

**BALANZA DE PAGOS
DE CHILE, POSICIÓN
DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL Y
DEUDA EXTERNA
2016**



ÍNDICE

CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE	7
1. Resumen	7
2. Cuenta Corriente	9
3. Cuenta Financiera	10
4. Posición de Inversión Internacional	12
5. Deuda Externa	14
6. Comercio Exterior	15
7. Revisión de datos trimestrales de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional	17
8. RECUADRO 1: Revisión de la medición de servicios en la balanza de pagos	20
9. RECUADRO 2: Incorporación de regularización de activos en el exterior en la posición de inversión internacional (PII)	22
CAPÍTULO 2: SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE	24
BALANZA DE PAGOS TRIMESTRAL 2014 AL 2016	24
2.1. Balanza de pagos	25
2.2. A. Exportaciones de bienes	26
2.2. B. Importaciones de bienes	27
2.3. A. Exportación de servicios	28
2.3. B. Importación de servicios	28
2.3. C. Saldos netos de servicios	29
2.4. A. Renta de la inversión, ingresos	30
2.4. B. Renta de la inversión, egresos	31
2.4. C. Renta de la inversión, saldos netos	32
2.5. A. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), ingresos	33
2.5. B. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), egresos	33
2.5. C. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), saldos netos	33
2.6. Cuenta financiera por categoría funcional	34
2.7. A. Cuenta financiera por sector institucional, activos	35
2.7. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	36
2.7. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	37
2.8. Stock de activos de reserva por instrumento	38
2.9. Flujos de activos de reserva por instrumento	38
BALANZA DE PAGOS ANUAL 2007 AL 2016	39



2.10. Balanza de pagos: Serie neta anual	40
2.11. A. Exportaciones de bienes	41
2.11. B. Importaciones de bienes	42
2.12. A. Exportación de servicios	43
2.12. B. Importación de servicios	43
2.12. C. Saldos netos de servicios	44
2.13. Renta de la inversión	44
2.14. Transferencias corrientes (ingreso secundario)	45
2.15. Cuenta financiera por categoría funcional	46
2.16. A. Cuenta financiera por sector institucional, activos	47
2.16. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	48
2.16. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	49
2.17. Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile	50
2.18. Flujos de activos de reserva por instrumento	50
CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA POSICIÓN INVERSIÓN INTERNACIONAL DE CHILE	52
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL TRIMESTRAL 2014 AL 2016	52
3.1. A. Posición de inversión internacional, activos	53
3.1. B. Posición de inversión internacional, pasivos	56
3.2. A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos	58
3.2. B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos	63
POSICIÓN INVERSIÓN INTERNACIONAL ANUAL 2007 AL 2016	68
3.3. Posición de inversión internacional	69
3.4. A. Posición de inversión internacional por sector institucional, activos	70
3.4. B. Posición de inversión internacional por sector institucional, pasivos	71
3.4. C. Posición de inversión internacional neta por sector institucional	72
CAPÍTULO 4: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA EXTERNA DE CHILE	74
DEUDA EXTERNA DE CHILE, ANUAL 2007 AL 2016	74
4.1. Deuda externa por sector institucional	75
4.2. Deuda externa por tipo de instrumento	76
4.3. Deuda externa por sector público y privado	77
4.4. Deuda externa por sector acreedor	78

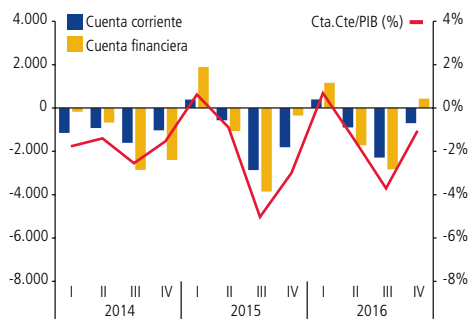
4.5. Deuda externa por sector económico	79
4.6. Deuda externa por sector institucional, saldos flujos y otras variaciones	80
4.7. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional y tipo de instrumento	81
4.8. Servicio de la deuda externa, por sector institucional	82
4.9. Deuda externa por moneda	83
4.10. Créditos, amortizaciones e intereses de la deuda externa	84
NOTAS	85
CAPÍTULO 5: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LA BALANZA DE PAGOS, LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y LA DEUDA EXTERNA	91

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al cierre del 2016

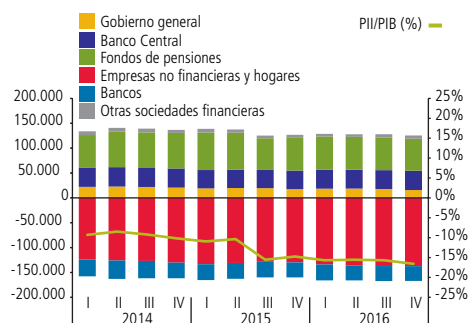


GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

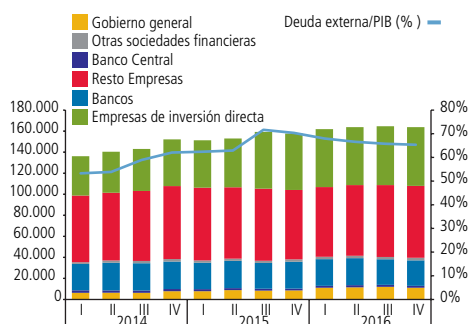
Resumen

En el año 2016, la cuenta corriente fue deficitaria en US\$3.574 millones, equivalente a 1,4% del PIB anual, monto inferior en US\$1.095 millones respecto del año anterior (gráfico 1). Este resultado fue consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$7.117 millones) que no alcanzó a ser compensado por el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios (US\$2.119 millones), y de las transferencias corrientes que tuvieron un superávit de US\$1.424 millones.

La balanza comercial fue superavitaria en US\$5.256 millones, superior en US\$1.791 millones a lo registrado el año anterior. Las exportaciones disminuyeron en US\$1.586 millones (2,6% anual), principalmente por los menores precios del cobre y de los productos industriales. Por su parte, las importaciones también se redujeron, en US\$3.376 millones (5,8% anual) debido a menores precios de los combustibles.

En tanto, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto con el resto del mundo, que se tradujo en entradas de capital por US\$2.955 millones. Ello se debió al aumento de la inversión directa en Chile, por aportes de capital y préstamos recibidos desde el exterior. Dichos recursos se canalizaron fundamentalmente en los sectores minería, electricidad, gas y agua, y comunicaciones. A su vez, el Gobierno también incrementó sus pasivos a través de emisión de deuda en los mercados internacionales.

La economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$41.384 millones, equivalente a 16,5% del PIB anual a diciembre de 2016 (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$8.486 millones respecto del cierre del año precedente, lo que se debió principalmente al efecto negativo del tipo de cambio y del precio. En particular, los pasivos incrementaron su valoración por el positivo rendimiento de la bolsa local y por el alza en la valoración de los bonos chilenos en los mercados internacionales.

**GRÁFICO 3****Deuda externa por sector institucional**
(millones de dólares, porcentaje del PIB)

Fuente: Banco Central de Chile

Asimismo, la deuda externa de Chile se elevó respecto del año anterior, llegando a US\$163.789 millones al cierre del año 2016, equivalente a 65,4% del PIB anual (gráfico 3). Este resultado se debió principalmente a mayores obligaciones externas del Gobierno y de las Empresas, incluidas las de inversión directa. En el primer caso, el alza se debió a emisiones de bonos gubernamentales en los mercados internacionales, y en el segundo a préstamos recibidos por empresas de los sectores financieros, transporte y minería.

En contraste, los Bancos registraron una baja de US\$1.274 millones en mayor parte por pagos de créditos externos.

TABLA 1**Principales resultados de la Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa**
(millones de dólares)

	2015				2016				2015	2016
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente ¹	397	-561	-2.748	-1.757	363	-1.004	-2.234	-700	-4.670	-3.574
Bienes y Servicios	1.528	1.238	-2.164	-554	1.434	791	-937	831	47	2.119
Bienes ²	2.385	2.263	-1.162	-21	2.154	1.744	-53	1.412	3.465	5.256
Exportaciones	17.086	16.043	14.253	14.801	15.079	14.803	14.497	16.218	62.183	60.597
Importaciones	14.701	13.780	15.415	14.822	12.925	13.059	14.550	14.807	58.718	55.341
Servicios	-857	-1.025	-1.002	-533	-720	-953	-884	-580	-3.418	-3.137
Exportaciones	2.473	2.249	2.304	2.610	2.412	2.073	2.323	2.692	9.636	9.500
Importaciones	3.330	3.274	3.307	3.143	3.132	3.025	3.207	3.273	13.054	12.638
Renta (Ingreso primario)	-1.584	-2.179	-1.254	-1.559	-1.577	-2.056	-1.605	-1.879	-6.576	-7.117
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	453	380	671	355	506	261	309	348	1.858	1.424
Cuenta Capital	386	1	237	50	2	2	2	2	675	7
Capacidad / Necesidad de financiamiento ³	783	-560	-2.510	-1.708	365	-1.002	-2.232	-698	-3.995	-3.567
Cuenta Financiera ⁴	1.890	-1.066	-3.857	-346	1.161	-1.720	-2.828	431	-3.379	-2.955
Inversión directa	701	-1.938	-1.076	-1.414	-2.560	-2.012	-298	-231	-3.726	-5.101
Inversión de cartera	1.669	313	-3.164	-231	3.617	-1.175	-2.492	-1.019	-1.413	-1.069
Instr. Financieros Derivados	193	-176	497	425	169	229	73	143	939	614
Otra inversión	-69	1.024	-484	139	-201	994	191	-188	610	796
Activos de Reserva	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725	211	1.805
Errores y Omisiones	1.108	-506	-1.346	1.361	796	-718	-596	1.129	616	612
Posición de inversión internacional neta	-26.391	-25.042	-34.406	-32.898	-37.148	-38.091	-39.112	-41.384	-32.898	-41.384
Activo	342.980	345.762	336.094	336.309	344.966	349.369	352.217	351.539	336.309	351.539
Inversión directa	115.231	117.430	119.133	117.999	120.930	123.065	125.424	127.180	117.999	127.180
Inversión de cartera	158.201	159.176	147.456	148.525	154.426	155.168	157.076	152.108	148.525	152.108
Instr. Financieros Derivados	5.458	5.385	6.275	5.749	5.425	4.991	4.596	4.902	5.749	4.902
Otra inversión	25.663	25.591	24.984	25.394	24.632	26.452	25.685	26.856	25.394	26.856
Activos de Reserva	38.427	38.179	38.245	38.643	39.553	39.694	39.437	40.494	38.643	40.494
Pasivo	369.371	370.804	370.500	369.207	382.114	387.460	391.329	392.923	369.207	392.923
Inversión directa	232.747	234.706	236.954	238.194	246.204	249.455	253.254	255.647	238.194	255.647
Inversión de cartera	77.628	78.247	73.861	72.149	77.765	79.799	81.329	79.691	72.149	79.691
Instr. Financieros Derivados	5.834	5.799	7.819	6.693	6.563	5.780	5.297	4.732	6.693	4.732
Otra inversión	53.163	52.052	51.865	52.170	51.581	52.426	51.449	52.852	52.170	52.852
Deuda externa	151.246	153.007	159.267	157.764	161.876	163.812	164.665	163.789	157.764	163.789
Pública	31.443	31.711	32.234	31.764	35.110	36.384	37.015	35.309	31.764	35.309
Privada	119.803	121.296	127.032	125.999	126.766	127.429	127.650	128.480	125.999	128.480
				(porcentaje del PIB)						
Cuenta Corriente	0,6%	-0,9%	-4,8%	-2,9%	0,6%	-1,7%	-3,6%	-1,1%	-2,0%	-1,4%
Cuenta Financiera	3,0%	-1,7%	-6,8%	-0,6%	2,0%	-2,8%	-4,6%	0,6%	-1,5%	-1,2%
Posición de inversión internacional neta	-10,9%	-10,3%	-15,5%	-14,7%	-15,6%	-15,5%	-15,6%	-16,5%	-14,7%	-16,5%
Deuda externa	62,4%	62,9%	71,7%	70,3%	68,0%	66,6%	65,8%	65,4%	70,3%	65,4%

(1) El signo negativo significa salida de capitales de Chile y el signo positivo significa una entrada.

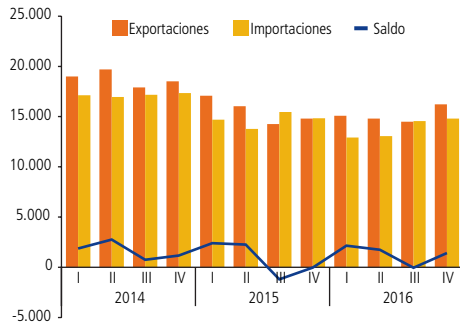
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

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

(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

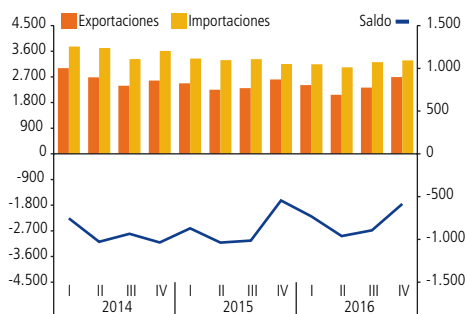
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



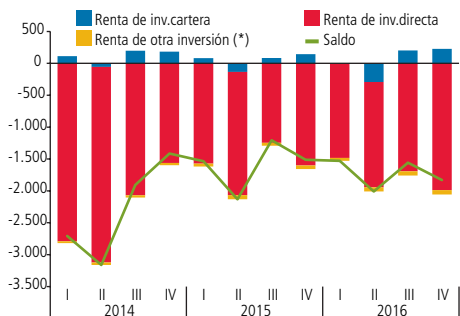
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente

El año 2016 la cuenta corriente fue deficitaria

El déficit de la cuenta corriente fue de US\$3.574 millones, equivalente a 1,4% del PIB. Este resultado se explicó por el saldo negativo de la renta, que no alcanzó a ser compensado por los otros componentes de esta cuenta.

Mayor superávit de la balanza comercial y menor déficit de servicios

Las exportaciones totalizaron US\$60.597 millones, y las importaciones US\$55.341 millones en el año 2016, dando como resultado un superávit en la balanza comercial de bienes de US\$5.256 millones (gráfico 4).

Al comparar en doce meses, dicho resultado fue mayor en US\$1.791 millones, debido a la caída de las importaciones en 5,8% anual, mientras que las exportaciones lo hicieron en 2,6%. En el primer caso, la disminución se debió a la caída de los precios de los combustibles, y en el segundo, a las bajas en los precios del cobre y de los productos industriales^{1/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$3.137 millones, ya que las importaciones registraron US\$12.638 millones y las exportaciones US\$9.500 millones (gráfico 5).

En términos interanuales, el déficit previamente señalado fue US\$281 millones menor a lo registrado durante el 2015, explicado por una caída de las importaciones (3,2% anual) mayor al de las exportaciones (1,4% anual).

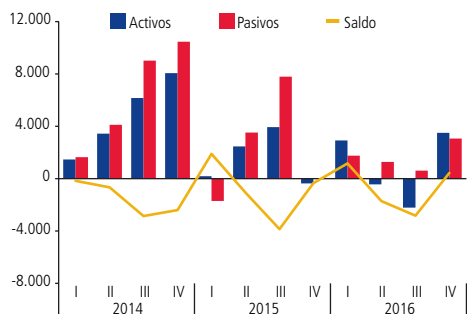
Menores rentas de la inversión en Chile y en el extranjero, y reducción en el superávit de las transferencias corrientes

El saldo de la renta presentó un déficit de US\$7.117 millones en el 2016, lo que significó un aumento de US\$541 millones en comparación con el de 2015 (gráfico 6). Este incremento en el déficit, se explicó fundamentalmente por menores rentas recibidas por empresas residentes en Chile de sus inversiones en el exterior.

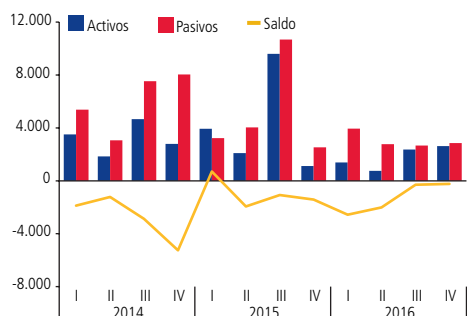
Por su parte, la renta de la inversión extranjera directa en Chile disminuyó en doce meses, por la baja en las utilidades de las empresas.

Las transferencias corrientes totalizaron US\$1.424 millones en el 2016, US\$434 millones menos que el año anterior. El menor superávit se asoció esencialmente a una menor recaudación de impuestos en Chile, por concepto de utilidades de inversionistas extranjeros.

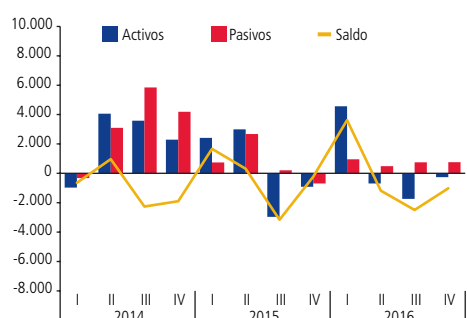
^{1/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 15 y 16.

GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)


Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

Disminuyó la entrada neta de capitales en el año 2016

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto de US\$2.955 millones, siendo éste inferior al registrado en el año precedente (gráfico 7). El resultado del periodo se explicó en mayor parte por el aumento de pasivos de inversión directa por parte de las Empresas por US\$9.828 millones.

Continúa bajando el ritmo del crecimiento de la inversión extranjera directa recibida en Chile y la realizada por residentes en el resto del mundo

El flujo de inversión extranjera directa que ingresó a Chile alcanzó US\$12.225 millones (gráfico 8). Tal financiamiento está compuesto por US\$5.936 millones de aportes de capital, US\$2.804 millones vía instrumentos de deuda, y US\$3.485 millones en reinversión de utilidades. Los sectores receptores de recursos fueron: minería; transporte y electricidad, gas y agua. El resultado del año fue menor en US\$8.243 millones al registrado el período anterior.

Por su parte, la inversión extranjera directa realizada en el exterior sumó US\$7.125 millones en el periodo. Este resultado se debió principalmente a aportes de capital por US\$3.280 millones realizados por empresas de los sectores industria, comunicaciones y comercio, y fue menor en US\$9.617 millones al año 2015.

Aumentaron la inversión de cartera de chilenos en el exterior y la de inversionistas extranjeros en títulos chilenos

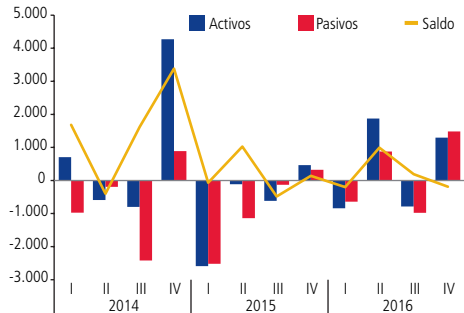
Las inversiones de residentes en el exterior totalizaron US\$1.882 millones, determinado por las compras en títulos de renta fija (US\$4.521 millones) que fueron superiores a las ventas en renta variable (US\$2.638 millones), movimientos realizados especialmente por los Fondos de pensiones (gráfico 9).

En tanto, los inversionistas extranjeros realizaron compras netas por US\$1.306 millones en acciones del mercado local y por US\$1.646 millones en títulos de deuda. En la renta variable los no residentes prefirieron fundamentalmente los títulos de empresas, mientras que en la renta fija las compras se concentraron en los bonos emitidos en el exterior por el Gobierno.

Depósitos tomados en el exterior y nuevos créditos externos explicaron los resultados de la cuenta otra inversión

En el periodo se registró un aumento en los activos de otra inversión —categoría compuesta por depósitos, créditos a proveedores y préstamos—, por US\$1.538 millones (gráfico 10). Este resultado se debió en gran medida al incremento de depósitos en el exterior realizados por Bancos.

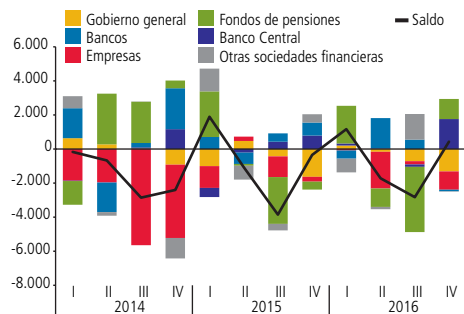
GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



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

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 11
Cuenta financiera por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Por su parte, los pasivos crecieron en US\$742 millones, fundamentalmente por préstamos recibidos desde el exterior a empresas residentes.

Por sector institucional, las Empresas y el Gobierno explicaron principalmente el endeudamiento neto

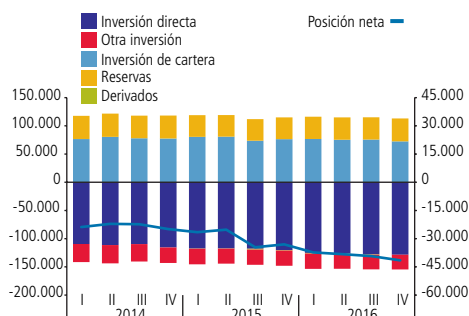
Las Empresas, el Gobierno y los Fondos de Pensiones ingresaron a la economía nacional US\$3.511 millones, US\$1.988 millones y US\$1.521 millones, respectivamente.

En el caso de las Empresas, correspondió principalmente a aportes de capital recibidos por concepto de inversión extranjera directa en Chile. En el del Gobierno, a bonos emitidos en los mercados internacionales. Finalmente, los Fondos de pensiones retornaron inversiones de cartera desde el extranjero.

Por el contrario, el Banco Central y las Otras sociedades financieras registraron salidas netas de capitales por US\$1.763 millones y por US\$541 millones, respectivamente.

