paridad de Poder de Compra). Asia emergente: China, Corea del Sur, Filipinas, Hong Kong, India, Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia y Taiwán.
- (4) Europa emergente: Países ponderados a PPC (Paridad de Poder de Compra). Hungría, Polonia, R. Checa y Rusia.
- (5) Crecimiento PIB socios comerciales: Crecimiento de los principales socios comerciales de Chile ponderados por su participación en las exportaciones totales en dos años móviles. Los países



considerados son el destino de 93% del total de las exportaciones, en promedio, para el período 1990 - 2011.

(6) Crecimiento mundial a PPC: Crecimientos regionales ponderados por la participación en el PIB mundial a PPC publicado por el FMI en World Economic Outlook (WEO, abril 2012). El crecimiento se calcula a partir de una muestra de países que representan aproximadamente el 85% del PIB mundial. Para el 15% restante se considera un crecimiento promedio de 3,7% para el período 1990-2010.

### **Cuadro 11.2. Índices de precios al consumidor en Estados Unidos, Zona Euro y Japón**

(1) Índice de Precios al Consumidor. Corresponde a lo que la fuente de información denomina Consumer Price Index-All Urban Consumers, serie no desestacionalizada.

### **Cuadro 11.3. Índices de precios al consumidor en América Latina, Europa emergente y Asia emergente**

(1) El set de países América Latina para inflación total son: Chile, Argentina, Brasil, México, Colombia y Perú.

El set de países América Latina para inflación sin energía ni alimentos es: Chile, Brasil, México y Perú.

IPC de Argentina empalmado en variaciones mensuales de nueva serie IPCNu sobre el índice de canasta 2008.

IPC de Chile empalmado en variaciones anuales de la serie de referencia INE canasta 2013 sobre la serie canasta 2009. Más información en [www.ine.cl](http://www.ine.cl).

(2) Europa emergente incluye a Rep. Checa, Hungría, Rusia, Polonia y Turquía, tanto para inflación total como subyacente.

(3) El set de países Asia Emergente para inflación total son: Indonesia, Rep. Corea, Malasia, Tailandia, China, India y Taiwán.

El set de países Asia Emergente para inflación sin energía ni alimentos son: Indonesia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwan.

### **Cuadro 11.4. Precios de productos básicos**

(1) Bolsa de Metales de Londres: cotización del cobre grado A Settlement.

(2) Las series de precios del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y Brent, que se utilizan para monitorear y analizar la evolución del mercado del crudo, están altamente correlacionadas. No obstante, el primero, al ser de una calidad algo mayor, presenta por lo general un nivel de precios que está entre 1 y 2 dólares/barril más alto. Cabe señalar que el análisis y seguimiento del WTI ha pasado a ser más apropiado, debido a que: a) la información y análisis proveniente de los bancos de inversión y analistas se ha enfocado principalmente en este tipo de petróleo, b) el mercado de futuros WTI es más profundo y c) es más relevante como referencia para la determinación del precio de los combustibles en Chile.

(3) Se corrigiendo la serie histórica por discontinuidad de la serie reportada. En reemplazo, se publica el precio del diesel de la Costa del Golfo de EE.UU.

(4) Precio de kerosene corresponde al precio del contrato futuro con fecha de expiración más cercana para el Heating oil N°2 (combustible de calefacción) de la Costa del Golfo en EE.UU.

(5) Unidades térmicas británicas.

(6) Los precios corresponden a celulosa blanqueada y de fibra larga, Northern Bleached Softwood Kraft Pulp (NBSK).

(7) La onza troy es una medida de peso de los metales preciosos equivalente a 31,103 g.