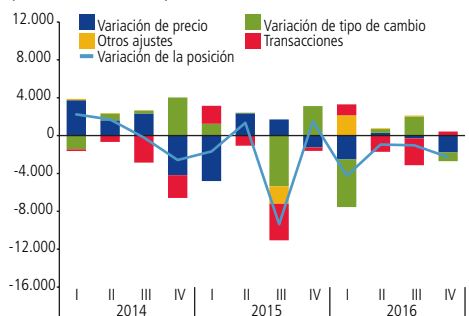
Los Bancos también registraron egresos de capitales (US\$1.761 millones), fundamentalmente para tomar depósitos en el exterior (gráfico 11).

GRÁFICO 12
Posición de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



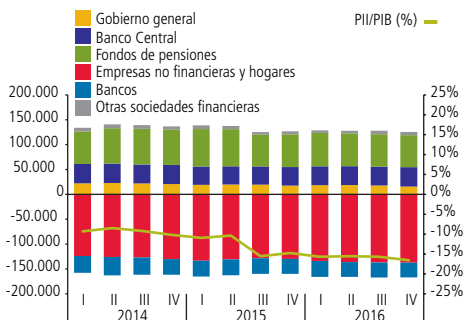
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

El saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo continuó profundizándose

Al cierre del año 2016, la economía registró una posición deudora neta — diferencia entre activos (US\$351.539 millones) y pasivos (US\$392.923 millones) financieros externos de la economía— de US\$41.384 millones^{2/} (16,5% del PIB). Esto significó un deterioro de US\$8.486 millones respecto del cierre del año 2015 (gráfico 12).

Este resultado se explicó esencialmente por la apreciación del peso chileno, el resultado positivo de la bolsa local y el alza en la valoración en los bonos chilenos en los mercados internacionales, que en conjunto hicieron crecer el valor de los pasivos (gráfico 13).

Del total de activos a diciembre del 2016, 43,3% correspondió a inversión de cartera de Chile en el exterior, 36,2% a inversión directa, 11,5% a reservas internacionales y el resto a otros activos.

Las reservas internacionales alcanzaron a US\$40.494 millones (16,2% del PIB), superior en US\$1.851 millones a lo registrado al cierre del año precedente. Este saldo permite cubrir 7,1 meses de importaciones de bienes y servicios.

Del total de pasivos, 65,1% correspondió a inversión extranjera directa, 20,3% a inversión de cartera, y el resto a otros pasivos que incluyen préstamos, créditos comerciales y derivados financieros.

Por sector institucional, las Empresas lideraron la mayor posición deudora

Durante el periodo las Empresas, el Gobierno y los Fondos de pensiones explicaron el mayor saldo deudor de la economía con el resto del mundo.

En el primer caso, el incremento de su posición deudora neta con el exterior fue de US\$7.561 millones, principalmente por las operaciones de la cuenta financiera ya explicadas previamente y el efecto del tipo de cambio (gráfico 14).

El Gobierno y los Fondos de pensiones registraron una caída en sus posiciones netas acreedoras de US\$1.962 millones y de US\$1.559 millones, respectivamente, resultado de las emisiones de bonos en Estados Unidos y del retorno de inversiones del exterior.

Por su parte, los Bancos redujeron su posición deudora neta llegando a US\$29.463 millones, por pago de créditos externos.

^{2/} Esta cifra incluye la información obtenida a partir de la Ley N° 20.780, la que en su Artículo 24 Transitorio (Art. 24 T) estableció un sistema voluntario y extraordinario de declaración de bienes o rentas que se encontraran en el extranjero.

TABLA 2
Posición de inversión internacional a diciembre 2016 por categoría funcional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-15	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-16	Diferencia	var. %
Posición Neta	-32.898	-2.955	-3.530	-4.315	2.315	-41.384	-8.486	26%
Inversión directa	-120.195	-5.101	-2.143	-3.106	2.077	-128.468	-8.273	7%
Inversión de cartera	76.375	-1.069	-1.079	-2.048	238	72.417	-3.959	-5%
Instrumentos derivados	-945	614	-329	830	0	169	1.114	-118%
Otra inversión	-26.776	796	0	-16	0	-25.996	780	-3%
Reservas	38.643	1.805	21	25	0	40.494	1.851	5%
Activos	336.309	3.749	4.953	6.528	0	351.539	15.230	5%
Inversión directa	117.999	7.125	479	1.577	0	127.180	9.181	8%
Inversión de cartera	148.525	1.882	2.939	-1.238	0	152.108	3.583	2%
Instrumentos derivados	5.749	-8.602	1.514	6.240	0	4.902	-847	-15%
Otra inversión activo	25.394	1.538	0	-76	0	26.856	1.462	6%
Reservas	38.643	1.805	21	25	0	40.494	1.851	5%
Pasivos	369.207	6.704	8.483	10.843	-2.315	392.923	23.716	6%
Inversión directa	238.194	12.225	2.622	4.683	-2.077	255.647	17.453	7%
Inversión de cartera	72.149	2.952	4.018	810	-238	79.691	7.542	10%
Instrumentos derivados	6.693	-9.215	1.844	5.411	0	4.732	-1.961	-29%
Otra inversión pasivo	52.170	742	0	-60	0	52.852	682	1%

Fuente: Banco Central de Chile

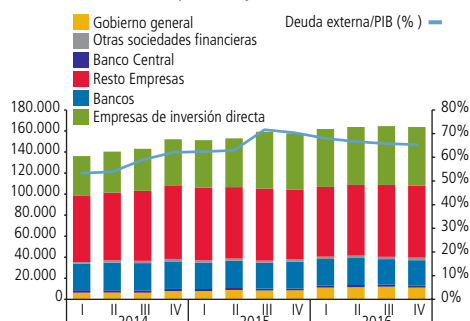
TABLA 3
Posición de inversión internacional a diciembre 2016 por sector institucional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-15	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-16	Diferencia	var. %
Posición Neta	-32.898	-2.955	-3.530	-4.315	2.315	-41.384	-8.486	26%
Gobierno general	17.745	-1.988	388	-362	0	15.783	-1.962	-11%
Sociedades financieras	78.885	2.544	-448	-1.232	173	79.922	1.037	1%
Banco Central	37.154	1.763	6	19	0	38.941	1.788	5%
Bancos	-29.921	1.761	-1.511	35	173	-29.463	458	-2%
Fondos de Pensiones	65.862	-1.521	581	-619	0	64.303	-1.559	-2%
Otras sociedades financieras (*)	5.790	541	477	-667	0	6.140	350	6%
Empresas no financieras y hogares	-129.528	-3.511	-3.470	-2.721	2.142	-137.089	-7.561	6%
Activos	336.309	3.749	4.953	6.528	0	351.539	15.230	5%
Gobierno general	26.329	435	584	-406	0	26.943	613	2%
Sociedades financieras	139.854	-4.467	2.228	5.464	0	143.079	3.225	2%
Banco Central	38.885	1.805	21	23	0	40.734	1.849	5%
Bancos	16.257	-4.737	1.184	3.781	0	16.486	229	1%
Fondos de Pensiones	66.069	-3.619	581	1.802	0	64.834	-1.236	-2%
Otras sociedades financieras (*)	18.642	2.084	441	-142	0	21.025	2.383	13%
Empresas no financieras y hogares	170.126	7.780	2.141	1.470	0	181.517	11.391	7%
Pasivos	369.207	6.704	8.483	10.843	-2.315	392.923	23.716	6%
Gobierno general	8.584	2.423	196	-44	0	11.159	2.575	30%
Sociedades financieras	60.969	-7.011	2.676	6.696	-173	63.157	2.188	4%
Banco Central	1.731	42	16	4	0	1.793	61	4%
Bancos	46.178	-6.498	2.696	3.746	-173	45.948	-229	0%
Fondos de Pensiones	207	-2.097	0	2.421	0	531	323	156%
Otras sociedades financieras (*)	12.853	1.543	-35	525	0	14.886	2.033	16%
Empresas no financieras y hogares	299.653	11.292	5.612	4.191	-2.142	318.606	18.953	6%

(*) Incluye Fondos mutuos, Compañías de seguro y Auxiliares financieros.

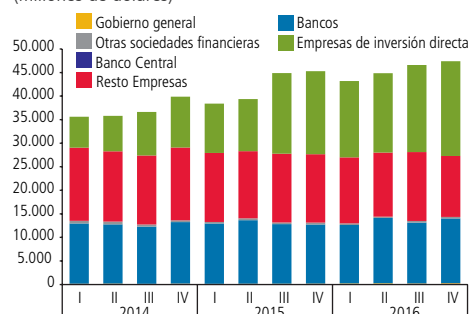
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



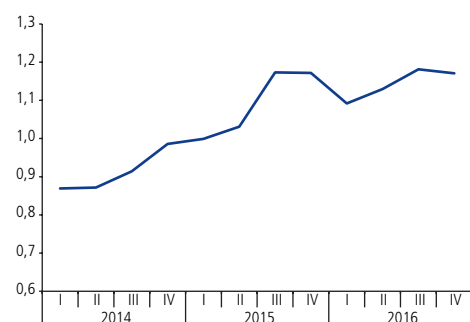
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

La deuda externa aumentó en comparación al cierre del año 2015

La deuda externa, que incluye únicamente los pasivos que generan obligaciones de pago^{3/}, a diciembre de 2016 alcanzó a US\$163.789 millones (gráfico 15). Dicho saldo es equivalente al 65,4% del PIB.

El incremento de las obligaciones externas se debió al alza que experimentó tanto el sector público como el privado. El primero lo hizo en US\$3.545 millones, alcanzando a US\$ 35.309 millones (14,1% del PIB), mientras que el segundo lo hizo en US\$ 2.480 millones, llegando a US\$128.480 millones (51,3% del PIB).

El Gobierno y las Empresas, incluidas las de inversión directa, incrementaron sus obligaciones con el exterior

Por sector institucional, el Gobierno registró un alza del endeudamiento externo, totalizando un saldo de US\$11.159 millones (4,5% del PIB), US\$2.575 millones más que el año anterior.

En el mismo sentido, las Empresas que tienen deuda con empresas relacionadas no residentes (inversión extranjera directa), y el Resto de las empresas incrementaron su deuda externa en US\$2.104 millones y en US\$2.468 millones, respectivamente. En ambos casos el alza se explicó fundamentalmente por mayores préstamos recibidos. Estos recursos llegaron a los sectores de minería y financiero en las empresas de IED, y en los sectores electricidad, gas y agua, y transporte y comunicaciones en el Resto de las empresas.

Como resultado de lo anterior, las empresas de inversión directa terminaron el año 2016 con un endeudamiento externo de US\$55.822 millones versus los US\$68.364 millones del resto de las empresas.

A diferencia del resto de los sectores institucionales, los Bancos redujeron su deuda en US\$1.274 millones, principalmente por pagos de préstamos, totalizando una deuda de US\$24.232 millones.

Por instrumentos, la deuda externa se concentró en préstamos (59,7%) y títulos de deuda (33,7%). El 87,2% de ella está denominada en dólares estadounidenses, 4,7% en pesos chilenos, 4,3% en euros y el resto distribuida en otras monedas.

La deuda que vence en los próximos doce meses, de corto plazo residual^{4/}, sumó US\$47.410 millones al cierre del año 2016, superior en US\$2.130 millones al periodo precedente (gráfico 16). El alza fue explicada por la deuda de largo plazo que vence en doce meses.

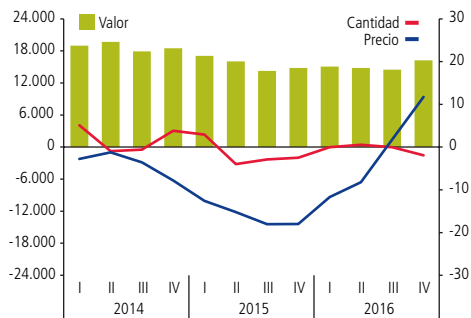
En materia de liquidez externa, la razón de deuda externa de corto plazo residual a reservas internacionales se mantuvo en 1,2 al cierre del año 2016 (gráfico 17).

^{3/} No incluye los pasivos por títulos de participación en el capital ni derivados.

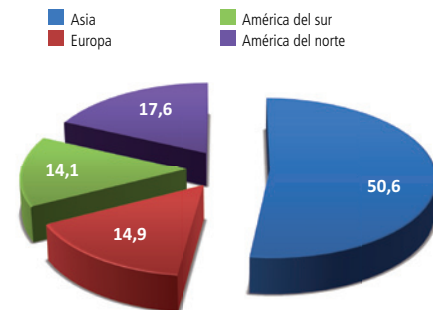
^{4/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 18**Exportaciones**

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19**Principales destinos de exportación del año 2016 (porcentajes)**

Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior**Disminución de exportaciones por efecto de menores precios del cobre y de productos industriales**

En 2016, las exportaciones de bienes totalizaron US\$60.597 millones, 2,6% menos que las del año precedente (gráfico 18). En este resultado incidió, principalmente la variación negativa de los precios (2,2%), y una caída en el volumen de 0,4%.

El sector minero exportó US\$30.871 millones, 4,9% menos que lo registrado en 2015, explicado por menores volúmenes (3,0%) y precios (2,0%). En este último caso, se destacó el efecto del cobre (3,4%).

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron 13,2% en valor, totalizando US\$5.898 millones durante el 2016. Este resultado se debió al aumento del volumen (11,4%), principalmente del sector frutícola (13,9%).

El sector industrial, en tanto, alcanzó exportaciones por US\$23.829 millones, lo que significó un 2,7% menos en valor, en términos interanuales. Lo anterior por menores precios (3,3%), en prácticamente todos los sectores, a excepción de alimentos (salmón y trucha).

En cuanto al destino geográfico, Asia concentró el 50,6% de las exportaciones, América del Norte 17,6%, Europa 14,9%, y América del Sur 14,1% (gráfico 19). Los envíos a Asia se mantuvieron prácticamente en los niveles de hace un año, mientras que el resto de las regiones presentaron caídas. En particular, los envíos a Europa disminuyeron 7,0%, América del Sur 6,3% y América del Norte 0,6% anual.

TABLA 4**Exportaciones****Variación porcentual de volumen y precio (*)**

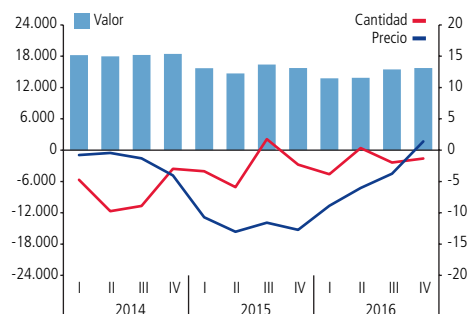
(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio (*)									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silvic. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
2014		1,8	-3,9	1,7	-9,0	1,7	-8,1	-6,8	6,8	3,7	2,2
2015		-1,6	-15,8	-0,2	-19,5	-0,4	-19,0	10,7	-16,2	-6,0	-10,4
2016		-0,4	-2,2	-3,0	-2,0	-3,4	-3,4	11,4	1,6	0,5	-3,3
2014	I	5,8	-3,4	14,5	-10,9	15,7	-10,3	-3,2	14,1	-5,8	6,3
	II	-0,6	-1,6	-1,9	-5,5	-1,9	-4,8	-18,3	7,0	6,3	3,1
	III	-1,1	-3,1	-4,3	-7,7	-4,4	-6,9	-6,5	1,2	6,0	2,2
	IV	3,3	-7,4	0,5	-12,3	-0,2	-11,0	17,0	-2,7	8,1	-2,1
2015	I	2,9	-12,6	-2,1	-12,9	-2,5	-11,7	25,6	-22,7	2,8	-7,8
	II	-4,0	-15,2	1,2	-18,0	0,7	-17,0	1,7	-17,4	-13,2	-9,5
	III	-2,9	-18,1	-3,0	-24,2	-3,3	-24,1	9,9	-8,0	-3,8	-11,3
	IV	-2,5	-18,0	2,6	-23,0	3,2	-23,4	-4,5	-2,3	-8,6	-12,7
2016	I	0,0	-11,7	2,1	-18,5	2,6	-19,1	-3,2	11,2	-1,7	-9,6
	II	0,5	-8,2	-5,5	-11,5	-6,4	-13,6	5,9	0,5	8,2	-6,5
	III	0,0	1,7	-0,5	6,1	0,4	4,8	14,7	-5,3	-1,9	-1,7
	IV	-1,9	11,7	-7,2	19,6	-9,3	18,5	65,1	-11,6	-1,8	4,9

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

GRÁFICO 20
Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones se contrajeron principalmente por menores precios

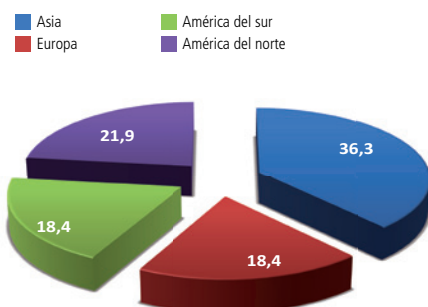
Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$58.829 millones, lo que representó una caída de 5,9% en términos interanuales (gráfico 20). Este resultado fue explicado por menores precios (4,3%) y cantidades (1,6%).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$17.779 millones, 1,2% menos que en el año anterior, lo que obedeció a un descenso de los precios (1,8%). En este resultado contribuyeron principalmente productos de los grupos consumo durable y de otros bienes de consumo, entre los primeros se destacan los menores precios de celulares y televisores, y entre los segundos las gasolinas y carnes. Las cantidades, por su parte, crecieron 0,6%.

Los bienes de capital ascendieron a US\$12.224 millones, 0,6% menos que el año anterior, debido a la caída de los precios de 2,5%, particularmente de otras maquinarias, de aparatos electrónicos de comunicación y de aparatos médicos. El volumen, en tanto, creció 2,0% explicado por la mayor cantidad importada de material de transporte, de motores, generadores y transformadores eléctricos y de aparatos electrónicos de comunicación.

Los montos importados de bienes intermedios alcanzaron a US\$28.826 millones, lo que significó un retroceso de 10,5% en comparación con el 2015. Este resultado se explicó tanto por la baja de 6,5% en los precios, como por los menores volúmenes importados (4,3%). En el descenso de los precios destacó la disminución de los productos energéticos (16,7%).

En relación al origen geográfico de las importaciones, Asia concentró el 36,3% en el año, América del Norte 21,8%, Europa 18,5% y América del Sur 18,4% (gráfico 21). Las importaciones provenientes de Europa fueron las únicas que registraron crecimiento (4,1%). El resto de los orígenes experimentaron descensos. Las compras desde América del Norte cayeron 12,2% anual, las de América del Sur se redujeron en 6,7% y las de Asia en 4,6%.

GRÁFICO 21
Principales orígenes de importación del año 2016 (porcentajes)


Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 5
Importaciones
Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio											
		TOTAL				Consumo		Intermedio				Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Total		Productos Energéticos		Volumen	Precio		
2014		-6,6	-1,7	-7,2	-0,8	-3,3	-2,6	-3,3	-6,6	-14,6	-0,3		
2015		-2,5	-12,0	-3,9	-5,0	-0,3	-18,5	0,1	-41,6	-6,8	-2,4		
2016		-1,6	-4,3	0,6	-1,8	-4,3	-6,5	3,1	-16,7	2,0	-2,5		
2014	I	-4,8	-0,7	0,6	-0,4	-3,7	-1,2	-1,5	-3,6	-14,8	0,4		
	II	-9,8	-0,4	-6,0	-0,4	-8,0	-0,4	-7,9	-0,3	-18,9	-0,3		
	III	-8,9	-1,3	-9,6	-0,6	-2,0	-1,8	-6,7	-3,8	-25,2	-0,3		
	IV	-2,8	-4,3	-12,8	-1,9	0,8	-6,6	4,3	-19,6	3,1	-1,2		
2015	I	-3,3	-10,7	-7,4	-4,0	2,5	-16,8	7,4	-43,5	-14,0	-0,9		
	II	-5,9	-13,0	-11,2	-6,0	-0,2	-18,6	3,1	-40,6	-15,0	-4,3		
	III	1,5	-11,6	1,3	-5,1	-0,1	-17,9	-6,0	-44,6	6,9	-2,4		
	IV	-2,4	-12,7	1,4	-4,6	-3,2	-20,9	-4,1	-37,5	-5,0	-1,9		
2016	I	-3,9	-8,9	-7,1	-3,6	-6,1	-15,4	0,6	-33,7	8,9	-0,1		
	II	0,3	-6,0	2,8	-2,1	-4,0	-9,8	-1,8	-25,6	10,9	-3,1		
	III	-1,7	-3,8	0,8	-1,4	-1,5	-5,0	11,4	-9,7	-7,1	-3,2		
	IV	-1,3	1,4	5,7	-0,3	-5,5	5,2	3,2	9,2	-1,8	-3,6		

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

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

Los resultados publicados en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional del año 2016. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2014 y 2015, así como las de los primeros tres trimestres del año 2016.

Las revisiones habituales obedecen, en la mayoría de los casos, a actualizaciones de fuentes, ya sea por incorporación de información con mayor cobertura o reemplazo de estimaciones de coyuntura por antecedentes directos.

Adicionalmente, este año se han revisado algunas series para el periodo 2003 al 2016 debido a cambios metodológicos y de fuentes bajo el marco de la Compilación de Referencia 2013 de Cuentas Nacionales ^{5/}, publicada en diciembre del 2016.

Las series 2003-2016 revisadas corresponden a:

Renta IED en Chile: Se incorporaron las activaciones de los costos en reparaciones y mantenciones de las empresas mineras en sus estados financieros concordante con la metodología utilizada en Cuentas Nacionales. Junto con ello, se ha revisado también la serie de dividendos pagados por las empresas de inversión directa en Chile a sus inversores extranjeros, basados en información de sus estados financieros.

Servicios: Se incorporó el uso de registros administrativos y se revisó la metodología de algunos servicios (Ver recuadro 1)..

Créditos comerciales pasivos: Se revisó la metodología de cálculo y se homologó la serie, realizando una estimación por tipo de bien y considerando la dualidad de los bienes importados.

PII activa: Se incorporó la regularización de los activos en el exterior (ver recuadro 2).

Respecto a las revisiones habituales, a continuación se detallan las principales por componente:

Bienes: Revisión de márgenes de reexportaciones en línea con la nueva Compilación de Referencia 2013, e incorporación de los Informes de Variación de Valor (IVV). Esto último corresponde a variaciones en productos que se venden bajo modalidades "no a firme", en que las cifras iniciales se informan a precios provisorios, consignándose los valores definitivos en los IVV posteriormente.

Servicios: Revisión metodológica (ver recuadro 1) e incorporación de información reportada en el Compendio de Normas de Cambios Internacionales, principalmente para la línea transportes.

^{5/} Además, se incorporó la información obtenida a partir de la Ley N° 20.780, la que en su Artículo 24 Transitorio (Art. 24 T) estableció un sistema voluntario y extraordinario de declaración de bienes o rentas que se encontraran en el extranjero.



Renta: Incorporación de información previamente señalada e información de empresas, reportada al Banco Central a través del Compendio de Normas de Cambios Internacionales y de Estados financieros.

Cuenta financiera: Revisión metodológica de créditos comerciales pasivos de empresas y de los títulos de participación en el capital de las otras sociedades financieras. Además, se incorporaron anexos de activos de empresas del compendio normas de cambios internacionales, junto con información de la SVS de los Fondos de inversión y Compañías de seguro.

PII: Incorporación de la regularización de activos (ver recuadro 2) y las revisiones a la cuenta financiera ya explicadas.

TABLA 6
Balanza de Pagos 2016
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual
(millones de dólares)

	Ene-Sep 2016		2016		Ene -Sep 2016	2016
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-2.732	-2.874	-	-3.574	-142	-
Bienes	3.522	3.844	3.522	5.256	323	1.735
Exportaciones	44.059	44.379	59.917	60.597	320	680
Importaciones	40.538	40.535	55.360	55.341	-3	-18
Servicios	-2.676	-2.557	-	-3.137	120	-
Renta	-4.730	-5.238	-	-7.117	-508	-
Transferencias Corrientes	1.153	1.077	-	1.424	-76	-
II. Cuenta de Capital	5	5	-	7	0	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.726	-2.869	-	-3.567	-142	-
IV. Cuenta Financiera	-4.605	-3.387	-3.104	-2.955	1.218	149
Activos	-1.117	254	2.778	3.749	1.371	971
Gobierno general	1.773	1.773	438	435	0	-3
Sociedades financieras	-7.274	-6.331	-5.597	-4.467	943	1.131
Banco Central	80	80	1.805	1.805	0	0
Bancos	-4.184	-4.285	-4.783	-4.737	-101	46
Fondos de Pensiones	-3.963	-3.962	-3.676	-3.619	2	58
Otras sociedades financieras (*)	794	1.836	1.057	2.084	1.043	1.026
Empresas no financieras y hogares	4.383	4.812	7.937	7.780	429	-157
Pasivos	3.487	3.641	5.882	6.704	153	822
Gobierno general	2.401	2.446	2.378	2.423	45	46
Sociedades financieras	-6.251	-6.054	-7.184	-7.011	197	173
Banco Central	77	77	42	42	0	0
Bancos	-6.175	-6.140	-6.512	-6.498	35	14
Fondos de Pensiones	-1.266	-1.266	-2.097	-2.097	0	0
Otras sociedades financieras (*)	1.114	1.275	1.384	1.543	161	159
Empresas no financieras y hogares	7.337	7.248	10.688	11.292	-89	603
V. Errores y omisiones	-1.878	-518	-	612	1.360	-

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros
Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 7

Balanza de Pagos 2014 y 2015
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
(millones de dólares)

	2014		2015		2014	2015
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-3.316	-4.501	-4.761	-4.670	-1.184	92
Bienes	6.344	6.523	3.494	3.465	179	-29
Exportaciones	74.924	75.122	62.232	62.183	198	-49
Importaciones	68.580	68.599	58.738	58.718	19	20
Servicios	-3.818	-3.754	-3.812	-3.418	64	394
Renta	-7.692	-9.387	-6.194	-6.576	-1.695	-381
Transferencias Corrientes	1.849	2.117	1.750	1.858	268	108
II. Cuenta de Capital	10	10	585	675	0	90
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.306	-4.491	-4.177	-3.995	-1.184	182
IV. Cuenta Financiera	-3.844	-5.937	-4.741	-3.379	-2.093	1.362
Activos	19.202	19.287	5.113	6.210	86	1.097
Gobierno general	1.020	1.020	-1.224	-1.224	0	0
Sociedades financieras	3.842	3.101	-8.254	-7.295	-740	959
Banco Central	1.057	1.057	211	211	0	0
Bancos	-1.695	-1.634	-6.506	-6.434	61	72
Fondos de Pensiones	3.271	3.364	-2.360	-2.279	93	81
Otras sociedades financieras (*)	1.209	314	401	1.207	-895	806
Empresas no financieras y hogares	14.340	15.166	14.591	14.729	826	138
Pasivos	23.045	25.224	9.854	9.589	2.179	-265
Gobierno general	1.007	1.007	1.394	1.374	0	-20
Sociedades financieras	-4.739	-4.552	-9.051	-9.035	187	16
Banco Central	-134	-134	-243	-245	0	-2
Bancos	-4.455	-4.325	-7.732	-7.741	130	-9
Fondos de Pensiones	-1.097	-1.096	-1.627	-1.626	1	0
Otras sociedades financieras (*)	947	1.003	550	577	56	27
Empresas no financieras y hogares	26.777	28.769	17.511	17.250	1.992	-261
V. Errores y omisiones	-537	-1.446	-564	616	-908	1.180

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros
Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 8

Revisión Posición de Inversión Internacional
(millones de dólares)

	2014		2015		2016 a Sep.		2014	2015	2016 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión	Monto Revisión
Posición Neta	-36.319	-24.725	-45.106	-32.898	-53.500	-39.112	11.594	12.208	14.387
Gobierno general	20.669	20.669	17.745	17.745	17.845	17.845	0	0	0
Sociedades Financieras	85.045	84.668	78.385	78.885	78.701	79.977	-377	499	1.276
Banco Central	38.554	38.554	37.159	37.154	37.792	37.792	0	-5	0
Bancos	-31.327	-31.160	-30.020	-29.921	-30.303	-29.939	168	99	365
Fondos de pensiones	71.375	71.376	65.908	65.862	65.349	65.368	1	-46	19
Otras sociedades financieras (*)	6.442	5.897	5.338	5.790	5.863	6.756	-545	451	893
Empresas no financieras y hogares	-142.032	-130.061	-141.236	-129.528	-150.046	-136.934	11.971	11.708	13.111
Activos	324.390	345.705	314.233	336.309	327.954	352.217	21.315	22.076	24.263
Gobierno general	28.484	28.484	26.329	26.329	29.869	29.869	0	0	0
Sociedades Financieras	148.126	147.850	139.250	139.854	141.293	142.782	-276	603	1.490
Banco Central	40.692	40.692	38.885	38.885	39.679	39.679	0	0	0
Bancos	17.156	17.156	16.342	16.257	16.166	16.043	0	-85	-123
Fondos de pensiones	71.607	71.608	66.116	66.069	65.439	65.596	1	-46	158
Otras sociedades financieras (*)	18.671	18.394	17.907	18.642	20.008	21.463	-277	735	1.456
Empresas no financieras y hogares	147.781	169.372	148.653	170.126	156.792	179.566	21.592	21.472	22.773
Pasivos	360.709	370.430	359.339	369.207	381.453	391.329	9.721	9.867	9.876
Gobierno general	7.815	7.815	8.584	8.584	12.024	12.024	0	0	0
Sociedades Financieras	63.081	63.182	60.865	60.969	62.592	62.805	101	104	213
Banco Central	2.138	2.138	1.726	1.731	1.887	1.887	0	5	0
Bancos	48.483	48.315	46.363	46.178	46.470	45.982	-168	-185	-488
Fondos de pensiones	232	232	207	207	90	229	0	0	139
Otras sociedades financieras (*)	12.229	12.497	12.569	12.853	14.145	14.708	268	284	563
Empresas no financieras y hogares	289.813	299.434	289.890	299.653	306.838	316.500	9.621	9.764	9.662

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile

RECUADRO 1

REVISIÓN DE LA MEDICIÓN DE SERVICIOS EN LA BALANZA DE PAGOS

En el marco de la nueva Compilación de Referencia 2013 se ha efectuado una revisión de la medición de Servicios, la que abarca el periodo 2003-2016. En este proceso se analizaron las fuentes de información y metodologías utilizadas, y se modificó la presentación de resultados.

Revisiones

A continuación se describen las principales características de los cambios efectuados en las series.

a) Fuentes: se incorpora por el lado de las exportaciones, información de registros administrativos proporcionados por el Servicio de Impuestos Internos, asociados al pago del IVA de las empresas. Estos datos mantienen la cobertura de la medición, con una mejor oportunidad. Junto con ello, a fin de incorporar en la medición los servicios de investigación y desarrollo (I+D), tanto de exportaciones como importaciones, se introduce como fuente la Encuesta Anual de Gasto en I+D del Ministerio de Economía.

b) Metodología: Se revisaron los servicios de seguros^{6/}, en línea con la implementación de las recomendaciones de los últimos manuales de Balanza de Pagos y Cuentas Nacionales, el MBP6^{7/} y SCN2008, respectivamente. El costo de este servicio se define, en general, como primas menos indemnizaciones (siniestralidad). La nueva metodología, revisa principalmente el modelo de estimación de las indemnizaciones, cambiando el concepto a indemnización esperada^{8/}.

c) Presentación: (i) la cuenta de comunicaciones se reorganiza, reclasificándose la parte de servicios postales y de mensajería como servicios de transporte, y la parte de telecomunicaciones, queda clasificada en el nuevo ítem de servicios de telecomunicaciones, informática e información; (ii) se renombra el antiguo ítem de regalías y derechos de licencias como "uso de la propiedad intelectual"; y (iii) se introducen los servicios de investigación y desarrollo, como parte de los otros servicios empresariales.

^{6/} En esta cuenta se mide la exportación e importación de servicios de seguros y reaseguros internacionales por parte de personas y empresas aseguradoras.

^{7/} La primera parte de implementación del MBP6 se publicó en marzo de 2012. En esta oportunidad se completa con la actualización metodológica de servicios de seguros y presentación de la cuenta.

^{8/} Además, se realizaron también revisiones a los niveles históricos, particularmente de importación, introduciendo métodos estadísticos para suavizar y homologar tendencias.

Resultados

La cuenta de servicios disminuye el déficit histórico, principalmente por la revisión a la baja de las importaciones, que fue superior a la de las exportaciones.

Las menores importaciones se explican por los cambios en el cálculo de los servicios de seguros y revisiones de las series históricas, especialmente en: viajes, servicios financieros y los asociados al comercio exterior.

En el caso de las exportaciones, la disminución se explica por la revisión de fuentes, lo que afectó mayormente a los servicios de uso de propiedad intelectual y a los servicios empresariales, profesionales y técnicos. En el gráfico A se muestran los nuevos niveles de exportaciones e importaciones y los saldos revisados y publicados de la serie.

GRÁFICO A

Serie de Servicios 2003 – 2016 revisada^{9/}
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Finalmente, en la tabla I se exponen los resultados revisados bajo la nueva presentación de la cuenta de servicios^{10/11/}.

^{9/} El año 2016 se publica por primera vez en marzo de 2017

^{10/} La serie completa de servicios se encuentra publicada en el anuario Balanza de pagos 2016: <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Informes/SE/BDP/Anuarios.html>

^{11/} Además, se publicarán en forma agregada (7 líneas) los servicios trimestrales, según calendario de publicación, en la Base de datos Estadísticas del Banco Central de Chile: <http://si3.bcentral.cl/Siete/secure/cuadros/home.aspx>

TABLA A
Exportaciones e importaciones de servicios
(millones de dólares)

	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Transporte	4.671	6.023	-1.352	3.298	4.579	-1.280	2.953	4.179	-1.226
Transporte. Marítimo	2.604	4.219	-1.615	1.334	2.856	-1.522	1.087	2.426	-1.339
Transporte. Marítimo. Fletes	1.553	2.611	-1.058	408	2.403	-1.995	175	2.195	-2.020
Transporte. Marítimo. Otros	1.051	1.607	-557	926	453	473	912	231	681
Transporte. Otros transportes	2.067	1.804	263	1.965	1.722	242	1.866	1.754	112
Transporte. Otros transportes. Pasajeros	943	618	326	931	554	377	960	578	382
Transporte. Otros transportes. Fletes	867	896	-29	772	902	-130	677	902	-225
Transporte. Otros transportes. Otros	256	290	-34	261	266	-5	229	274	-45
Viajes	2.259	2.089	170	2.481	1.963	518	2.737	2.137	600
Viajes. De negocios	400	312	88	426	254	173	448	277	171
Viajes. Personales	1.859	1.777	82	2.055	1.709	346	2.289	1.860	429
Servicios de seguros y pensiones	256	413	-157	295	438	-142	307	379	-72
Servicios financieros	143	671	-527	173	744	-572	174	700	-525
Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p.	41	1.549	-1.508	42	1.545	-1.503	43	1.575	-1.532
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	343	591	-249	343	672	-329	379	610	-232
Servicios de telecomunicaciones	97	159	-62	104	214	-110	99	169	-69
Servicios de Informática e Información	245	432	-187	239	457	-218	279	442	-162
Otros Servicios Empresariales	2.509	2.680	-171	2.597	2.715	-119	2.525	2.699	-174
Servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas	694	1.837	-1.142	723	2.033	-1.309	576	1.926	-1.350
Otros Servicios Empresariales.Otros	1.814	843	971	1.873	683	1.190	1.950	773	1.176
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	38	45	-8	34	36	-2	25	32	-7
Otros (*)	399	351	48	373	362	12	356	325	31
Total exportaciones de servicios	10.657	14.411	-3.754	9.636	13.054	-3.418	9.500	12.638	-3.137

(*) Incluye servicios de gobierno y reparaciones
Fuente: Banco Central de Chile

RECUADRO 2

INCORPORACIÓN DE REGULARIZACIÓN DE ACTIVOS EN EL EXTERIOR EN LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

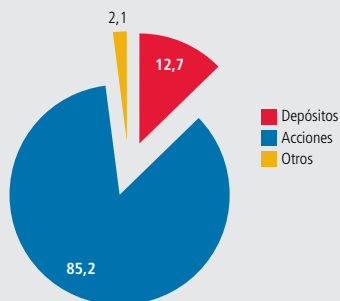
Este recuadro tiene como objetivo explicar la incorporación de activos regularizados por empresas y personas naturales en la posición de inversión internacional, no incluidos en mediciones anteriores. A continuación se detallan los antecedentes, incorporación a las estadísticas y resultados.

Antecedentes

El año 2014 se promulgó la Ley N° 20.780, la que en su Artículo 24 Transitorio (Art. 24 T) estableció un sistema voluntario y extraordinario de declaración ante el Servicio de Impuestos Internos (SII) de bienes o rentas que se encontraran en el extranjero, que hubiesen sido adquiridos por residentes antes del 1 de enero de 2014, y que habiendo estado afectos a impuestos en Chile, no hubiesen sido oportunamente declarados y/o gravados con los tributos correspondientes. Además, se dispuso su regularización ante el Banco Central.

Los activos declarados ante el SII, principalmente por personas naturales, totalizaron US\$18.503 millones y corresponden en su mayoría a acciones de sociedades constituidas en el exterior, cuotas de fondos y derechos en trusts, principalmente en dólares. Además, se declaró 12,7% en depósitos y 2,1% en otros activos como bonos y préstamos (gráfico B).

GRÁFICO B
Inversiones por activos
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

Medición en la Posición de Inversión Internacional

De acuerdo al Sexto Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, los activos declarados se clasificaron según categoría funcional. Como se mencionó anteriormente, la mayoría de los instrumentos declarados corresponden a títulos

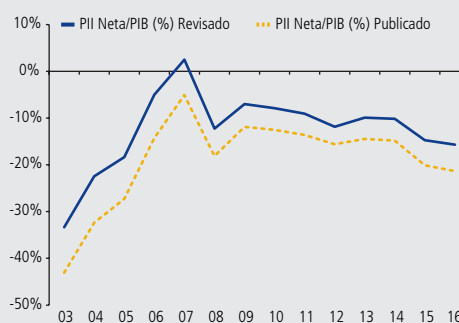
de participación en el capital. Por lo tanto, cuando dicho título le otorgó al inversionista residente 10% o más del poder de voto en la empresa extranjera, entonces se clasificó como inversión directa, si no como inversión de cartera^{12/}. El resto de los activos se clasificó en su categoría correspondiente según su naturaleza.

Del monto declarado ante el SII, se incorporaron a la PII activa US\$17.999 millones^{13/} que se incluyeron en el sector Empresas no financieras y hogares. Estos activos fueron incorporados a partir del año 2003, con el fin de disponer de una serie consistente.

Para su inserción en la serie se realizó una estimación estadística que consideró como tasa de ajuste, la relación entre el stock de activos publicado al cierre de 2013^{14/} y, la regularización, por categoría funcional e instrumento. El efecto de la revisión se imputó a la variación de precios, de tipos de cambio y a otros ajustes, no afectando los flujos de la cuenta financiera. Con ello, se mantuvo la tendencia de la serie, pero se desplazó el nivel.

Como consecuencia de lo previamente expuesto, la PII neta (diferencia entre activos y pasivos) vio rebajado su saldo deudor, aunque para algunos años en una magnitud menor al incremento de los activos, ya que se incorporaron revisiones a otras series de la posición por cambios metodológicos^{15/} (gráfico C).

GRÁFICO C
Posición de Inversión internacional neta
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

^{12/} Esta clasificación se realizó de acuerdo a los antecedentes entregados por los reportantes.

^{13/} El monto es menor al declarado ante el SII, debido a que en algunos casos se declararon activos que no constituían inversiones en el exterior (por ejemplo: rentas gastadas o consumidas al momento de la declaración).

^{14/} Se consideró el stock al cierre del 2013 porque la ley estableció que la regularización era para bienes adquiridos por residentes antes del 1 de enero de 2014.

^{15/} Ver apartado de las revisiones.

II. BALANZA DE PAGOS

**Balanza de pagos trimestral
2014 al 2016**



CUADRO 2.1
Balanza de pagos por trimestre, 2014 - 2016 (1)
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
I. CUENTA CORRIENTE	-1.146	-709	-1.602	-1.044	397	-561	-2.748	-1.757	363	-1.004	-2.234	-700
A. BIENES Y SERVICIOS	1.109	1.721	-191	130	1.528	1.238	-2.164	-554	1.434	791	-937	831
Bienes	1.863	2.749	744	1.167	2.385	2.263	-1.162	-21	2.154	1.744	-53	1.412
Exportaciones	18.994	19.705	17.911	18.511	17.086	16.043	14.253	14.801	15.079	14.803	14.497	16.218
Importaciones	17.132	16.956	17.167	17.344	14.701	13.780	15.415	14.822	12.925	13.059	14.550	14.807
Servicios	-754	-1.028	-935	-1.037	-857	-1.025	-1.002	-533	-720	-953	-884	-580
Exportaciones	3.010	2.685	2.389	2.574	2.473	2.249	2.304	2.610	2.412	2.073	2.323	2.692
Importaciones	3.764	3.713	3.324	3.610	3.330	3.274	3.307	3.143	3.132	3.025	3.207	3.273
B. RENTA (ingreso primario)	-2.756	-3.212	-1.956	-1.463	-1.584	-2.179	-1.254	-1.559	-1.577	-2.056	-1.605	-1.879
Renta de la inversión	-2.706	-3.162	-1.906	-1.413	-1.536	-2.131	-1.207	-1.511	-1.529	-2.008	-1.557	-1.831
Renta procedente de inversión directa	-2.790	-3.068	-2.070	-1.562	-1.572	-1.933	-1.246	-1.600	-1.481	-1.653	-1.692	-1.988
En el extranjero	1.324	888	1.132	1.653	1.017	836	956	1.152	598	753	723	762
En Chile	4.114	3.955	3.202	3.215	2.589	2.769	2.202	2.752	2.078	2.405	2.416	2.750
Renta procedente de inversión de cartera	114	-56	198	184	82	-134	84	145	-3	-292	203	227
Dividendos	372	171	488	521	450	235	479	545	385	56	550	535
Intereses	-258	-227	-290	-337	-367	-368	-395	-400	-387	-349	-347	-308
Renta procedente de otra inversión	-31	-39	-35	-35	-46	-64	-45	-56	-46	-63	-68	-69
Ingresos	171	168	160	161	150	147	153	159	165	166	168	183
Egresos	202	207	194	197	196	211	198	216	211	229	236	253
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	501	782	545	289	453	380	671	355	506	261	309	348
Ingresos	956	1.290	1.029	784	930	859	1.138	858	982	741	785	843
Egresos	455	508	484	495	477	479	467	503	476	480	476	495
II. CUENTA DE CAPITAL	3	2	3	3	386	1	237	50	2	2	2	2
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO⁽²⁾	-1.144	-707	-1.600	-1.041	783	-560	-2.510	-1.708	365	-1.002	-2.232	-698
IV. CUENTA FINANCIERA	-4	-671	-2.859	-2.403	1.890	-1.066	-3.857	-346	1.161	-1.720	-2.828	431
A. INVERSIÓN DIRECTA	-1.870	-1.221	-2.869	-5.251	701	-1.938	-1.076	-1.414	-2.560	-2.012	-298	-231
Activos	3.510	1.841	4.658	2.791	3.932	2.094	9.600	1.116	1.389	755	2.362	2.619
Participaciones en el capital	1.978	-350	3.549	2.099	1.270	1.441	-146	2.352	877	59	978	1.366
Utilidades reinvertidas	1.182	570	789	1.335	867	597	830	571	349	437	552	547
Instrumentos de deuda	350	1.621	320	-643	1.795	56	8.916	-1.808	163	259	832	706
Pasivos	5.380	3.063	7.527	8.042	3.231	4.032	10.676	2.530	3.949	2.766	2.661	2.850
Participaciones en el capital	2.616	595	5.239	2.073	1.420	1.638	2.137	1.416	1.851	832	1.047	2.205
Utilidades reinvertidas	1.560	898	863	1.361	815	906	701	1.259	1.048	1.092	755	590
Instrumentos de deuda	1.204	1.569	1.425	4.609	996	1.489	7.838	-145	1.049	843	858	55
B. INVERSIÓN DE CARTERA	-648	969	-2.265	-1.897	1.669	313	-3.164	-231	3.617	-1.175	-2.492	-1.019
Activos	-973	4.064	3.582	2.293	2.410	2.992	-2.961	-918	4.568	-690	-1.738	-258
Títulos de participación en el capital	-1.858	3.316	3.187	2.476	2.499	585	-3.287	651	-779	-1.553	-1.602	1.296
Títulos de deuda	885	748	395	-183	-89	2.407	326	-1.569	5.347	863	-136	-1.553
Pasivos	-325	3.096	5.847	4.191	741	2.679	203	-688	951	485	754	761
Títulos de participación en el capital	581	1.086	745	-227	48	109	-200	36	-34	578	568	194
Títulos de deuda	-906	2.009	5.102	4.418	693	2.570	403	-724	985	-92	186	567
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	803	91	476	241	193	-176	497	425	169	229	73	143
D. OTRA INVERSIÓN	1.846	-399	1.619	3.383	-69	1.024	-484	139	-201	994	191	-188
Activos	871	-590	-799	4.272	-2.589	-115	-616	463	-841	1.872	-788	1.295
Créditos comerciales	519	-321	-1.232	741	-712	-773	-900	711	55	-350	101	546
Préstamos	-626	276	-135	597	-109	-156	1	-547	-154	209	388	-397
Moneda y depósitos	977	-545	568	2.935	-2.163	814	93	485	-676	2.129	-1.161	1.208
Otros activos	0	0	0	0	396	0	190	-186	-67	-116	-115	-61
Pasivos	-975	-190	-2.418	889	-2.520	-1.140	-132	324	-640	878	-979	1.483
Créditos comerciales	-765	-242	-146	360	-996	-551	435	-132	-664	-170	455	170
Préstamos	-59	-66	-2.115	439	-1.735	-727	-423	473	-135	727	-970	1.407
Monedas y depósitos	-145	117	-154	79	224	139	-144	-17	160	322	-464	-95
Otros pasivos	-5	0	-2	12	-13	-1	0	0	-0	0	0	0
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
V. ERRORES Y OMISIONES	1.140	36	-1.260	-1.362	1.108	-506	-1.346	1.361	796	-718	-596	1.129
MEMORÁNDUM												
Saldo de Balanza de Pagos	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	131	-561	-3.039	-3.524	2.495	-777	-4.227	-1.081	1.024	-1.964	-2.526	-1.294