### **Cuadro 11.6. Índices de bolsas externas**

(1) MSCI World: Índice accionario calculado por MSCI que incluye instrumentos de Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hong Kong, Irlanda, Israel, Italia,

Japon, Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suecia, Suiza, Reino Unido y EE.UU., para más información ver: <http://www.msci.com/products/Índices/tools/>

(2) MSCI Emerging Market Latinamerica: Índice accionario por MSCI que incluye instrumentos de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, para más información ver: <http://www.msci.com/products/Índices/tools/>

(3) MSCI Emerging Market Asia: Índice accionario por MSCI que incluye instrumentos de China, India, Indonesia, Rep. De Corea, Malasia, Filipinas, Taiwan, Tailandia, para más información ver: <http://www.msci.com/products/Índices/tools/>

(4) MSCI Emerging Market Europa: Índice accionario por MSCI que incluye instrumentos de Hungría, Polonia, Republica Checa, Rusia y Turquía , para más información ver: <http://www.msci.com/products/Índices/tools/>

### **Cuadro 11.7. Tasas de interés externas**

(1) Tasas anuales

(2) Desde marzo del 2001 y hasta julio del 2006, la política monetaria en Japón tuvo como objetivo los agregados monetarios. Específicamente, el Banco de Japón (BOJ) tenía como meta que los saldos promedios de las cuentas corrientes de los bancos en el BOJ alcanzaran un rango deseado. Por tanto, para ese período, la tasa de referencia utilizada debe ser la overnight call rate.

(3) Libor: Corresponde a London Inter-Bank Offered Rate. Es la tasa de interés ofrecida para los depósitos interbancarios en el mercado de Londres.

### **Cuadro 11.8. Spreads soberanos: EMBI global spread**

(1) El Spread soberano es el premio expresado en puntos base por año, que los inversionistas exigen para invertir en instrumentos de deuda del gobierno de un país distinto de EE.UU. El EMBI global spread (Emerging Markets Bond Index global spread) es un promedio ponderado de spreads soberanos según la capitalización de mercado de cada instrumento.

(0) Este índice contiene instrumentos denominados en dólares, emitidos por gobiernos y entidades cuasi fiscales. Incluye, entre otros, bonos Brady, Eurobonds e instrumentos de deuda emitidos en el mercado local. Los países e instrumentos incluidos en este índice varían de acuerdo a si cumplen o no con los requerimientos de quienes calculan el índice. Para mayor información sobre este índice ver [www.morganmarkets.com](http://www.morganmarkets.com).

(2) JPMorgan EMBIG Latin Sovereign Spread: Diferencia entre índice de bono soberano de América Latina y bono del Tesoro de EE.UU. calculado por JPMorgan, para más información ver: <http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/product>.

(3) JPMorgan EMBIG Asia Sovereign Spread: Diferencia entre índice de bono soberano de Asia emergente y bono del Tesoro de EE.UU. calculado por JPMorgan, para más información ver: <http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/product>.

(4) JPMorgan EMBIG Europe Sovereign Spread: Diferencia entre índice de bono soberano de Europa emergente y bono del Tesoro de EE.UU. calculado por JPMorgan, para más información ver: <http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/product>

## **CAPÍTULO 12: EXPECTATIVAS ECONÓMICAS**

### **Cuadro 12.1. Encuesta de expectativas económicas, mensual, distintos indicadores (BCCh)**

(1) Encuesta mensual a un selecto grupo de académicos, consultores y ejecutivos o asesores de instituciones financieras. Se cierra el día hábil siguiente de conocerse el IPC o el Imacec del mes, dependiendo del último que se entregue, y los resultados se publican el día subsiguiente a las 8:30



hrs., en la página en Internet [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl), Estadísticas Económicas y bajo Expectativas Económicas.

(2) Fines de cada mes.

### **Cuadro 12.2. Encuesta de operadores financieros**

Se realizan dos EOF en el periodo comprendido entre dos reuniones de política monetaria y está dirigida a las personas responsables de las decisiones financieras de cada institución invitada a participar de esta encuesta. Dichas instituciones pertenecen a la industria bancaria local, a las administradoras de fondos de pensiones, compañías de seguros, corredoras de bolsa, agentes de valores, fondos mutuos y entidades extranjeras que operan activamente con Chile.