CUADRO 2.2.A
Exportaciones de bienes por trimestre, 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Mineras	10.197	10.394	9.756	10.091	8.696	8.631	7.176	7.967	7.232	7.220	7.575	8.844
Cobre	9.385	9.598	8.973	9.362	8.083	8.029	6.583	7.401	6.706	6.497	6.926	7.962
Cátodos	4.506	4.552	4.271	4.448	3.754	3.738	3.244	3.378	3.348	3.026	2.907	3.490
Concentrados	3.996	4.119	3.751	3.922	3.631	3.602	2.678	3.280	2.757	2.802	3.418	3.847
Hierro	318	278	273	228	145	199	170	151	123	240	194	255
Plata	56	66	71	66	60	55	48	48	36	47	39	102
Oro	270	246	243	251	212	167	200	200	173	209	188	262
Concentrado de molibdeno	51	81	43	35	41	42	50	35	28	34	47	48
Carbonato de litio	51	54	64	59	70	50	66	59	95	136	123	119
Sal marina y de mesa	40	37	44	52	39	59	34	52	40	24	24	42
2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras	2.144	1.864	774	838	2.082	1.565	782	782	2.242	1.664	850	1.142
Sector frutícola	1.915	1.464	627	734	1.886	1.305	645	680	2.072	1.417	722	1.035
Uva	809	616	9	70	749	546	5	52	713	609	1	99
Manzana	78	415	213	47	79	287	153	38	70	378	214	44
Pera	42	58	17	1	53	58	15	5	40	60	16	4
Arándano	363	10	1	155	388	12	2	128	441	11	2	223
Kiwi	2	116	55	4	4	113	76	12	3	95	66	8
Ciruela	76	23	0	1	91	39	0	1	98	50	0	2
Cereza	340	0	1	253	355	0	0	163	470	0	0	334
Palta	86	28	25	85	39	5	34	118	90	10	57	205
Otros agropecuarios	179	335	111	73	156	220	108	72	128	201	97	74
Semilla de maíz	83	183	6	7	40	49	1	2	26	50	6	2
Semilla de hortalizas	20	64	38	9	24	64	38	13	26	67	39	11
Sector silvícola	8	10	6	8	7	7	7	8	8	8	7	8
Pesca extractiva	42	55	30	23	33	32	23	22	34	37	24	25
3. Industriales	6.653	7.447	7.380	7.583	6.307	5.847	6.295	6.052	5.605	5.919	6.072	6.232
Alimentos	2.224	2.399	2.325	2.360	2.090	1.843	2.041	2.053	1.956	1.934	2.060	2.213
Harina de pescado	90	120	113	105	92	88	89	89	63	111	93	63
Aceite de pescado	19	45	42	26	29	21	34	25	20	25	26	16
Salmón	1.061	874	762	951	953	613	672	848	916	705	760	1.078
Trucha	168	215	151	167	120	111	117	91	125	89	86	106
Merluza	19	21	28	21	16	14	24	40	20	22	22	27
Conservas de pescado	7	7	13	11	5	7	11	11	8	9	8	8
Moluscos y crustáceos	89	156	186	141	110	146	151	120	88	137	182	128
Fruta deshidratada	45	118	146	143	46	85	124	116	50	69	103	85
Fruta congelada	114	129	80	46	131	127	84	51	112	147	83	57
Jugo de fruta	43	58	84	54	35	56	60	47	31	46	54	52
Fruta en conserva	20	40	44	37	19	27	37	40	28	32	39	42
Carne de ave	57	71	80	77	79	89	120	107	107	86	97	89
Carne de cerdo	98	109	147	141	106	105	114	112	88	101	124	112
Bebidas y tabaco	500	596	587	632	509	543	621	602	498	568	582	599
Bebidas no alcohólicas	65	81	71	93	66	64	68	77	68	62	55	59
Vino embotellado	329	388	414	415	326	374	428	411	317	390	423	416
Vino a granel y otros	76	100	61	82	76	77	75	78	79	76	69	88
Forestal y muebles de madera	527	689	649	683	596	575	563	555	542	591	581	596
Madera aserrada	202	269	256	262	220	202	203	197	192	216	205	210
Chips de madera	91	76	71	71	69	73	53	83	88	89	79	94
Madera perfilada	63	81	73	76	72	71	71	58	61	61	61	58
Tableros de fibra de madera	65	104	90	89	79	80	87	78	74	78	80	82
Madera contrachapada	51	81	89	108	97	85	88	79	73	87	95	93
Celulosa, papel y otros	855	925	863	916	772	799	848	736	737	726	731	726
Celulosa cruda de conífera	74	77	74	70	66	75	63	45	57	71	53	60
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	312	384	354	393	290	304	293	248	281	299	285	285
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucaliptus	304	290	266	281	269	269	341	295	269	229	263	240
Cartulina	84	91	87	87	72	75	83	70	65	65	62	75
Productos químicos	1.218	1.376	1.342	1.515	1.198	1.052	1.048	1.069	975	1.058	1.025	1.000
Metanol	30	4	25	15	5	13	6	13	13	15	30	29
Yodo	115	187	164	171	128	117	137	97	91	109	109	98
Nitrito de potasio	76	71	50	120	53	73	64	50	97	70	56	49
Abonos	173	195	182	218	186	185	171	208	159	213	154	153
Óxido de molibdeno	198	304	299	305	228	138	131	141	141	169	191	203
Neumáticos	111	103	101	128	100	103	104	85	87	94	94	69
Industria metálica básica	279	319	330	283	196	205	174	143	133	156	136	174
Ferromolibdeno	56	72	75	69	32	20	7	8	12	24	14	18
Alambre de cobre	114	160	137	103	83	107	83	69	68	75	71	82
Productos metálicos, maquinarias y equipos	715	787	899	799	621	570	696	621	528	592	625	614
Manufacturas metálicas	114	111	105	122	109	92	114	99	97	101	103	95
Maquinaria y equipos	378	399	485	410	311	261	308	317	281	291	296	300
Material de transporte	223	277	309	266	201	217	275	205	150	200	226	218
Otros productos industriales	335	356	385	394	326	259	303	272	236	295	331	309
TOTAL EXPORTACIONES	18.994	19.705	17.911	18.511	17.086	16.043	14.253	14.801	15.079	14.803	14.497	16.218



CUADRO 2.2.B
Importaciones de bienes por trimestre, 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Bienes de Consumo	5.075	4.783	5.006	4.848	4.508	3.992	4.812	4.689	4.037	4.018	4.783	4.941
Durables⁽¹⁾	1.831	1.948	1.742	1.834	1.615	1.688	1.721	1.853	1.532	1.702	1.789	1.966
Automóviles	762	865	624	631	561	643	647	666	564	606	679	725
Computadores	166	134	122	139	124	136	133	135	126	127	123	140
Celulares	270	317	335	439	386	392	317	473	366	426	380	492
Televisores	197	205	192	157	118	148	158	155	120	165	183	167
Electrodomésticos	149	145	135	119	151	133	135	112	118	129	124	119
Semidurables ⁽²⁾	1.632	1.261	1.646	1.438	1.519	955	1.611	1.412	1.298	1.067	1.542	1.500
Vestuario	877	623	781	624	819	480	732	656	698	512	725	697
Calzado	305	201	270	257	275	149	296	252	248	186	289	274
Otros bienes de consumo	1.613	1.574	1.618	1.576	1.375	1.350	1.480	1.424	1.207	1.249	1.452	1.475
Carne	219	230	269	270	221	211	263	217	219	219	287	288
Otros alimentos	230	242	246	231	216	228	243	234	204	211	229	240
Bebidas y alcoholes	89	86	82	91	86	67	75	98	75	63	72	93
Gasolinas	130	47	61	113	89	42	51	83	22	16	49	90
Gas licuado	85	99	100	72	42	58	47	44	36	47	57	43
Medicamentos	181	182	175	175	167	177	198	185	164	180	187	176
Perfumes	182	188	201	179	157	191	208	173	158	171	201	170
2. Bienes Intermedios	9.833	9.863	10.047	9.879	8.390	8.013	8.236	7.561	6.668	6.942	7.704	7.511
Productos energéticos	3.638	3.791	3.508	2.815	2.207	2.320	1.828	1.687	1.471	1.694	1.838	1.902
Petróleo	1.490	1.740	1.584	1.226	758	835	685	597	466	572	581	652
Diésel	1.116	975	993	757	731	691	499	529	446	519	541	540
Carbón mineral	228	243	254	193	197	198	186	169	181	184	190	245
Gas natural licuado	331	358	239	227	221	288	186	107	148	208	238	200
Gas natural gaseoso	1	3	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0
Aceite lubricante	195	220	173	151	116	116	119	110	91	88	88	91
Resto	6.195	6.072	6.539	7.064	6.183	5.693	6.408	5.873	5.197	5.249	5.867	5.609
Productos químicos	905	952	966	957	912	906	897	844	761	789	796	754
Abono	154	260	297	236	195	237	368	181	129	156	284	141
Productos metálicos	705	716	789	802	785	783	777	660	625	572	627	620
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	141	135	139	142	133	130	135	136	111	111	103	110
Partes y piezas de otras maquinarias y equipos	855	858	885	1.026	862	824	903	896	768	823	823	852
Aparatos de control eléctrico	90	99	90	79	86	81	101	104	106	116	119	105
Concentrado de molibdeno	76	70	133	91	50	32	23	17	17	23	45	35
Trigo y maíz	137	50	178	210	139	43	168	158	84	92	169	141
Azúcar y endulzante	115	97	92	119	107	75	72	106	112	61	97	123
Cartón y papel elaborados, y otros	147	131	150	164	139	127	160	174	136	133	136	156
Fibra y tejido	192	187	219	209	194	160	219	182	154	163	239	163
3. Bienes de Capital	3.288	3.329	3.177	3.724	2.801	2.707	3.315	3.473	3.047	2.908	2.981	3.288
Camiones y vehículos de carga	467	436	377	468	385	352	404	367	347	381	368	459
Buses	113	74	92	115	62	88	115	123	69	79	114	151
Otros vehículos de transporte	310	476	365	609	88	139	383	546	558	345	212	260
Maquinaria para la minería y la construcción	218	165	159	204	176	189	193	177	140	121	126	172
Motores, generadores y transformadores eléctricos	260	231	273	256	164	180	203	269	255	349	301	169
Motores y turbinas	42	68	55	81	93	88	65	38	28	40	45	87
Bombas y compresores	126	107	122	115	117	114	130	120	99	96	110	102
Calderas de vapor	16	26	58	131	84	24	47	19	42	21	26	56
Otra Maquinaria	675	673	717	701	595	552	681	692	560	507	623	680
Aparatos electrónicos de comunicación	143	137	128	166	176	166	193	208	189	191	215	241
Equipos computacionales	152	152	138	162	210	153	158	162	137	150	149	148
Aparatos médicos	209	204	199	209	215	196	203	210	209	186	198	221
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	18.196	17.974	18.230	18.451	15.700	14.712	16.363	15.722	13.753	13.868	15.468	15.740
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)	17.132	16.956	17.167	17.344	14.701	13.780	15.415	14.822	12.925	13.059	14.550	14.807



CUADRO 2.3.A
Exportación de servicios por trimestre, 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	1.379	1.346	957	989	855	841	746	856	690	701	734	827
Marítimo	829	874	454	446	404	340	278	312	263	262	271	291
Fletes	566	581	208	198	174	105	57	73	39	40	43	53
Otros	264	293	246	248	230	235	221	239	224	222	229	237
Otros transportes	550	472	502	543	451	501	468	544	427	439	463	537
Pasajeros	277	215	226	225	202	237	218	274	196	229	241	294
Fletes	210	200	206	251	185	198	188	200	172	154	164	187
Otros	63	57	70	67	65	66	62	69	59	56	58	56
2. Viajes	661	449	530	619	692	503	546	741	814	486	619	818
De negocios	88	57	113	142	75	101	103	148	80	96	109	163
Personales	573	392	417	477	617	403	442	593	734	390	509	656
3. Servicios de seguros y pensiones	64	61	65	67	71	76	84	64	71	76	82	78
4. Servicios financieros	39	33	36	35	35	47	45	46	35	39	48	52
5. Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p.	15	8	8	10	10	8	12	12	10	7	13	13
6. Servicios de telecomunicaciones, informática e información	86	78	90	89	87	80	88	87	98	90	97	93
Servicios de telecomunicaciones	24	22	24	27	29	27	25	24	28	27	24	20
Servicios de informática e información	61	56	66	62	58	53	64	63	69	63	73	74
7. Otros servicios empresariales	647	603	609	649	629	599	684	684	606	584	637	698
Profesionales y de consultoría en administración de empresas	194	163	169	168	186	170	187	181	157	124	142	153
Otros	453	441	440	481	444	429	497	504	450	460	495	545
8. Servicios personales, culturales y recreativos	13	9	9	8	10	8	9	7	5	6	6	9
9. Otros (*)	107	98	86	109	84	87	91	111	83	83	87	104
TOTAL	3.010	2.685	2.389	2.574	2.473	2.249	2.304	2.610	2.412	2.073	2.323	2.692

CUADRO 2.3.B
Importación de servicios por trimestre, 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	1.616	1.675	1.290	1.442	1.263	1.164	1.081	1.071	995	995	1.089	1.100
Marítimo	1.192	1.207	853	967	837	704	680	635	584	554	644	644
Fletes	633	605	685	688	638	593	611	561	522	505	588	580
Otros	560	602	168	278	199	111	68	74	63	49	55	64
Otros transportes	424	468	437	475	426	460	401	436	411	442	445	456
Pasajeros	141	190	137	150	139	175	110	130	121	164	159	134
Fletes	213	208	228	247	216	220	226	240	215	210	222	256
Otros	70	70	72	78	70	65	64	67	75	68	64	66
2. Viajes	575	510	545	459	595	490	477	402	644	465	531	497
De negocios	55	83	88	86	53	78	59	64	52	68	64	94
Personales	521	427	457	373	542	412	418	337	592	398	467	404
3. Servicios de seguros y pensiones	110	96	102	106	97	102	122	116	79	99	104	97
4. Servicios financieros	167	167	166	171	199	193	174	179	174	173	174	178
5. Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p.	360	394	398	397	364	418	404	359	377	394	409	395
6. Servicios de telecomunicaciones, informática e información	138	156	152	145	169	154	172	177	177	161	142	130
Servicios de telecomunicaciones	36	34	40	49	55	55	53	51	48	45	41	35
Servicios de informática e información	102	122	113	96	113	99	119	126	129	115	102	95
7. Otros servicios empresariales	696	627	584	773	550	669	785	712	603	663	673	761
Profesionales y de consultoría en administración de empresas	459	390	405	583	384	494	611	544	415	469	472	570
Otros	237	237	179	190	166	175	175	167	188	194	200	191
8. Servicios personales, culturales y recreativos	15	11	8	11	11	6	6	12	9	8	5	10
9. Otros (*)	87	79	79	106	82	79	86	115	73	68	81	104
TOTAL	3.764	3.713	3.324	3.610	3.330	3.274	3.307	3.143	3.132	3.025	3.207	3.273



CUADRO 2.3.C
Saldos netos de servicios por trimestre, 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	-237	-329	-333	-453	-408	-322	-335	-215	-305	-294	-354	-273
Marítimo	-363	-333	-398	-521	-434	-364	-402	-323	-321	-292	-372	-353
Fletes	-67	-24	-477	-490	-465	-488	-554	-489	-482	-465	-546	-526
Otros	-296	-309	79	-31	31	124	153	166	161	173	174	173
Otros transportes	126	4	65	68	26	42	67	108	16	-2	18	81
Pasajeros	136	25	90	75	63	62	108	145	75	65	82	160
Fletes	-3	-8	-22	4	-31	-21	-38	-39	-43	-56	-58	-69
Otros	-7	-13	-2	-12	-6	1	-3	2	-16	-12	-6	-10
2. Viajes	85	-61	-14	160	97	13	69	339	171	21	88	321
De negocios	33	-26	25	56	22	23	44	84	28	28	46	69
Personales	52	-35	-40	104	75	-10	25	256	142	-7	42	252
3. Servicios de seguros y pensiones	-46	-34	-37	-39	-26	-26	-38	-53	-9	-23	-22	-19
4. Servicios financieros	-127	-133	-131	-136	-165	-146	-129	-132	-139	-134	-127	-126
5. Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p.	-345	-386	-390	-387	-354	-410	-392	-346	-367	-386	-396	-382
6. Servicios de telecomunicaciones, informática e información	-52	-78	-62	-56	-82	-73	-83	-90	-79	-71	-45	-37
Servicios de telecomunicaciones	-12	-12	-16	-23	-27	-28	-28	-27	-20	-18	-17	-15
Servicios de Informática e Información	-40	-66	-46	-34	-55	-45	-56	-63	-60	-53	-28	-22
7. Otros Servicios Empresariales	-49	-23	25	-124	80	-70	-102	-27	3	-78	-36	-63
Profesionales y de consultoría en administración de empresas	-265	-227	-236	-415	-198	-324	-424	-363	-258	-345	-330	-417
Otros	216	204	261	290	278	254	322	336	261	266	294	354
8. Servicios personales, culturales y recreativos	-2	-2	0	-4	-2	2	2	-5	-5	-2	1	-1
9. Otros (*)	20	19	7	3	2	8	5	-4	10	14	6	-0
TOTAL	-754	-1.028	-935	-1.037	-857	-1.025	-1.002	-533	-720	-953	-884	-580



CUADRO 2.4.A
Renta de la inversión por trimestre, 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
INGRESO												
RENTA DE LA INVERSIÓN	2.545	2.259	2.497	2.934	2.141	1.995	2.112	2.320	1.901	1.794	1.951	2.655
I. INVERSIÓN DIRECTA	1.623	1.257	1.533	1.947	1.151	958	1.167	1.353	937	815	952	1.534
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	1.616	1.243	1.371	1.928	1.131	938	1.147	1.005	868	735	869	1.412
1. En el Extranjero	1.368	896	1.002	1.645	1.011	829	965	937	683	709	726	689
Dividendos y utilidades recibidos	135	304	181	298	130	220	105	232	180	236	88	93
Reinversión de utilidades en el exterior	1.232	592	820	1.347	882	610	860	705	503	473	638	596
2. En Chile	249	347	369	283	119	109	182	68	185	27	143	723
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión utilidades en Chile	249	347	369	283	119	109	182	68	185	27	143	723
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	7	14	162	19	20	19	21	349	69	80	83	122
II. INVERSIÓN DE CARTERA	751	834	804	826	840	890	792	807	799	813	832	937
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	539	593	572	609	639	678	577	600	560	557	562	638
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	211	241	233	217	201	213	215	207	239	256	269	300
Bonos y pagarés	198	223	216	206	193	203	206	199	229	242	260	230
Otros	13	17	17	11	8	9	9	8	10	14	10	69
III. OTRA INVERSIÓN	171	168	160	161	150	147	153	159	165	166	168	183
Banco Central	130	131	128	123	112	105	113	115	115	121	118	119
Otros	41	37	31	38	38	41	40	45	50	45	50	64
MEMORANDUM												
Impuesto	22	50	31	53	24	41	20	44	34	45	17	18
Por inversión directa	21	49	31	53	24	41	20	44	34	45	17	18
Por inversión de cartera	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 2.4.B
Renta de la inversión por trimestre, 2014 - 2016, continuación
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
EGRESO												
RENDA DE LA INVERSIÓN	5.251	5.421	4.403	4.347	3.676	4.126	3.319	3.831	3.430	3.802	3.508	4.486
I. INVERSIÓN DIRECTA	4.413	4.324	3.603	3.509	2.722	2.891	2.413	2.954	2.417	2.468	2.644	3.522
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	4.015	3.906	3.181	3.042	2.247	2.396	1.908	2.382	1.859	1.895	2.058	2.923
1. En el Extranjero	50	22	32	11	15	13	30	133	154	36	86	49
Dividendos y utilidades recibidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión de utilidades en el exterior	50	22	32	11	15	13	30	133	154	36	86	49
2. En Chile	3.965	3.884	3.150	3.031	2.233	2.383	1.879	2.248	1.705	1.859	1.973	2.874
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾	2.156	2.639	1.918	1.388	1.299	1.369	996	921	472	741	1.075	1.561
Reinversión utilidades en Chile	1.809	1.245	1.232	1.643	934	1.014	882	1.327	1.233	1.118	898	1.313
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	398	418	421	466	475	494	504	572	559	572	586	600
II. INVERSIÓN DE CARTERA	637	890	606	642	758	1.024	708	661	801	1.105	629	711
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	168	422	84	88	189	443	98	54	175	500	13	103
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	469	468	523	554	568	581	610	607	627	605	616	608
Bonos y pagarés	467	467	521	552	567	579	608	606	626	604	615	607
Otros	2	1	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1
III. OTRA INVERSIÓN	202	207	194	197	196	211	198	216	211	229	236	253
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	202	207	194	197	196	211	198	216	211	229	236	253
MEMORANDUM												
Impuesto	305	754	398	250	339	404	505	288	327	388	170	190
Por inversión directa	244	584	316	186	238	261	343	200	184	210	123	143
Por inversión de cartera	61	170	82	64	102	143	162	89	143	177	47	47



CUADRO 2.4.C
Renta de la inversión por trimestre, 2014 - 2016, continuación
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
SALDO												
RENTA DE LA INVERSIÓN	-2.706	-3.162	-1.906	-1.413	-1.536	-2.131	-1.207	-1.511	-1.529	-2.008	-1.557	-1.831
I. INVERSIÓN DIRECTA	-2.790	-3.068	-2.070	-1.562	-1.572	-1.933	-1.246	-1.600	-1.481	-1.653	-1.692	-1.988
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-2.399	-2.663	-1.811	-1.115	-1.117	-1.458	-762	-1.377	-991	-1.160	-1.190	-1.511
1. En el Extranjero	1.317	874	970	1.634	997	816	935	803	529	673	640	640
Dividendos y utilidades recibidos	135	304	181	298	130	220	105	232	180	236	88	93
Reinversión de utilidades en el exterior	1.182	570	789	1.335	867	597	830	571	349	437	552	547
2. En Chile⁽²⁾	-3.716	-3.537	-2.781	-2.748	-2.114	-2.274	-1.697	-2.180	-1.520	-1.833	-1.830	-2.151
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾⁽²⁾	-2.156	-2.639	-1.918	-1.388	-1.299	-1.369	-996	-921	-472	-741	-1.075	-1.561
Reinversión utilidades en Chile ⁽²⁾	-1.560	-898	-863	-1.361	-815	-906	-701	-1.259	-1.048	-1.092	-755	-590
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-391	-404	-259	-448	-455	-475	-484	-223	-490	-493	-502	-477
II. INVERSIÓN DE CARTERA	114	-56	198	184	82	-134	84	145	-3	-292	203	227
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	372	171	488	521	450	235	479	545	385	56	550	535
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-258	-227	-290	-337	-367	-368	-395	-400	-387	-349	-347	-308
Bonos y pagarés	-269	-244	-305	-346	-374	-376	-402	-407	-396	-362	-355	-377
Otros	11	16	15	10	7	7	7	7	9	13	9	68
III. OTRA INVERSIÓN	-31	-39	-35	-35	-46	-64	-45	-56	-46	-63	-68	-69
Banco Central	130	131	128	123	112	105	113	115	115	121	118	119
Otros	-161	-169	-163	-159	-158	-169	-157	-171	-161	-184	-186	-189
MEMORANDUM												
Impuesto	-283	-704	-366	-197	-315	-363	-485	-244	-293	-343	-153	-172
Por inversión directa	-223	-535	-285	-133	-214	-220	-323	-156	-150	-166	-107	-125
Por inversión de cartera	-60	-169	-81	-64	-101	-143	-161	-88	-143	-177	-46	-47

CUADRO 2.5.A
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ingresos												
GOBIERNO GENERAL	531	875	610	451	508	463	702	428	594	355	388	423
Impuestos	531	875	609	451	508	463	701	428	594	355	388	423
Otras	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS SECTORES	426	415	419	333	421	396	437	431	387	386	397	420
Donaciones	128	126	126	133	120	107	123	123	94	86	104	112
Remesas	70	73	72	73	62	59	70	74	55	49	68	75
Otras	297	289	293	200	301	288	313	307	293	300	293	309
TOTAL	956	1.290	1.029	784	930	859	1.138	858	982	741	785	843

CUADRO 2.5.B
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Egresos												
GOBIERNO GENERAL	35	63	43	66	33	49	28	54	42	52	25	26
Impuestos	33	60	40	62	31	47	26	50	41	50	23	26
Otras	3	3	3	4	1	1	2	3	1	2	2	0
OTROS SECTORES	420	445	441	429	444	431	440	450	434	427	451	469
Donaciones	148	161	156	160	145	153	151	165	143	145	147	171
Remesas	148	161	156	160	145	153	151	165	143	145	147	171
Otras	272	284	285	269	299	278	288	284	291	283	304	298
TOTAL	455	508	484	495	477	479	467	503	476	480	476	495

CUADRO 2.5.C
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Saldos												
GOBIERNO GENERAL	495	812	567	385	476	414	674	374	553	303	363	397
Impuestos	498	815	569	389	477	416	676	378	554	305	365	397
Otras	-3	-3	-2	-4	-1	-1	-2	-3	-1	-2	-2	-0
OTROS SECTORES	6	-30	-22	-96	-23	-35	-3	-19	-47	-42	-54	-49
Donaciones	-20	-35	-30	-27	-25	-45	-28	-42	-49	-59	-43	-59
Remesas	-78	-88	-84	-87	-83	-93	-81	-91	-88	-95	-79	-96
Otras	25	5	8	-69	2	10	25	23	2	17	-11	10
TOTAL	501	782	545	289	453	380	671	355	506	261	309	348



CUADRO 2.6
Cuenta financiera trimestral por categoría funcional, 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CUENTA FINANCIERA	-4	-671	-2.859	-2.403	1.890	-1.066	-3.857	-346	1.161	-1.720	-2.828	431
TOTAL DE ACTIVOS	1.630	3.437	6.159	8.061	187	2.455	3.932	-363	2.917	-443	-2.220	3.495
TOTAL DE PASIVOS	1.634	4.108	9.018	10.463	-1.704	3.521	7.788	-17	1.756	1.277	608	3.064
1. Inversión Directa	-1.870	-1.221	-2.869	-5.251	701	-1.938	-1.076	-1.414	-2.560	-2.012	-298	-231
Activos	3.510	1.841	4.658	2.791	3.932	2.094	9.600	1.116	1.389	755	2.362	2.619
Participaciones en el capital	1.978	-350	3.549	2.099	1.270	1.441	-146	2.352	877	59	978	1.366
Utilidades reinvertidas	1.182	570	789	1.335	867	597	830	571	349	437	552	547
Instrumentos de deuda	350	1.621	320	-643	1.795	56	8.916	-1.808	163	259	832	706
Pasivos	5.380	3.063	7.527	8.042	3.231	4.032	10.676	2.530	3.949	2.766	2.661	2.850
Participaciones en el capital	2.616	595	5.239	2.073	1.420	1.638	2.137	1.416	1.851	832	1.047	2.205
Utilidades reinvertidas	1.560	898	863	1.361	815	906	701	1.259	1.048	1.092	755	590
Instrumentos de deuda	1.204	1.569	1.425	4.609	996	1.489	7.838	-145	1.049	843	858	55
2. Inversión de Cartera	-648	969	-2.265	-1.897	1.669	313	-3.164	-231	3.617	-1.175	-2.492	-1.019
Activos	-973	4.064	3.582	2.293	2.410	2.992	-2.961	-918	4.568	-690	-1.738	-258
Títulos de participación en el capital	-1.858	3.316	3.187	2.476	2.499	585	-3.287	651	-779	-1.553	-1.602	1.296
Títulos de deuda	885	748	395	-183	-89	2.407	326	-1.569	5.347	863	-136	-1.553
Bonos y pagarés	186	1.343	551	-437	-499	1.715	568	-954	3.954	1.302	652	-215
Instrumentos del mercado monetario	699	-595	-157	254	410	692	-242	-616	1.393	-439	-788	-1.338
Pasivos	-325	3.096	5.847	4.191	741	2.679	203	-688	951	485	754	761
Títulos de participación en el capital	581	1.086	745	-227	48	109	-200	36	-34	578	568	194
Títulos de deuda	-906	2.009	5.102	4.418	693	2.570	403	-724	985	-92	186	567
Bonos y pagarés	-402	1.670	5.015	4.232	841	2.616	698	60	784	126	115	651
Instrumentos del mercado monetario	-504	339	87	186	-148	-46	-296	-784	201	-218	71	-84
3. Instrumentos Financieros Derivados	803	91	476	241	193	-176	497	425	169	229	73	143
4. Otra Inversión	1.846	-399	1.619	3.383	-69	1.024	-484	139	-201	994	191	-188
Activos	871	-590	-799	4.272	-2.589	-115	-616	463	-841	1.872	-788	1.295
Créditos comerciales	519	-321	-1.232	741	-712	-773	-900	711	55	-350	101	546
Préstamos	-626	276	-135	597	-109	-156	1	-547	-154	209	388	-397
A largo plazo	-103	-80	-156	394	-53	-109	13	-186	-3	-133	77	-75
A corto plazo	-522	356	21	203	-57	-47	-12	-361	-151	342	310	-322
Moneda y depósitos	977	-545	568	2.935	-2.163	814	93	485	-676	2.129	-1.161	1.208
Otros activos	0	0	0	0	396	0	190	-186	-67	-116	-115	-61
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	396	0	190	-186	-67	-116	-115	-61
Pasivos	-975	-190	-2.418	889	-2.520	-1.140	-132	324	-640	878	-979	1.483
Créditos comerciales	-765	-242	-146	360	-996	-551	435	-132	-664	-170	455	170
A largo plazo	-9	-9	-9	-9	-23	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30
A corto plazo	-756	-232	-137	369	-973	-521	465	-102	-634	-140	485	200
Préstamos	-59	-66	-2.115	439	-1.735	-727	-423	473	-135	727	-970	1.407
A largo plazo	383	115	-2.142	-69	-350	-799	-16	112	76	513	-1.194	994
A corto plazo	-442	-181	27	508	-1.385	72	-406	361	-212	214	224	414
Moneda y depósitos	-145	117	-154	79	224	139	-144	-17	160	322	-464	-95
Otros pasivos	-5	0	-2	12	-13	-1	0	0	-0	-0	0	0
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Activos de reservas	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	0	0	0	0	0	25	0	-306	0	0	0
Posición de reserva en el FMI	-25	8	-26	-73	-96	-12	-11	-2	-117	13	2	15
Otros activos de reservas	-110	-118	206	1.194	-509	-277	356	737	560	231	-304	1.710
Monedas y depósitos	475	-326	434	717	-702	-246	174	589	94	82	-471	2.186
Valores	-556	256	-210	395	244	22	190	116	482	156	181	-489
Otros activos	-29	-48	-19	82	-51	-53	-8	32	-16	-7	-14	13



CUADRO 2.7.A
Cuenta financiera trimestral por sector institucional, activos 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CUENTA FINANCIERA NETA	-4	-671	-2.859	-2.403	1.890	-1.066	-3.857	-346	1.161	-1.720	-2.828	431
A. ACTIVOS	1.630	3.437	6.159	8.061	187	2.455	3.932	-363	2.917	-443	-2.220	3.495
1. Gobierno general	184	177	57	602	-977	1.843	-667	-1.424	2.224	31	-481	-1.338
Inversión de cartera	622	-308	-650	108	-304	1.764	-339	-1.779	2.407	-45	-679	-1.215
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-439	485	707	494	-673	79	-328	355	-183	75	198	-123
Moneda y depósitos	-439	485	707	494	-673	79	-328	355	-183	75	198	-123
2. Sociedades financieras	-1.921	1.465	1.619	1.938	36	-2.633	-6.018	1.320	-416	-962	-4.953	1.864
2.1. Banco Central	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
Activos de reserva	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	-526	-1.396	-779	1.067	-2.817	-1.044	-3.057	484	-2.233	33	-2.085	-451
Inversión directa	59	42	37	104	69	77	7	935	-152	11	44	55
Participaciones en el capital	59	42	37	104	69	77	7	935	-152	11	44	55
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-47	16	47	233	25	111	119	63	104	-107	298	-18
Títulos de participación en el capital	25	10	-26	44	-48	45	8	-11	-42	5	28	-35
Títulos de deuda	-72	6	73	188	73	66	111	74	146	-112	270	17
Instrumentos financieros derivados	-1.222	-1.370	-1.093	-1.486	-1.849	-1.500	-1.831	-1.279	-1.733	-2.151	-1.253	-950
Otra inversión	685	-84	230	2.216	-1.063	268	-1.352	765	-453	2.279	-1.174	462
Préstamos	-593	183	-144	552	-131	-212	-25	-441	-25	151	353	-364
(Corto Plazo)	-490	263	12	158	-78	-103	-38	-255	-22	284	275	-290
(Largo Plazo)	-103	-80	-156	394	-53	-109	13	-186	-3	-133	77	-75
Moneda y depósitos	1.279	-268	374	1.665	-932	480	-1.327	1.206	-428	2.128	-1.526	826
2.3. Fondos de pensiones	-1.684	2.734	2.264	50	2.242	-528	-3.265	-728	1.759	-1.481	-4.240	343
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-1.769	3.393	2.507	448	2.731	363	-3.234	-244	2.107	-1.287	-3.801	1.217
Títulos de participación en el capital	-2.120	2.945	1.957	1.298	2.613	215	-4.099	-591	-831	-2.269	-2.739	1.490
Títulos de deuda	351	448	550	-849	119	148	865	347	2.937	982	-1.062	-274
Instrumentos financieros derivados	-245	-253	-216	-524	-736	-594	-403	-261	-481	-329	-384	-784
Otra inversión	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223	134	135	-54	-90
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223	134	135	-54	-90
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	423	237	-45	-301	1.215	-771	-66	830	-79	243	1.673	247
Inversión directa	27	29	-839	-524	-36	-1.269	-23	-22	-2	-166	78	15
Inversión de cartera	365	155	807	113	922	518	-259	843	-51	555	1.750	300
Títulos de participación en el capital	343	135	499	197	908	343	-5	1.072	-145	248	503	193
Títulos de deuda	22	20	309	-84	14	174	-254	-229	94	307	1.247	106
Instrumentos financieros derivados	-25	-11	-6	-9	-14	-18	-4	-3	-2	-4	-12	-11
Otra inversión	56	65	-8	119	343	-2	220	11	-23	-143	-143	-57
Préstamos	1	0	6	31	8	44	1	0	5	-2	22	0
Moneda y depósitos	55	65	-13	87	-61	-46	29	197	39	-24	-51	4
Otros activos	0	0	0	0	396	0	190	-186	-67	-116	-115	-61
3. Empresas no financieras y hogares	3.368	1.795	4.482	5.521	1.127	3.245	10.617	-260	1.109	488	3.215	2.968
Inversión directa	3.424	1.770	5.460	3.211	3.899	3.286	9.616	203	1.543	909	2.240	2.549
Participaciones en el capital	3.127	210	4.336	3.339	2.076	1.793	643	2.001	1.396	501	1.477	1.835
Instrumentos de deuda	297	1.561	1.124	-127	1.822	1.493	8.973	-1.799	147	408	763	713
Inversión de cartera	-144	808	871	1.392	-965	237	752	200	2	193	695	-540
Títulos de participación en el capital	-104	452	733	811	-823	146	809	181	189	213	671	-352
Títulos de deuda	-39	356	138	580	-142	91	-57	18	-188	-20	24	-189
Instrumentos financieros derivados	-151	-134	-147	-399	-363	-115	-224	-216	-119	-140	-106	-143
Otra inversión	239	-649	-1.702	1.317	-1.443	-163	472	-446	-316	-474	385	1.103
Créditos comerciales	519	-321	-1.232	741	-712	-773	-900	711	55	-350	101	546
(Corto Plazo)	519	-321	-1.232	741	-712	-773	-900	711	55	-350	101	546
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	-33	93	4	14	13	12	25	-106	-134	60	13	-33
(Corto Plazo)	-33	93	4	14	13	12	25	-106	-134	60	13	-33
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-248	-421	-474	562	-744	598	1.346	-1.051	-238	-184	272	590
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**CUADRO 2.7.B****Cuenta financiera trimestral por sector institucional, pasivos 2014 - 2016, continuación**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS	1.634	4.108	9.018	10.463	-1.704	3.521	7.788	-17	1.756	1.277	608	3.064
1. Gobierno general	-452	-98	33	1.525	29	1.373	-237	209	2.018	195	232	-23
Inversión de cartera	-418	-76	64	1.544	58	1.391	-209	226	2.047	202	234	-26
Títulos de deuda	-418	-76	64	1.544	58	1.391	-209	226	2.047	202	234	-26
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-28	-17	-29	-7	-2	3
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-28	-17	-29	-7	-2	3
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-28	-17	-29	-7	-2	3
2. Sociedades financieras	-2.976	451	-1.145	-882	-4.141	-838	-3.807	-250	-1.462	-1.564	-3.028	-957
2.1. Banco Central	-113	-91	108	-39	-66	-73	-55	-52	23	211	-156	-35
Inversión de cartera	-107	-90	112	-49	-52	-72	-55	-52	19	212	-155	-39
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-6	-1	-4	10	-14	-1	0	0	4	-1	-2	4
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-1	-1	-1	-2	-1	0	0	0	4	-1	-2	3
Otros pasivos	-5	0	-2	12	-13	-1	-0	0	-0	-0	0	0
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	-2.281	328	-1.035	-1.337	-3.524	-384	-3.551	-282	-1.758	-1.748	-2.634	-357
Inversión directa	327	362	216	117	131	243	-28	200	573	269	3	125
Inversión de cartera	290	1.811	1.051	-20	39	378	-993	-498	-596	-183	27	517
Títulos de participación en el capital	305	207	347	-86	-25	20	56	0	27	85	128	-3
Títulos de deuda	-15	1.604	704	65	64	358	-1.049	-499	-623	-269	-102	520
Instrumentos financieros derivados	-1.904	-1.412	-1.548	-1.735	-2.470	-1.500	-2.259	-1.675	-1.868	-2.315	-1.276	-958
Otra inversión	-994	-433	-754	301	-1.224	495	-271	1.692	134	482	-1.387	-41
Préstamos	-849	-551	-601	220	-1.448	356	-128	1.709	-22	159	-925	56
(Corto Plazo)	-632	-117	-1	-10	-949	314	-460	314	-229	177	192	342
(Largo Plazo)	-217	-433	-600	231	-499	42	333	1.395	206	-18	-1.117	-286
Moneda y depósitos	-144	118	-153	81	225	139	-144	-17	156	323	-463	-98
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	-295	-237	-159	-405	-434	-419	-512	-262	-456	-402	-408	-832
Instrumentos financieros derivados	-295	-237	-159	-405	-434	-419	-512	-262	-456	-402	-408	-832
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	-288	451	-59	899	-118	38	312	345	729	376	170	268
Inversión directa	-208	-22	-32	782	47	105	279	158	742	299	295	92
Inversión de cartera	-31	11	-92	100	-6	23	-8	-4	0	10	-10	160
Instrumentos financieros derivados	-55	-7	-15	-16	-15	-13	-8	-3	-8	-5	-10	-5
Otra inversión	6	469	80	32	-143	-76	50	195	-5	72	-105	21
Préstamos	6	469	80	32	-143	-76	50	195	-5	72	-105	21
3. Empresas no financieras y hogares	5.063	3.756	10.130	9.821	2.408	2.986	11.832	25	1.199	2.645	3.404	4.043
Inversión directa	5.260	2.724	7.343	7.142	3.053	3.684	10.425	2.173	2.634	2.198	2.363	2.633
Participaciones en el capital	3.964	1.120	5.661	3.094	2.110	2.103	2.641	2.298	2.005	1.355	1.554	2.472
Instrumentos de deuda	1.297	1.603	1.683	4.048	943	1.582	7.784	-126	629	843	809	162
Inversión de cartera	-60	1.440	4.711	2.616	702	961	1.469	-359	-518	245	658	149
Títulos de participación en el capital	275	879	397	-141	73	89	-255	36	-60	492	439	197
Títulos de deuda	-335	561	4.314	2.757	629	871	1.725	-395	-458	-247	218	-48
Instrumentos financieros derivados	-191	-204	-215	-503	-236	-119	-180	-244	-173	-130	-134	-236
Otra inversión	53	-204	-1.709	565	-1.111	-1.540	118	-1.545	-744	332	517	1.497
Créditos comerciales	-765	-242	-146	360	-996	-551	435	-132	-664	-170	455	170
(Corto Plazo)	-756	-232	-137	369	-973	-521	465	-102	-634	-140	485	200
(Largo Plazo)	-9	-9	-9	-9	-23	-30	-30	-30	-30	-30	-30	-30
Préstamos	819	38	-1.563	206	-115	-989	-317	-1.413	-79	503	62	1.327
(Corto Plazo)	195	-61	22	489	-410	-239	39	18	32	51	38	69
(Largo Plazo)	624	98	-1.586	-283	295	-750	-356	-1.430	-111	451	24	1.258
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 2.7.C
Cuenta financiera trimestral por sector institucional, flujos netos 2014 - 2016, continuación
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
C. FLUJOS NETOS (A-B)	-4	-671	-2.859	-2.403	1.890	-1.066	-3.857	-346	1.161	-1.720	-2.828	431
1. Gobierno general	636	276	24	-923	-1.006	470	-430	-1.632	205	-165	-714	-1.315
Inversión de cartera	1.040	-231	-714	-1.436	-361	373	-130	-2.005	360	-246	-914	-1.189
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-404	507	738	514	-644	97	-300	373	-154	82	200	-126
2. Sociedades financieras	1.055	1.014	2.764	2.820	4.176	-1.795	-2.211	1.571	1.046	602	-1.925	2.821
2.1. Banco Central	-22	-19	71	1.161	-539	-217	426	786	114	34	-145	1.761
Activos de reserva	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
Inversión de cartera	107	90	-112	49	52	72	55	52	-19	-212	155	39
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	6	1	4	-10	14	1	-0	-0	-4	1	2	-4
2.2. Bancos	1.756	-1.724	256	2.404	706	-660	494	766	-475	1.781	549	-94
Inversión directa	-268	-319	-179	-13	-62	-166	35	735	-725	-258	42	-69
Inversión de cartera	-338	-1.795	-1.004	253	-13	-267	1.113	561	700	76	271	-535
Instrumentos financieros derivados	682	42	455	248	621	-0	427	397	136	165	23	8
Otra inversión	1.679	348	984	1.915	161	-227	-1.081	-927	-586	1.797	214	503
2.3. Fondos de pensiones	-1.390	2.971	2.424	455	2.676	-109	-2.753	-466	2.215	-1.079	-3.832	1.175
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-1.769	3.393	2.507	448	2.731	363	-3.234	-244	2.107	-1.287	-3.801	1.217
Instrumentos financieros derivados	50	-16	-57	-119	-302	-175	109	1	-26	73	24	48
Otra inversión	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223	134	135	-54	-90
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	711	-214	14	-1.200	1.333	-809	-378	484	-808	-133	1.503	-21
Inversión directa	235	51	-807	-1.307	-83	-1.374	-302	-180	-744	-465	-217	-76
Inversión de cartera	396	144	899	13	928	495	-251	847	-51	545	1.760	139
Instrumentos financieros derivados	30	-4	10	7	1	-5	4	0	5	2	-2	-6
Otra inversión	50	-404	-88	86	486	74	170	-183	-18	-215	-38	-77
3. Empresas no financieras y hogares	-1.695	-1.961	-5.648	-4.300	-1.280	259	-1.215	-284	-90	-2.157	-189	-1.075
Inversión directa	-1.837	-953	-1.883	-3.931	846	-398	-809	-1.970	-1.091	-1.289	-123	-85
Inversión de cartera	-84	-632	-3.840	-1.224	-1.667	-724	-717	558	520	-51	37	-690
Instrumentos financieros derivados	40	69	68	104	-127	4	-44	28	54	-11	28	93
Otra inversión	185	-445	8	751	-332	1.378	354	1.099	427	-806	-132	-394
CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO ACTIVOS DE RESERVA	131	-561	-3.039	-3.524	2.495	-777	-4.227	-1.081	1.024	-1.964	-2.526	-1.294