La EOF se difunde dos días hábiles luego de la publicación de la Minuta de la RPM y tres días hábiles antes de la RPM, a las 8:30 hrs. aprox.

A contar de julio de 2011 se incorpora la medición de Expectativas de TPM 3 meses en adelante, reemplazando la consulta de TPM 18 meses en adelante.

La consulta "A fin de año" de la variable "Expectativas de Tipo de Cambio" corresponde al término del año en curso hasta la encuesta de la segunda quincena de agosto, cuando comienza a representar el término del año siguiente.

Para efectos de presentación, la tabla de distribución y gráficos están estructurados en los siguientes intervalos: IPC: 10 centésimas. TPM: 25 centésimas. Tipo de cambio: 5 pesos.

A partir de febrero 2018, se cambia la periodicidad de la EOF y se modifican sus preguntas. En lo adelante se consulta adicionalmente, sobre las perspectivas de inflación y proyecciones de tasa de política monetaria en el corto plazo. En la sección de tipo de cambio se eliminan las estimaciones a 3 meses y hacia final de año, agregándose una estimación a 28 días.

### **Cuadro 12.3. Expectativas de inflación (mercado secundario)**

(1) Seguro de inflación: Corresponde al punto medio de los precios de compra y venta, sobre las variaciones de la unidad de fomento a un plazo determinado. Esta operación permite capturar las inflaciones esperadas a distintos períodos (1, 2,..12 meses, etc). La fecha de liquidación, o compensación, del Seguro Inflación corresponde al día hábil previo al cambio de IPC en el "Sistema de Reajustabilidad de la UF", lo que ocurre el día 9 de cada mes. Corresponde a la cotización de una compra o venta a plazo de unidades de fomento, a un precio determinado de antemano. Un banco "A" se compromete a pagar una tasa fija (predeterminada) de inflación, expresada como un valor UF, sobre un monto de capital en UF y un plazo acordado, y un agente "B" se compromete a pagar en la fecha de vencimiento la tasa de inflación efectiva, expresada como un valor UF a esa fecha, sobre ese mismo monto y plazo. Con este instrumento es posible especular respecto de la tasa de inflación futura, o establecer coberturas para posiciones en pesos.

(2) Compensación inflacionaria: La compensación inflacionaria (CI) permite identificar la inflación que esperan los agentes para un período determinado.

(3) Compensación inflacionaria spot: Se calcula a partir de la diferencia entre las tasas de interés nominales y reales de instrumentos de similar riesgo y duración (bonos benchmark y swap promedio cámara en pesos y UF).

(4) Compensación inflacionaria forward: se obtiene de las compensaciones inflacionarias spot y capturan la compensación inflacionaria entre períodos, tal que compensación inflacionaria forward 3y2 representa la inflación futura a 3 años, en 2 años más; y compensación inflacionaria forward 5y5 representa la inflación futura a 5 años, en 5 años más.

(5) Porcentaje de encuestados que responde "mucho" a la pregunta ¿Cuánto cree usted que subirán los precios de las cosas dentro de los próximos 12 meses?.

(6) Inflación esperada en 12 meses (Comercio e Industria).

### **Cuadro 12.6. Expectativas económicas, trimestral, síntesis de los resultados (UCh)**

(1) Porcentaje de los entrevistados que contesta una de las opciones de cada pregunta.

### **Cuadro 12.7. Índice de percepción de la economía, por componentes (Ipec)**

(1) El Índice de percepción de la economía, Ipec, es un índice compuesto, calculado a partir de la combinación de las respuestas del público a cinco preguntas que miden la percepción de la situación económica personal actual, la situación económica actual del país, la situación económica futura del país a largo plazo y las expectativas de consumo de artículos para el hogar. El rango es de 0 a 100, donde 100 indica las mejores percepciones.

(2) El índice de percepción de la economía, para cada trimestre, se calcula como promedio del índice mensual.