CUADRO 2.8
Stock de activos de reserva por instrumento, 2014 - 2016
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
ACTIVOS DE RESERVA	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245	38.643	39.553	39.694	39.437	40.494
Oro monetario	10	10	10	9	9	9	9	8	10	10	10	9
DEG	1.151	1.152	1.105	1.079	1.028	1.048	1.071	1.058	762	757	755	728
Posición de reserva en el FMI	618	626	575	490	371	366	370	363	231	225	223	215
Otros activos de reserva	39.190	39.299	38.398	38.869	37.019	36.756	36.796	37.213	38.550	38.701	38.448	39.542
Monedas y depósitos	4.979	4.652	5.088	5.800	5.102	4.853	5.011	5.576	5.680	5.755	5.283	7.445
Valores	34.107	34.592	33.273	32.950	31.849	31.888	31.777	31.597	32.847	32.930	33.163	32.082
Otros activos	104	56	37	119	68	15	7	39	23	16	2	15

CUADRO 2.9
Flujos trimestrales de activos de reserva por instrumento, 2014 - 2016 (*)
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
ACTIVOS DE RESERVA	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	0	0	0	0	0	25	0	-306	0	0	0
Posición de reserva en el FMI	-25	8	-26	-73	-96	-12	-11	-2	-117	13	2	15
Otros activos de reserva	-110	-118	206	1.194	-509	-277	356	737	560	231	-304	1.710
Monedas y depósitos	475	-326	434	717	-702	-246	174	589	94	82	-471	2.186
Valores	-556	256	-210	395	244	22	190	116	482	156	181	-489
Otros activos	-29	-48	-19	82	-51	-53	-8	32	-16	-7	-14	13

**Balanza de pagos anual
2007 al 2016**

**CUADRO 2.10****Balanza de pagos : Serie neta anual, 2007 - 2016 (1)**

(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
I. CUENTA CORRIENTE	7.335	-6.658	3.112	2.969	-4.258	-10.706	-11.524	-4.501	-4.670	-3.574
A. BIENES Y SERVICIOS	23.653	5.037	13.683	14.135	8.319	66	-1.410	2.769	47	2.119
Bienes	24.083	6.055	15.321	15.893	10.772	2.608	2.015	6.523	3.465	5.256
Exportaciones	68.561	64.510	55.463	71.109	81.438	78.063	76.770	75.122	62.183	60.597
Importaciones	44.478	58.455	40.142	55.216	70.666	75.455	74.755	68.599	58.718	55.341
Servicios	-430	-1.017	-1.638	-1.757	-2.453	-2.542	-3.425	-3.754	-3.418	-3.137
Exportaciones	9.022	10.614	8.442	10.847	12.912	12.269	12.117	10.657	9.636	9.500
Importaciones	9.453	11.631	10.079	12.604	15.365	14.812	15.542	14.411	13.054	12.638
B. RENTA (ingreso primario)	-19.447	-14.625	-12.134	-15.577	-15.442	-12.832	-12.322	-9.387	-6.576	-7.117
Renta de la inversión	-19.444	-14.622	-12.133	-15.575	-15.414	-12.764	-12.148	-9.188	-6.385	-6.925
Renta procedente de inversión directa	-20.699	-15.611	-12.585	-15.751	-15.264	-13.683	-12.891	-9.489	-6.351	-6.813
En el extranjero	2.761	2.859	2.955	4.202	4.422	4.265	4.369	4.996	3.960	2.836
En Chile	23.460	18.471	15.541	19.953	19.686	17.948	17.260	14.485	10.311	9.649
Renta procedente de inversión de cartera	825	806	661	909	350	1.150	857	440	178	135
Dividendos	740	754	785	1.347	1.109	1.900	1.788	1.552	1.709	1.526
Intereses	85	52	-124	-439	-759	-750	-932	-1.112	-1.531	-1.391
Renta procedente de otra inversión	430	183	-209	-733	-501	-231	-114	-139	-212	-247
Ingresos	1.254	1.100	633	413	475	706	764	660	609	682
Egresos	825	916	841	1.145	975	937	878	800	820	928
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	3.129	2.930	1.563	4.410	2.865	2.060	2.207	2.117	1.858	1.424
Ingresos	3.857	3.875	2.512	5.657	4.351	3.890	4.188	4.060	3.785	3.351
Egresos	728	945	949	1.246	1.486	1.830	1.981	1.943	1.927	1.927
II. CUENTA DE CAPITAL	16	3	15	6.240	12	12	11	10	675	7
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO⁽²⁾	7.351	-6.655	3.127	9.209	-4.246	-10.694	-11.513	-4.491	-3.995	-3.567
IV. CUENTA FINANCIERA⁽³⁾	6.109	-5.963	3.559	8.347	-4.791	-11.974	-12.836	-5.937	-3.379	-2.955
A. INVERSIÓN DIRECTA	-8.711	-9.476	-6.733	-6.693	-4.122	-10.006	-11.204	-11.211	-3.726	-5.101
Activos	4.852	9.151	7.233	9.461	20.252	20.556	9.888	12.800	16.742	7.125
Participaciones en el capital	-462	5.102	4.700	3.975	6.838	9.401	10.188	7.276	4.918	3.280
Utilidades reinvertidas	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.322	3.045	3.876	2.865	1.885
Instrumentos de deuda	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	7.834	-3.345	1.648	8.959	1.960
Pasivos	13.563	18.627	13.966	16.153	24.374	30.562	21.092	24.011	20.469	12.225
Participaciones en el capital	2.622	7.775	1.905	4.662	10.921	8.532	4.806	10.524	6.612	5.936
Utilidades reinvertidas	10.280	8.983	11.298	8.174	10.297	11.080	7.689	4.681	3.680	3.485
Instrumentos de deuda	661	1.869	763	3.318	3.155	10.949	8.598	8.807	10.177	2.804
B. INVERSIÓN DE CARTERA	16.532	7.619	12.399	6.421	-11.484	4.280	-4.724	-3.842	-1.413	-1.069
Activos	15.953	10.252	14.269	15.710	-798	15.373	10.668	8.966	1.523	1.882
Títulos de participación en el capital	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.964	11.327	8.630	7.121	448	-2.638
Títulos de deuda	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.166	4.046	2.037	1.845	1.074	4.521
Pasivos	-579	2.633	1.869	9.289	10.685	11.093	15.391	12.808	2.936	2.952
Títulos de participación en el capital	388	1.948	327	1.764	4.650	5.633	5.883	2.185	-6	1.306
Títulos de deuda	-967	685	1.542	7.525	6.035	5.460	9.508	10.623	2.942	1.646
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	98	1.041	1.049	934	2.418	-10	1.005	1.610	939	614
D. OTRA INVERSIÓN	1.404	-11.591	-4.804	4.661	-5.794	-5.871	1.775	6.449	610	796
Activos	8.034	-5.346	612	6.383	-662	-2.295	-1.073	3.755	-2.857	1.538
Créditos comerciales	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-271	-889	-293	-1.674	352
Préstamos	729	848	290	592	263	63	39	113	-812	46
Moneda y depósitos	5.261	-3.284	-1.045	-111	-416	-844	315	3.935	-771	1.500
Otros activos	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0	400	-360
Pasivos	6.631	6.245	5.416	1.721	5.132	3.575	-2.848	-2.694	-3.467	742
Créditos comerciales	1.824	-255	-1.802	1.676	1.672	105	-1.452	-794	-1.245	-210
Préstamos	4.817	6.375	5.912	-273	3.566	2.839	-1.313	-1.801	-2.411	1.029
Monedas y depósitos	-10	125	230	320	-118	618	-65	-104	202	-77
Otros pasivos	-1	-1	-8	-2	12	14	-19	5	-13	-0
Asignaciones DEG	0	0	1.084	0	0	0	0	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211	1.805
V. ERRORES Y OMISIONES	-1.242	692	432	-862	-545	-1.280	-1.323	-1.446	616	612
MEMORÁNDUM										
Saldo de Balanza de Pagos	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211	1.805
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	9.323	-12.407	1.911	5.323	-18.981	-11.607	-13.148	-6.993	-3.590	-4.761

CUADRO 2.11.A
Exportaciones de bienes, 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. Mineras	42.445	34.293	31.877	44.552	49.083	46.260	43.700	40.437	32.470	30.871
Cobre	39.204	31.755	29.695	41.361	44.670	41.955	39.946	37.317	30.097	28.091
Cátodos	20.560	19.261	17.240	23.913	26.132	21.970	18.848	17.777	14.114	12.771
Concentrados	14.683	9.837	9.866	13.754	14.534	15.912	16.651	15.788	13.191	12.823
Hierro	402	593	534	1.183	1.610	1.339	1.375	1.097	665	813
Plata	536	380	314	382	689	601	371	259	211	224
Oro	577	763	910	1.041	1.456	1.649	1.379	1.010	779	833
Concentrado de molibdeno	1.432	447	144	230	225	284	171	209	168	156
Carbonato de litio	189	219	113	174	204	240	225	227	245	474
Sal marina y de mesa	33	69	121	113	150	103	119	174	185	129
2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras	3.287	4.066	3.668	4.372	4.969	5.019	5.647	5.621	5.212	5.898
Sector frutícola	2.832	3.457	3.015	3.691	4.173	4.165	4.628	4.742	4.516	5.247
Uva	1.039	1.291	1.197	1.355	1.462	1.431	1.569	1.504	1.352	1.422
Manzana	567	693	494	642	678	723	826	753	557	705
Pera	98	142	115	110	137	139	165	119	131	121
Arándano	166	221	192	356	401	395	440	529	530	678
Kiwi	146	183	149	152	174	202	240	177	204	172
Ciruela	110	114	107	114	136	144	147	100	132	150
Cereza	128	218	122	256	365	379	392	594	518	804
Palta	224	156	264	188	215	154	165	224	195	363
Otros agropecuarios	377	519	569	579	677	723	840	697	557	500
Semilla de maíz	116	177	195	166	167	273	369	279	93	84
Semilla de hortalizas	64	70	91	118	147	157	157	132	139	142
Sector silvícola	23	20	14	22	25	24	31	32	29	31
Pesca extractiva	55	69	70	81	93	107	148	150	110	120
3. Industriales	22.829	26.152	19.918	22.185	27.385	26.784	27.422	29.064	24.501	23.829
Alimentos	5.857	6.742	5.991	5.867	7.561	7.513	8.242	9.309	8.027	8.163
Harina de pescado	542	503	615	535	476	443	416	428	358	330
Aceite de pescado	53	103	56	50	87	108	109	132	109	87
Salmón	1.682	1.778	1.476	1.150	1.852	1.982	2.782	3.648	3.087	3.458
Trucha	528	596	596	903	1.063	892	766	702	438	405
Merluza	182	218	190	166	154	118	107	89	93	90
Conservas de pescado	166	135	134	69	56	53	54	38	34	34
Moluscos y crustáceos	322	444	365	355	570	489	498	571	527	535
Fruta deshidratada	217	299	252	305	320	362	383	452	372	308
Fruta congelada	174	250	215	229	320	292	336	367	394	399
Jugo de fruta	155	230	182	158	230	248	240	239	197	184
Fruta en conserva	94	121	95	99	133	151	154	141	125	142
Carne de ave	142	183	201	208	247	251	252	284	395	379
Carne de cerdo	375	353	356	343	432	502	454	495	437	425
Bebidas y tabaco	1.508	1.681	1.716	1.920	2.125	2.244	2.335	2.314	2.275	2.247
Bebidas no alcohólicas	161	187	241	255	288	282	295	311	275	244
Vino embotellado	1.101	1.189	1.166	1.306	1.445	1.452	1.483	1.545	1.540	1.546
Vino a granel y otros	162	195	223	255	261	352	417	318	307	312
Forestal y muebles de madera	2.045	2.169	1.554	1.883	2.225	2.123	2.262	2.548	2.290	2.311
Madera aserrada	828	738	429	549	677	699	812	990	823	822
Chips de madera	221	340	275	341	412	371	315	309	278	350
Madera perfilada	220	199	140	179	200	230	273	293	271	241
Tableros de fibra de madera	281	307	240	276	310	317	345	349	324	313
Madera contrachapada	250	351	289	333	415	281	254	328	350	348
Celulosa, papel y otros	2.990	3.245	2.683	3.102	3.615	3.276	3.532	3.559	3.155	2.920
Celulosa cruda de conífera	194	166	173	202	251	226	282	295	250	242
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	1.235	1.214	1.004	1.152	1.358	1.133	1.261	1.443	1.135	1.150
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucalipto	940	1.170	836	1.054	1.180	1.162	1.252	1.140	1.175	1.001
Cartulina	207	249	255	301	341	345	330	349	299	267
Productos químicos	5.663	6.897	4.187	4.869	6.130	6.040	5.366	5.452	4.367	4.058
Metanol	495	406	156	211	214	124	56	75	37	87
Yodo	323	373	354	415	660	891	819	638	478	407
Nitrato de potasio	177	479	174	303	362	357	308	317	239	271
Abonos	216	520	469	657	746	990	825	768	749	679
Óxido de molibdeno	1.966	2.102	1.072	1.158	1.354	1.025	752	1.106	638	703
Neumáticos	173	185	114	208	362	381	399	443	391	344
Industria metálica básica	1.570	1.677	816	1.158	1.460	1.259	1.088	1.212	718	600
Ferromolibdeno	709	804	200	313	435	323	222	273	68	68
Alambre de cobre	466	488	282	466	536	501	456	514	342	296
Productos metálicos, maquinarias y equipos	2.226	2.678	2.123	2.333	2.854	2.844	3.132	3.199	2.509	2.359
Manufacturas metálicas	266	409	290	348	458	434	454	452	414	397
Maquinaria y equipos	1.148	1.323	1.167	1.167	1.473	1.453	1.514	1.673	1.197	1.168
Material de transporte	813	946	667	818	923	957	1.164	1.075	897	795
Otros productos industriales	969	1.063	847	1.052	1.415	1.485	1.465	1.470	1.160	1.170
TOTAL EXPORTACIONES	68.561	64.510	55.463	71.109	81.438	78.063	76.770	75.122	62.183	60.597



CUADRO 2.11.B
Importaciones de bienes, 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. Bienes de Consumo	11.063	13.300	9.990	15.493	18.620	19.706	21.418	19.713	18.001	17.779
Durables⁽¹⁾	4.410	5.169	3.462	6.349	7.358	7.878	8.768	7.355	6.877	6.989
Automóviles	1.622	2.040	1.105	2.435	2.953	2.920	3.439	2.882	2.518	2.573
Computadores	414	482	422	591	664	694	763	560	526	516
Celulares	697	749	583	949	1.204	1.484	1.810	1.361	1.568	1.663
Televisores	336	391	334	743	715	808	772	751	578	636
Electrodomésticos	334	408	295	468	536	594	569	549	532	490
Semidurables⁽²⁾	2.854	3.414	2.809	3.984	5.004	5.440	5.955	5.977	5.497	5.408
Vestuario	1.355	1.604	1.356	1.816	2.465	2.646	2.886	2.905	2.687	2.632
Calzado	511	593	514	686	852	935	1.069	1.033	972	996
Otros bienes de consumo	3.799	4.716	3.718	5.160	6.258	6.388	6.696	6.381	5.628	5.383
Carne	372	458	477	777	883	907	994	988	912	1.013
Otros alimentos	466	631	523	644	820	887	938	948	922	886
Bebidas y alcoholes	88	110	111	175	211	261	315	348	326	303
Gasolinás	505	370	297	513	524	581	398	350	265	176
Gas licuado	285	374	185	234	310	268	397	357	191	182
Medicamentos	358	418	420	449	580	566	676	714	728	706
Perfumes	344	437	435	546	625	732	807	749	729	701
2. Bienes Intermedios	28.011	38.040	24.502	32.200	41.877	43.218	42.053	39.621	32.200	28.826
Productos energéticos	10.904	16.041	8.926	11.320	16.095	16.092	15.223	13.752	8.042	6.905
Petróleo	5.018	7.175	3.975	4.341	6.496	6.108	6.633	6.041	2.874	2.272
Diésel	3.397	4.991	2.244	3.184	4.107	4.724	4.305	3.840	2.450	2.046
Carbón mineral	500	954	693	720	1.177	1.146	1.090	918	751	800
Gas natural licuado	0	0	172	1.015	1.619	1.623	1.000	1.154	801	794
Gas natural gaseoso	493	452	497	190	79	32	20	5	2	0
Aceite lubricante	675	1.341	800	1.081	1.524	1.283	973	739	461	358
Resto	17.107	21.999	15.576	20.879	25.782	27.126	26.830	25.869	24.157	21.921
Productos químicos	2.582	3.458	2.357	3.050	3.846	4.110	3.974	3.780	3.558	3.100
Abono	641	1.155	542	739	1.015	1.028	1.014	947	981	710
Productos metálicos	1.790	3.095	1.694	2.780	2.825	3.196	3.035	3.012	3.004	2.444
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	327	498	490	508	605	705	681	557	534	436
Partes y piezas de otras maquinas y equipos	2.343	2.879	2.601	2.902	3.636	3.675	3.785	3.624	3.485	3.266
Aparatos de control eléctrico	235	308	285	285	341	370	400	359	371	447
Concentrado de molibdeno	859	845	376	400	682	490	353	370	123	120
Trigo y maíz	659	735	324	304	456	572	636	574	507	486
Azúcar y endulzante	230	311	289	339	485	458	434	423	360	392
Cartón y papel elaborados, y otros	476	522	410	573	602	616	623	591	599	561
Fibra y tejido	545	614	457	681	801	808	797	806	754	719
3. Bienes de Capital	8.533	11.454	8.352	11.315	14.352	17.168	15.881	13.518	12.296	12.224
Camiones y vehículos de carga	1.330	1.678	912	1.957	2.436	2.780	2.356	1.747	1.508	1.555
Buses	322	374	280	488	499	631	674	394	387	413
Otros vehículos de transporte	750	1.053	668	700	1.043	2.851	1.547	1.759	1.157	1.376
Maquinaria para la minería y la construcción	756	1.042	705	1.181	1.633	1.986	1.681	747	735	558
Motores, generadores y transformadores eléctricos	252	808	594	375	480	595	809	1.020	816	1.074
Motores y turbinas	174	256	242	304	198	201	194	246	284	200
Bombas y compresores	302	420	350	390	468	524	525	471	482	407
Calderas de vapor	26	237	435	103	218	15	52	231	174	145
Otra Maquinaria	1.767	2.089	1.502	2.054	2.711	2.954	3.181	2.765	2.519	2.370
Aparatos electrónicos de comunicación	383	467	403	492	619	604	643	574	743	836
Equipos computacionales	513	522	451	580	664	664	706	604	683	584
Aparatos médicos	462	524	458	596	755	854	863	821	824	814
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	47.607	62.794	42.844	59.008	74.849	80.092	79.353	72.852	62.497	58.829
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)	44.478	58.455	40.142	55.216	70.666	75.455	74.755	68.599	58.718	55.341



CUADRO 2.12.A
Exportaciones de servicios, 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. Transporte	5.136	6.394	4.654	6.387	7.509	6.245	5.907	4.671	3.298	2.953
Marítimo	3.249	4.207	2.963	4.444	5.185	3.947	3.765	2.604	1.334	1.087
Fletes	1.959	2.548	1.849	3.152	3.242	2.720	2.452	1.553	408	175
Otros	1.290	1.659	1.113	1.292	1.943	1.227	1.313	1.051	926	912
Otros transportes	1.886	2.187	1.691	1.943	2.324	2.298	2.142	2.067	1.965	1.866
Pasajeros	771	886	767	810	910	1.008	990	943	931	960
Fletes	902	1.098	750	934	1.196	1.044	895	867	772	677
Otros	214	203	175	199	219	245	257	256	261	229
2. Viajes	1.453	1.594	1.613	1.552	1.813	2.150	2.181	2.259	2.481	2.737
De negocios	297	368	450	451	460	424	415	400	426	448
Personales	1.156	1.226	1.163	1.101	1.353	1.726	1.766	1.859	2.055	2.289
3. Servicios de seguros y pensiones	225	262	226	312	379	320	309	256	295	307
4. Servicios financieros	62	66	54	77	137	176	180	143	173	174
5. Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p.	31	42	25	36	55	36	38	41	42	43
6. Servicios de telecomunicaciones, informática e información	234	303	255	286	340	396	353	343	343	379
Servicios de telecomunicaciones	133	147	81	120	156	162	123	97	104	99
Servicios de informática e información	101	157	174	166	184	234	229	245	239	279
7. Otros servicios empresariales	1.598	1.630	1.288	1.862	2.283	2.521	2.657	2.509	2.597	2.525
Profesionales y de consultoría en administración de empresas	694	584	468	641	751	867	793	694	723	576
Otros	904	1.046	820	1.221	1.532	1.653	1.864	1.814	1.873	1.950
8. Servicios personales, culturales y recreativos	18	34	20	29	36	35	40	38	34	25
9. Otros (*)	266	289	305	306	360	391	453	399	373	356
TOTAL	9.022	10.614	8.442	10.847	12.912	12.269	12.117	10.657	9.636	9.500

CUADRO 2.12.B
Importaciones de servicios, 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. Transporte	5.032	6.498	4.668	6.445	7.998	6.997	6.977	6.023	4.579	4.179
Marítimo	3.725	5.079	3.461	4.957	6.404	5.217	5.137	4.219	2.856	2.426
Fletes	1.630	2.475	1.411	2.018	2.458	2.639	2.677	2.611	2.403	2.195
Otros	2.094	2.604	2.050	2.939	3.946	2.578	2.460	1.607	453	231
Otros transportes	1.308	1.420	1.207	1.489	1.595	1.780	1.841	1.804	1.722	1.754
Pasajeros	382	392	337	423	422	567	632	618	554	578
Fletes	671	757	626	808	884	932	929	896	902	902
Otros	255	270	243	257	289	281	280	290	266	274
2. Viajes	1.026	994	1.174	1.313	1.663	1.833	1.867	2.089	1.963	2.137
De negocios	255	205	207	345	472	318	316	312	254	277
Personales	770	790	966	968	1.190	1.515	1.552	1.777	1.709	1.860
3. Servicios de seguros y pensiones	480	595	593	638	648	529	530	413	438	379
4. Servicios financieros	481	567	609	767	809	651	669	671	744	700
5. Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p.	448	539	597	726	774	1.002	1.356	1.549	1.545	1.575
6. Servicios de telecomunicaciones, informática e información	350	423	428	497	592	739	708	591	672	610
Servicios de telecomunicaciones	127	150	116	140	149	216	203	159	214	169
Servicios de informática e información	223	273	312	356	443	523	505	432	457	442
7. Otros servicios empresariales	1.372	1.776	1.791	1.973	2.583	2.707	3.071	2.680	2.715	2.699
Profesionales y de consultoría en administración de empresas	549	892	1.029	1.027	1.500	1.836	2.182	1.837	2.033	1.926
Otros	823	884	762	945	1.083	871	890	843	683	773
8. Servicios personales, culturales y recreativos	42	21	15	21	20	30	35	45	36	32
9. Otros (*)	223	218	205	224	278	325	328	351	362	325
TOTAL	9.453	11.631	10.079	12.604	15.365	14.812	15.542	14.411	13.054	12.638



CUADRO 2.12.C
Saldos netos de servicios, 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. Transporte	103	-104	-14	-59	-489	-752	-1.070	-1.352	-1.280	-1.226
Marítimo	-475	-871	-499	-513	-1.219	-1.270	-1.371	-1.615	-1.522	-1.339
Fletes	329	73	438	1.134	784	81	-225	-1.058	-1.995	-2.020
Otros	-804	-945	-937	-1.648	-2.003	-1.351	-1.146	-557	473	681
Otros transportes	579	767	485	455	730	518	301	263	242	112
Pasajeros	389	495	429	387	488	441	359	326	377	382
Fletes	231	340	124	126	312	112	-35	-29	-130	-225
Otros	-42	-68	-68	-58	-70	-35	-23	-34	-5	-45
2. Viajes	427	600	440	239	150	318	313	170	518	600
De negocios	42	163	243	106	-12	106	99	88	173	171
Personales	385	437	197	133	162	212	214	82	346	429
3. Servicios de seguros y pensiones	-255	-333	-367	-327	-270	-209	-221	-157	-142	-72
4. Servicios financieros	-419	-501	-554	-690	-671	-475	-490	-527	-572	-525
5. Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p.	-417	-497	-571	-690	-718	-966	-1.317	-1.508	-1.503	-1.532
6. Servicios de telecomunicaciones, informática e información	-116	-120	-173	-210	-252	-343	-355	-249	-329	-232
Servicios de telecomunicaciones	6	-3	-35	-20	6	-54	-79	-62	-110	-69
Servicios de Informática e Información	-122	-116	-138	-191	-258	-289	-276	-187	-218	-162
7. Otros Servicios Empresariales	226	-146	-503	-110	-300	-187	-414	-171	-119	-174
Profesionales y de consultoría en administración de empresas	145	-308	-560	-386	-750	-969	-1.389	-1.142	-1.309	-1.350
Otros	81	161	58	276	449	783	975	971	1.190	1.176
8. Servicios personales, culturales y recreativos	-24	13	5	8	16	5	5	-8	-2	-7
9. Otros (*)	43	71	100	82	82	66	125	48	12	31
TOTAL	-430	-1.017	-1.638	-1.757	-2.453	-2.542	-3.425	-3.754	-3.418	-3.137

CUADRO 2.13
Renta de la inversión, 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
SALDO										
RENTA DE LA INVERSIÓN	-19.444	-14.622	-12.133	-15.575	-15.414	-12.764	-12.148	-9.188	-6.385	-6.925
I. INVERSIÓN DIRECTA	-20.699	-15.611	-12.585	-15.751	-15.264	-13.683	-12.891	-9.489	-6.351	-6.813
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-20.595	-15.529	-12.486	-15.580	-14.989	-13.155	-11.609	-7.987	-4.713	-4.851
1. En el Extranjero	2.728	2.809	2.937	4.185	4.407	3.993	4.330	4.795	3.552	2.482
Dividendos y utilidades recibidos	333	503	231	588	344	672	1.285	919	686	597
Reinversión de utilidades en el exterior	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.322	3.045	3.876	2.865	1.885
2. En Chile	23.323	18.338	15.423	19.765	19.396	17.148	15.939	12.782	8.265	7.333
Dividendos y utilidades pagados	13.043	9.355	4.125	11.592	9.098	6.068	8.250	8.101	4.585	3.848
Reinversión utilidades en Chile	10.280	8.983	11.298	8.173	10.297	11.080	7.689	4.681	3.680	3.485
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-104	-82	-99	-171	-275	-528	-1.282	-1.502	-1.637	-1.963
II. INVERSIÓN DE CARTERA	825	806	661	909	350	1.150	857	440	178	135
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	740	754	785	1.347	1.109	1.900	1.788	1.552	1.709	1.526
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	85	52	-124	-439	-759	-750	-932	-1.112	-1.531	-1.391
Bonos y pagarés	-199	-11	-166	-522	-808	-803	-986	-1.164	-1.559	-1.490
Otros	284	63	42	84	49	53	54	52	28	99
III. OTRA INVERSIÓN	430	183	-209	-733	-501	-231	-114	-139	-212	-247
Banco Central	755	670	413	316	374	584	587	512	444	473
Otros	-326	-487	-622	-1.049	-874	-815	-701	-652	-656	-720



CUADRO 2.14
Transferencias corrientes (ingreso secundario), 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
I. GOBIERNO GENERAL	2.522	2.379	1.213	2.762	2.565	1.995	2.245	2.259	1.938	1.616
1. Impuestos	2.541	2.403	1.231	2.728	2.589	2.019	2.250	2.271	1.946	1.620
Ingresos	2.549	2.406	1.239	2.763	2.629	2.192	2.471	2.466	2.101	1.760
Egresos	8	3	8	35	40	173	221	195	154	140
2. Otras	-18	-24	-18	34	-24	-24	-5	-12	-8	-4
Ingresos	7	3	3	57	2	2	0	1	0	0
Egresos	26	27	21	24	26	26	5	13	8	4
II. OTROS SECTORES	607	551	350	1.648	300	65	-37	-142	-80	-192
1. Donaciones⁽¹⁾	285	361	271	264	108	-19	-102	-112	-141	-210
Ingresos	429	528	459	591	502	553	538	513	474	395
Egresos	144	167	188	327	393	572	641	625	615	606
2. Otras	322	190	79	1.384	192	84	65	-31	61	19
Ingresos	872	938	811	2.245	1.219	1.143	1.179	1.080	1.210	1.195
Egresos	550	748	732	860	1.027	1.059	1.114	1.110	1.149	1.176
TOTAL (I+II)	3.129	2.930	1.563	4.410	2.865	2.060	2.207	2.117	1.858	1.424
Ingresos	3.857	3.875	2.512	5.657	4.351	3.890	4.188	4.060	3.785	3.351
Egresos	728	945	949	1.246	1.486	1.830	1.981	1.943	1.927	1.927



CUADRO 2.15
Cuenta financiera por categoría funcional, 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
B. CUENTA FINANCIERA	6.109	-5.963	3.559	8.347	-4.791	-11.974	-12.836	-5.937	-3.379	-2.955
TOTAL DE ACTIVOS	21.079	9.055	15.509	25.909	20.711	23.593	12.449	19.287	6.210	3.749
TOTAL DE PASIVOS	14.970	15.018	11.950	17.562	25.503	35.566	25.286	25.224	9.589	6.704
1. Inversión Directa	-8.711	-9.476	-6.733	-6.693	-4.122	-10.006	-11.204	-11.211	-3.726	-5.101
Activos	4.852	9.151	7.233	9.461	20.252	20.556	9.888	12.800	16.742	7.125
Participaciones en el capital	-462	5.102	4.700	3.975	6.838	9.401	10.188	7.276	4.918	3.280
Utilidades reinvertidas	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.322	3.045	3.876	2.865	1.885
Instrumentos de deuda	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	7.834	-3.345	1.648	8.959	1.960
Pasivos	13.563	18.627	13.966	16.153	24.374	30.562	21.092	24.011	20.469	12.225
Participaciones en el capital	2.622	7.775	1.905	4.662	10.921	8.532	4.806	10.524	6.612	5.936
Utilidades reinvertidas	10.280	8.983	11.298	8.174	10.297	11.080	7.689	4.681	3.680	3.485
Instrumentos de deuda	661	1.869	763	3.318	3.155	10.949	8.598	8.807	10.177	2.804
2. Inversión de Cartera	16.532	7.619	12.399	6.421	-11.484	4.280	-4.724	-3.842	-1.413	-1.069
Activos	15.953	10.252	14.269	15.710	-798	15.373	10.668	8.966	1.523	1.882
Títulos de participación en el capital	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.964	11.327	8.630	7.121	448	-2.638
Títulos de deuda	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.166	4.046	2.037	1.845	1.074	4.521
Bonos y pagarés	10.718	3.486	-4.174	1.578	3.933	3.796	1.705	1.643	830	5.692
Instrumentos del mercado monetario	-4.915	1.604	-2.448	1.942	2.232	249	332	202	245	-1.172
Pasivos	-579	2.633	1.869	9.289	10.685	11.093	15.391	12.808	2.936	2.952
Títulos de participación en el capital	388	1.948	327	1.764	4.650	5.633	5.883	2.185	-6	1.306
Títulos de deuda	-967	685	1.542	7.525	6.035	5.460	9.508	10.623	2.942	1.646
Bonos y pagarés	-1.063	0	1.613	7.305	6.080	5.267	9.009	10.515	4.216	1.677
Instrumentos del mercado monetario	96	685	-71	220	-45	194	499	108	-1.274	-31
3. Instrumentos Financieros Derivados	98	1.041	1.049	934	2.418	-10	1.005	1.610	939	614
4. Otra Inversión	1.404	-11.591	-4.804	4.661	-5.794	-5.871	1.775	6.449	610	796
Activos	8.034	-5.346	612	6.383	-662	-2.295	-1.073	3.755	-2.857	1.538
Créditos comerciales	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-271	-889	-293	-1.674	352
Préstamos	729	848	290	592	263	63	39	113	-812	46
A largo plazo	222	741	-360	33	45	970	-352	55	-335	-133
A corto plazo	507	107	650	559	218	-908	391	58	-477	179
Moneda y depósitos	5.261	-3.284	-1.045	-111	-416	-844	315	3.935	-771	1.500
Otros activos	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0	400	-360
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0	400	-360
Pasivos	6.631	6.245	5.416	1.721	5.132	3.575	-2.848	-2.694	-3.467	742
Créditos comerciales	1.824	-255	-1.802	1.676	1.672	105	-1.452	-794	-1.245	-210
A largo plazo	-463	-666	-168	-43	-37	-37	-37	-37	-113	-120
A corto plazo	2.287	412	-1.634	1.719	1.709	141	-1.415	-757	-1.132	-90
Préstamos	4.817	6.375	5.912	-273	3.566	2.839	-1.313	-1.801	-2.413	1.029
A largo plazo	5.263	3.594	2.695	1.982	2.446	1.277	956	-1.712	-1.053	389
A corto plazo	-446	2.782	3.218	-2.255	1.120	1.562	-2.269	-88	-1.358	640
Moneda y depósitos	-10	125	230	320	-118	618	-65	-104	202	-77
Otros pasivos	-1	-1	-8	-2	12	14	-19	5	-13	-0
Asignaciones DEG	0	0	1.084	0	0	0	0	0	0	0
5. Activos de reserva	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211	1.805
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	-4	5	1.085	89	1	-4	-65	0	25	-306
Posición de reserva en el FMI	-30	62	117	0	327	89	-52	-116	-121	-87
Otros activos de reserva	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452	428	1.172	307	2.198
Monedas y depósitos	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982	-87	1.301	-186	1.892
Valores	571	7.761	-118	3.056	11.348	3.484	464	-115	572	330
Otros activos	36	15	2	-50	0	46	51	-13	-80	-24



CUADRO 2.16.A
Cuenta financiera por sector institucional, activos 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
CUENTA FINANCIERA NETA	6.109	-5.963	3.559	8.347	-4.791	-11.974	-12.836	-5.937	-3.379	-2.955
A. ACTIVOS	21.079	9.055	15.509	25.909	20.711	23.593	12.449	19.287	6.210	3.749
1. Gobierno general	10.959	4.049	-7.953	2.989	4.802	2.828	982	1.020	-1.224	435
Inversión de cartera	5.128	4.951	-7.187	2.602	6.359	3.873	338	-228	-658	468
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.045	644	1.248	-566	-32
Moneda y depósitos	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.045	644	1.248	-566	-32
2. Sociedades financieras	3.105	2.806	16.272	10.934	-4.559	1.953	1.664	3.101	-7.295	-4.467
2.1. Banco Central	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211	1.805
Activos de reserva	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211	1.805
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	-100	-6.172	-2.980	-4.357	-5.087	-4.054	-3.559	-1.634	-6.434	-4.737
Inversión directa	-4	-25	133	45	64	1.225	721	243	1.089	-41
Participaciones en el capital	-4	-25	133	45	64	1.225	721	243	1.089	-41
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	61	-197	-25	-8	46	120	397	248	318	276
Títulos de participación en el capital	0	-3	13	-23	-30	-8	-11	52	-6	-45
Títulos de deuda	61	-195	-37	15	76	127	408	196	324	321
Instrumentos financieros derivados	-2.033	-6.086	-4.040	-4.287	-6.083	-5.538	-4.428	-5.171	-6.459	-6.087
Otra inversión	1.876	136	952	-107	886	139	-250	3.047	-1.382	1.115
Préstamos	726	690	-442	726	138	868	-339	-2	-809	115
(Corto Plazo)	504	-50	-82	693	93	-103	13	-57	-474	248
(Largo Plazo)	222	741	-360	33	45	971	-352	55	-335	-133
Moneda y depósitos	1.150	-555	1.394	-833	748	-729	89	3.049	-573	1.000
2.3. Fondos de pensiones	3.580	2.479	16.170	5.857	-12.472	4.655	3.996	3.364	-2.279	-3.619
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	7.279	6.080	4.579	-384	-1.765
Títulos de participación en el capital	3.621	2.785	16.926	7.341	-8.832	7.766	5.175	4.079	-1.862	-4.348
Títulos de deuda	-10	-121	21	564	24	-487	905	499	1.978	2.584
Instrumentos financieros derivados	-72	-533	-522	-2.050	-3.813	-2.628	-1.939	-1.239	-1.474	-1.978
Otra inversión	42	349	-255	1	149	5	-145	24	99	124
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	42	349	-255	1	149	5	-145	24	99	124
2.4. Otras sociedades financieras^(*)	2.838	55	1.435	6.410	-1.190	1.719	917	314	1.207	2.084
Inversión directa	0	0	0	0	0	1.494	-47	-1.308	-1.350	-75
Inversión de cartera	2.926	143	1.362	2.391	664	1.352	1.419	1.440	2.023	2.554
Títulos de participación en el capital	2.869	14	1.344	1.831	932	897	565	1.173	2.318	800
Títulos de deuda	57	129	18	561	-268	455	853	267	-294	1.754
Instrumentos financieros derivados	0	-1	-2	-1	0	-1	-35	-50	-38	-29
Otra inversión	-87	-87	75	4.020	-1.853	-1.126	-421	232	572	-366
Préstamos	0	0	0	0	0	-1	0	37	53	25
Moneda y depósitos	-87	-87	75	533	-169	117	119	194	119	-32
Otros activos	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0	400	-360
3. Empresas no financieras y hogares	7.015	2.200	7.190	11.986	20.468	18.811	9.803	15.166	14.729	7.780
Inversión directa	4.855	9.176	7.100	9.416	20.188	17.837	9.214	13.865	17.003	7.241
Participaciones en el capital	1.936	7.433	7.274	7.527	10.836	12.781	12.229	11.011	6.513	5.210
Instrumentos de deuda	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	5.056	-3.015	2.854	10.490	2.031
Inversión de cartera	4.227	2.693	3.172	2.819	941	2.750	2.433	2.927	224	349
Títulos de participación en el capital	3.660	2.366	2.607	3.040	968	1.498	2.011	1.891	313	721
Títulos de deuda	567	326	564	-221	-26	1.251	422	1.036	-90	-372
Instrumentos financieros derivados	-2.441	-4.827	-3.688	-2.330	-2.374	-1.507	-943	-831	-918	-508
Otra inversión	373	-4.842	606	2.081	1.714	-269	-902	-796	-1.579	698
Créditos comerciales	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-271	-889	-293	-1.674	352
(Corto Plazo)	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-271	-889	-293	-1.674	352
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	3	157	732	-134	125	-804	379	78	-55	-94
(Corto Plazo)	3	157	732	-134	125	-804	379	78	-55	-94
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-1.674	-2.090	-1.493	-200	414	807	-392	-581	150	440
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 2.16.B
Cuenta financiera por sector institucional, pasivos 2007 - 2016, continuación
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
B. PASIVOS	14.970	15.018	11.950	17.562	25.503	35.566	25.286	25.224	9.589	6.704
1. Gobierno general	-596	-710	-385	1.555	1.404	784	149	1.007	1.374	2.423
Inversión de cartera	-584	-587	-409	1.585	1.477	860	233	1.114	1.465	2.457
Títulos de deuda	-584	-587	-409	1.585	1.477	860	233	1.114	1.465	2.457
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-12	-123	24	-30	-73	-76	-84	-107	-91	-34
Créditos comerciales	-23	-24	-11	-7	0	0	0	0	0	0
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-23	-24	-11	-7	0	0	0	0	0	0
Préstamos	11	-99	35	-23	-73	-76	-84	-107	-91	-34
(Corto Plazo)	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	11	-100	36	-23	-73	-76	-84	-107	-91	-34
2. Sociedades financieras	1.829	-2.554	662	-1.518	-3.737	-2.091	-139	-4.552	-9.035	-7.011
2.1. Banco Central	-3	-11	1.062	-7	275	-57	291	-134	-245	42
Inversión de cartera	0	0	0	0	289	-61	308	-134	-232	37
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-3	-11	1.062	-7	-13	4	-18	-0	-14	5
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-2	-10	-14	-5	-25	-10	1	-5	-1	5
Otros pasivos	-1	-1	-8	-2	12	14	-19	5	-13	-0
Asignaciones DEG	0	0	1.084	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	1.860	-2.515	-165	-73	13	-3.380	-1.605	-4.325	-7.741	-6.498
Inversión directa	1.008	1.449	751	897	1.550	741	775	1.021	547	969
Inversión de cartera	-95	771	569	2.431	1.422	1.395	4.479	3.133	-1.075	-236
Títulos de participación en el capital	-39	119	198	-111	643	-341	790	774	51	238
Títulos de deuda	-55	652	371	2.542	779	1.736	3.689	2.358	-1.126	-474
Instrumentos financieros derivados	-1.822	-6.384	-4.256	-3.782	-6.138	-4.615	-5.308	-6.599	-7.904	-6.418
Otra inversión	2.768	1.648	2.771	381	3.179	-902	-1.551	-1.880	692	-813
Préstamos	2.776	1.513	2.528	56	3.272	-1.530	-1.486	-1.781	489	-731
(Corto Plazo)	-987	1.261	4.686	-1.696	863	964	-1.876	-761	-782	483
(Largo Plazo)	3.763	252	-2.159	1.752	2.409	-2.493	390	-1.020	1.271	-1.215
Moneda y depósitos	-8	135	244	325	-93	628	-66	-99	203	-82
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469	-1.836	-1.096	-1.626	-2.097
Instrumentos financieros derivados	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469	-1.836	-1.096	-1.626	-2.097
2.4. Otras sociedades financieras ⁽¹⁾	74	403	258	647	251	3.815	3.011	1.003	577	1.543
Inversión directa	17	365	90	462	433	3.669	2.487	520	588	1.428
Inversión de cartera	0	0	100	135	0	-0	597	-12	4	161
Instrumentos financieros derivados	-1	0	0	-2	0	0	-33	-93	-39	-28
Otra inversión	58	38	68	52	-182	147	-40	587	25	-18
Préstamos	58	38	68	52	-182	147	-40	587	25	-18
3. Empresas no financieras y hogares	13.737	18.282	11.672	17.525	27.836	36.873	25.275	28.769	17.250	11.292
Inversión directa	12.538	16.813	13.125	14.794	22.390	26.151	17.831	22.470	19.334	9.828
Participaciones en el capital	11.877	15.218	12.362	12.007	19.554	16.216	11.163	13.839	9.152	7.386
Instrumentos de deuda	661	1.595	763	2.787	2.836	9.935	6.668	8.631	10.183	2.443
Inversión de cartera	99	2.449	1.609	5.138	7.498	8.899	9.773	8.707	2.773	533
Títulos de participación en el capital	428	1.830	129	1.875	4.007	5.974	5.093	1.410	-57	1.068
Títulos de deuda	-328	619	1.480	3.263	3.491	2.925	4.680	7.297	2.830	-535
Instrumentos financieros derivados	-2.720	-5.673	-4.552	-3.732	-4.274	-2.581	-1.173	-1.113	-779	-672
Otra inversión	3.820	4.694	1.491	1.325	2.221	4.403	-1.156	-1.294	-4.078	1.602
Créditos comerciales	1.847	-231	-1.791	1.683	1.672	105	-1.452	-794	-1.245	-210
(Corto Plazo)	2.287	412	-1.634	1.719	1.709	141	-1.415	-757	-1.132	-90
(Largo Plazo)	-439	-642	-157	-36	-37	-37	-37	-37	-113	-120
Préstamos	1.972	4.924	3.282	-358	550	4.299	296	-501	-2.833	1.812
(Corto Plazo)	544	1.548	-1.472	-567	216	489	-366	646	-592	190
(Largo Plazo)	1.428	3.376	4.754	209	334	3.810	662	-1.146	-2.241	1.622
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 2.16.C
Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos 2007 - 2016, continuación
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C. FLUJOS NETOS (A-B)	6.109	-5.963	3.559	8.347	-4.791	-11.974	-12.836	-5.937	-3.379	-2.955
1. Gobierno general	11.555	4.759	-7.568	1.434	3.398	2.044	832	13	-2.598	-1.988
Inversión de cartera	5.712	5.538	-6.778	1.016	4.882	3.012	105	-1.342	-2.124	-1.989
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	5.843	-779	-790	418	-1.484	-968	728	1.355	-475	1
2. Sociedades financieras	1.276	5.360	15.610	12.452	-822	4.044	1.803	7.653	1.740	2.544
2.1. Banco Central	-3.211	6.455	586	3.031	13.915	-310	21	1.191	457	1.763
Activos de reserva	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211	1.805
Inversión de cartera	0	0	0	0	-289	61	-308	134	232	-37
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	3	11	-1.062	7	13	-4	18	0	14	-5
2.2. Bancos	-1.959	-3.657	-2.815	-4.284	-5.100	-674	-1.955	2.691	1.307	1.761
Inversión directa	-1.012	-1.474	-618	-852	-1.485	483	-54	-779	543	-1.010
Inversión de cartera	155	-968	-594	-2.439	-1.376	-1.275	-4.082	-2.885	1.393	512
Instrumentos financieros derivados	-211	298	216	-505	55	-923	880	1.428	1.445	331
Otra inversión	-892	-1.513	-1.819	-488	-2.293	1.041	1.301	4.927	-2.074	1.928
2.3. Fondos de pensiones	3.682	2.910	16.662	7.942	-8.196	7.124	5.832	4.460	-653	-1.521
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	7.279	6.080	4.579	-384	-1.765
Instrumentos financieros derivados	29	-102	-30	35	463	-160	-103	-143	-368	119
Otra inversión	42	349	-255	1	149	5	-145	24	99	124
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	2.764	-348	1.177	5.763	-1.441	-2.096	-2.095	-689	630	541
Inversión directa	-17	-365	-90	-462	-433	-2.175	-2.533	-1.828	-1.938	-1.503
Inversión de cartera	2.926	143	1.262	2.257	664	1.352	822	1.452	2.019	2.393
Instrumentos financieros derivados	1	-1	-2	1	0	-1	-2	43	1	-1
Otra inversión	-145	-125	7	3.967	-1.671	-1.272	-381	-356	547	-348
3. Empresas no financieras y hogares	-6.722	-16.082	-4.483	-5.539	-7.367	-18.062	-15.472	-13.603	-2.521	-3.511
Inversión directa	-7.683	-7.636	-6.025	-5.379	-2.203	-8.314	-8.616	-8.604	-2.331	-2.587
Inversión de cartera	4.128	244	1.563	-2.319	-6.557	-6.149	-7.340	-5.780	-2.549	-184
Instrumentos financieros derivados	280	846	864	1.402	1.900	1.073	230	282	-139	164
Otra inversión	-3.447	-9.535	-885	756	-508	-4.672	254	499	2.499	-905
CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO	9.323	-12.407	1.911	5.323	-18.981	-11.607	-13.148	-6.993	-3.590	-4.761
 ACTIVOS DE RESERVA										



CUADRO 2.17
Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile, 2007 - 2016
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ACTIVOS DE RESERVA	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447	38.643	40.494
Oro monetario	5	6	9	11	12	13	10	9	8	9
DEG	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212	1.147	1.079	1.058	728
Posición de reserva en el FMI	88	168	286	282	601	692	641	490	363	215
Otros activos de reserva	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733	39.296	38.869	37.213	39.542
Monedas y depósitos	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585	4.521	5.800	5.576	7.445
Valores	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067	34.643	32.950	31.597	32.082
Otros activos	68	83	85	35	35	81	132	119	39	15

CUADRO 2.18
Flujos de activos de reserva por instrumento, 2007 - 2016 (*)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ACTIVOS DE RESERVA	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211	1.805
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	-4	5	1.085	89	1	-4	-65	0	25	-306
Posición de reserva en el FMI	-30	62	117	0	327	89	-52	-116	-121	-87
Otros activos de reserva	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452	428	1.172	307	2.198
Monedas y depósitos	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982	-87	1.301	-186	1.892
Valores	571	7.761	-118	3.056	11.348	3.484	464	-115	572	330
Otros activos	36	15	2	-50	0	46	51	-13	-80	-24

III. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

**Posición de inversión internacional trimestral
2014 al 2016**



CUADRO 3.1.A
Posición de inversión internacional, activos 2014 - 2016 (*)
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)												
Saldo Inicial	-26.061	-23.647	-21.947	-22.153	-24.725	-26.391	-25.042	-34.406	-32.898	-37.148	-38.091	-39.112
Transacciones	-4	-671	-2.859	-2.403	1.890	-1.066	-3.857	-346	1.161	-1.720	-2.828	431
Variación de precio	-1.454	723	319	4.019	1.252	62	-5.345	3.119	-5.026	400	2.020	-925
Variación de tipo de cambio	3.730	1.603	2.334	-4.188	-4.808	2.353	1.699	-1.264	-2.527	293	-303	-1.778
Otros ajustes	142	45	0	0	0	0	-1.860	0	2.141	84	90	0
Saldo Final	-23.647	-21.947	-22.153	-24.725	-26.391	-25.042	-34.406	-32.898	-37.148	-38.091	-39.112	-41.384
A. ACTIVOS												
Saldo Inicial	325.981	328.549	338.529	339.956	345.705	342.980	345.762	336.094	336.309	344.966	349.369	352.217
Transacciones	1.630	3.437	6.159	8.061	187	2.455	3.932	-363	2.917	-443	-2.220	3.495
Variación de precio	599	4.472	398	2.240	3.795	-2.008	-7.478	3.080	243	1.948	3.661	-899
Variación de tipo de cambio	197	2.070	-5.129	-4.552	-6.707	2.335	-4.261	-2.502	5.497	2.898	1.407	-3.274
Otros ajustes	141	0	0	0	0	0	-1.860	0	0	0	0	0
Saldo Final	328.549	338.529	339.956	345.705	342.980	345.762	336.094	336.309	344.966	349.369	352.217	351.539
1. Inversión directa												
Saldo Inicial	110.083	112.384	114.798	116.334	115.978	115.231	117.430	119.133	117.999	120.930	123.065	125.424
Transacciones	3.510	1.841	4.658	2.791	3.932	2.094	9.600	1.116	1.389	755	2.362	2.619
Variación de precio	-4	116	-125	-297	-213	54	-507	-62	332	86	93	-33
Variación de tipo de cambio	-1.205	457	-2.997	-2.850	-4.466	50	-5.529	-2.188	1.210	1.294	-97	-830
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	-1.860	0	0	0	0	0
Saldo Final	112.384	114.798	116.334	115.978	115.231	117.430	119.133	117.999	120.930	123.065	125.424	127.180
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo Inicial	86.015	87.966	88.759	89.974	90.262	87.720	89.862	82.650	83.323	86.091	87.967	89.495
Transacciones	3.160	220	4.337	3.435	2.137	2.038	684	2.924	1.226	496	1.531	1.913
Variación de precio	-4	116	-125	-297	-213	54	-507	-62	332	86	93	-33
Variación de tipo de cambio	-1.205	457	-2.997	-2.850	-4.466	50	-5.529	-2.188	1.210	1.294	-97	-830
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	-1.860	0	0	0	0	0
Saldo Final	87.966	88.759	89.974	90.262	87.720	89.862	82.650	83.323	86.091	87.967	89.495	90.544
1.2 Instrumentos de deuda												
Saldo Inicial	24.068	24.418	26.039	26.360	25.716	27.511	27.568	36.483	34.676	34.839	35.098	35.929
Transacciones	350	1.621	320	-643	1.795	56	8.916	-1.808	163	259	832	706
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	24.418	26.039	26.360	25.716	27.511	27.568	36.483	34.676	34.839	35.098	35.929	36.636
2. Inversión de cartera												
Saldo Inicial	144.574	143.979	152.465	152.791	154.340	158.201	159.176	147.456	148.525	154.426	155.168	157.076
Transacciones	-973	4.064	3.582	2.293	2.410	2.992	-2.961	-918	4.568	-690	-1.738	-258
Variación de precio	198	4.067	-93	1.750	3.711	-2.246	-7.385	2.763	-481	1.353	3.295	-1.228
Variación de tipo de cambio	92	355	-3.163	-2.493	-2.260	230	-1.374	-776	1.815	78	351	-3.482
Otros ajustes	87	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	143.979	152.465	152.791	154.340	158.201	159.176	147.456	148.525	154.426	155.168	157.076	152.108
2.1 Títulos de participación en el capital												
Saldo Inicial	109.710	107.145	114.472	115.392	117.524	121.728	120.815	108.727	111.921	111.031	110.316	112.368
Transacciones	-1.858	3.316	3.187	2.476	2.499	585	-3.287	651	-779	-1.553	-1.602	1.296
Variación de precio	-262	3.748	-150	1.411	3.260	-1.580	-7.585	3.086	-1.336	880	3.464	86
Variación de tipo de cambio	37	264	-2.117	-1.756	-1.555	81	-1.216	-542	1.225	-43	190	-2.097
Otros ajustes	-483	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	107.145	114.472	115.392	117.524	121.728	120.815	108.727	111.921	111.031	110.316	112.368	111.653
2.2 Títulos de deuda												
Saldo Inicial	34.864	36.834	37.993	37.398	36.817	36.473	38.362	38.729	36.604	43.395	44.852	44.708
Transacciones	885	748	395	-183	-89	2.407	326	-1.569	5.347	863	-136	-1.553
Variación de precio	461	319	57	339	450	-666	199	-323	855	473	-169	-1.314
Variación de tipo de cambio	55	91	-1.046	-738	-706	149	-158	-233	590	121	161	-1.385
Otros ajustes	570	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	36.834	37.993	37.398	36.817	36.473	38.362	38.729	36.604	43.395	44.852	44.708	40.455
2.2.1 Bonos y pagarés												
Saldo Inicial	27.954	29.217	30.963	30.651	29.878	29.171	30.366	30.963	29.503	34.788	36.616	37.262
Transacciones	186	1.343	551	-437	-499	1.715	568	-954	3.954	1.302	652	-215
Variación de precio	457	328	48	322	477	-692	209	-281	848	536	-137	-1.395
Variación de tipo de cambio	50	75	-912	-658	-686	173	-181	-226	484	-10	131	-1.150
Otros ajustes	570	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	29.217	30.963	30.651	29.878	29.171	30.366	30.963	29.503	34.788	36.616	37.262	34.502
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario												
Saldo Inicial	6.909	7.617	7.029	6.747	6.939	7.302	7.996	7.766	7.101	8.607	8.236	7.445
Transacciones	699	-595	-157	254	410	692	-242	-616	1.393	-439	-788	-1.338
Variación de precio	3	-9	8	17	-27	26	-10	-42	7	-63	-32	81
Variación de tipo de cambio	5	16	-134	-80	-20	-24	22	-8	106	131	30	-235
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	7.617	7.029	6.747	6.939	7.302	7.996	7.766	7.101	8.607	8.236	7.445	5.953



CUADRO 3.1.A
Posición de inversión internacional, activos 2014 - 2016, (*) continuación
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
3. Instrumentos financieros derivados												
Saldo Inicial	5.240	5.376	4.934	6.447	6.459	5.458	5.385	6.275	5.749	5.425	4.991	4.596
Transacciones	-1.643	-1.769	-1.462	-2.418	-2.962	-2.227	-2.462	-1.759	-2.336	-2.624	-1.755	-1.887
Variación de precio	415	231	615	714	329	376	369	546	59	409	357	689
Variación de tipo de cambio	1.301	1.095	2.360	1.716	1.633	1.778	2.983	686	1.953	1.780	1.002	1.504
Otros ajustes	62	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	5.376	4.934	6.447	6.459	5.458	5.385	6.275	5.749	5.425	4.991	4.596	4.902
4. Otra inversión												
Saldo Inicial	24.990	25.841	25.245	24.297	28.481	25.663	25.591	24.984	25.394	24.632	26.452	25.685
Transacciones	871	-590	-799	4.272	-2.589	-115	-616	463	-841	1.872	-788	1.295
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-12	-7	-149	-89	-229	43	8	-53	79	-52	22	-125
Otros ajustes	-8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	25.841	25.245	24.297	28.481	25.663	25.591	24.984	25.394	24.632	26.452	25.685	26.856
4.1 Créditos comerciales												
Saldo Inicial	9.502	10.021	9.701	8.469	9.210	8.497	7.724	6.825	7.535	7.591	7.241	7.342
Transacciones	519	-321	-1.232	741	-712	-773	-900	711	55	-350	101	546
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	10.021	9.701	8.469	9.210	8.497	7.724	6.825	7.535	7.591	7.241	7.342	7.887
4.2 Préstamos												
Saldo Inicial	3.249	2.623	2.899	2.765	3.362	3.252	3.096	3.097	2.550	2.396	2.605	2.993
Transacciones	-626	276	-135	597	-109	-156	1	-547	-154	209	388	-397
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	2.623	2.899	2.765	3.362	3.252	3.096	3.097	2.550	2.396	2.605	2.993	2.596
4.3 Moneda y depósitos												
Saldo Inicial	11.861	12.819	12.267	12.688	15.536	13.146	14.003	14.104	14.537	13.940	16.017	14.878
Transacciones	977	-545	568	2.935	-2.163	814	93	485	-676	2.129	-1.161	1.208
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-12	-7	-146	-87	-226	42	9	-52	78	-52	22	-123
Otros ajustes	-8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	12.819	12.267	12.688	15.536	13.146	14.003	14.104	14.537	13.940	16.017	14.878	15.963
4.4 Otros activos												
Saldo Inicial	378	378	378	376	374	767	768	958	771	705	589	474
Transacciones	0	0	0	0	396	0	190	-186	-67	-116	-115	-61
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	-3	-1	-3	1	-0	-1	1	-0	-0	-2
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	378	378	376	374	767	768	958	771	705	589	474	410
5. Activos de reservas												
Saldo Inicial	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245	38.643	39.553	39.694	39.437
Transacciones	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
Variación de precio	-10	59	1	74	-31	-192	45	-167	334	99	-85	-327
Variación de tipo de cambio	21	169	-1.181	-836	-1.384	233	-350	-171	440	-202	129	-341
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245	38.643	39.553	39.694	39.437	40.494
5.1 Oro monetario												
Saldo Inicial	10	10	10	10	9	9	9	9	8	10	10	10
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	1	0	-1	-0	0	-0	-0	-0	1	1	-0	-1
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0	0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	10	10	10	9	9	9	9	8	10	10	10	9
5.2 DEG												
Saldo Inicial	1.147	1.151	1.152	1.105	1.079	1.028	1.048	1.071	1.058	762	757	755
Transacciones	0	0	0	0	0	0	25	0	-306	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	4	0	-47	-25	-51	20	-2	-13	10	-5	-2	-28
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1.151	1.152	1.105	1.079	1.028	1.048	1.071	1.058	762	757	755	728
5.3 Posición de reserva en el FMI												
Saldo Inicial	641	618	626	575	490	371	366	370	363	231	225	223
Transacciones	-25	8	-26	-73	-96	-12	-11	-2	-117	13	2	15
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	2	0	-25	-12	-23	7	14	-4	-15	-19	-4	-23
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	618	626	575	490	371	366	370	363	231	225	223	215

CUADRO 3.1.A
Posición de inversión internacional, activos 2014 - 2016, (*) continuación
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
5.4 Otros activos de reserva												
Saldo Inicial	39.296	39.190	39.299	38.398	38.869	37.019	36.756	36.796	37.213	38.550	38.701	38.448
Transacciones	-110	-118	206	1.194	-509	-277	356	737	560	231	-304	1.710
Variación de precio	-11	58	1	74	-31	-192	46	-166	332	98	-85	-325
Variación de tipo de cambio	14	169	-1.108	-798	-1.309	206	-362	-154	445	-178	135	-290
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	39.190	39.299	38.398	38.869	37.019	36.756	36.796	37.213	38.550	38.701	38.448	39.542
5.4.1 Monedas y depósitos												
Saldo Inicial	4.521	4.979	4.652	5.088	5.800	5.102	4.853	5.011	5.576	5.680	5.755	5.283
Transacciones	475	-326	434	717	-702	-246	174	589	94	82	-471	2.186
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-18	-2	3	-6	5	-3	-15	-24	9	-7	-2	-24
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	4.979	4.652	5.088	5.800	5.102	4.853	5.011	5.576	5.680	5.755	5.283	7.445
5.4.2 Valores												
Saldo Inicial	34.643	34.107	34.592	33.273	32.950	31.849	31.888	31.777	31.597	32.847	32.930	33.163
Transacciones	-556	256	-210	395	244	22	190	116	482	156	181	-489
Variación de precio	-11	58	1	74	-31	-192	46	-166	332	98	-85	-325
Variación de tipo de cambio	32	171	-1.111	-792	-1.314	209	-347	-130	436	-171	136	-266
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	34.107	34.592	33.273	32.950	31.849	31.888	31.777	31.597	32.847	32.930	33.163	32.082
5.4.3 Otros activos												
Saldo Inicial	132	104	56	37	119	68	15	7	39	23	16	2
Transacciones	-29	-48	-19	82	-51	-53	-8	32	-16	-7	-14	13
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	104	56	37	119	68	15	7	39	23	16	2	15



CUADRO 3.1.B
Posición de inversión internacional, pasivos 2014 - 2016, (*) continuación
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS												
Saldo inicial	352.042	352.196	360.475	362.109	370.430	369.371	370.804	370.500	369.207	382.114	387.460	391.329
Transacciones	1.634	4.108	9.018	10.463	-1.704	3.521	7.788	-17	1.756	1.277	608	3.064
Variación de precio	2.053	3.750	79	-1.779	2.544	-2.070	-2.133	-39	5.269	1.548	1.640	26
Variación de tipo de cambio	-3.533	467	-7.463	-364	-1.899	-19	-5.960	-1.237	8.025	2.605	1.710	-1.496
Otros ajustes	-1	-45	0	0	0	0	0	0	-2.141	-84	-90	0
Saldo final	352.196	360.475	362.109	370.430	369.371	370.804	370.500	369.207	382.114	387.460	391.329	392.923
1. Inversión directa												
Saldo inicial	220.175	221.768	226.065	225.982	231.576	232.747	234.706	236.954	238.194	246.204	249.455	253.254
Transacciones	5.380	3.063	7.527	8.042	3.231	4.032	10.676	2.530	3.949	2.766	2.661	2.850
Variación de precio	365	1.477	-328	-1.252	809	-608	-944	-89	1.337	-495	635	1.145
Variación de tipo de cambio	-4.283	-243	-7.281	-1.196	-2.869	-1.465	-7.485	-1.201	4.628	1.064	593	-1.602
Otros ajustes	131	0	0	0	0	0	0	0	-1.904	-84	-90	0
Saldo final	221.768	226.065	225.982	231.576	232.747	234.706	236.954	238.194	246.204	249.455	253.254	255.647
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo inicial	183.970	184.362	187.099	186.086	187.190	187.749	188.304	182.986	184.477	191.185	194.376	197.274
Transacciones	4.176	1.493	6.102	3.433	2.235	2.543	2.838	2.676	2.899	1.924	1.803	2.795
Variación de precio	365	1.477	-328	-1.252	809	-608	-944	-89	1.337	-495	635	1.145
Variación de tipo de cambio	-4.149	-243	-6.940	-1.077	-2.485	-1.511	-7.213	-1.113	4.376	1.021	549	-1.388
Otros ajustes	0	9	153	0	0	131	0	17	-1.904	742	-90	0
Saldo final	184.362	187.099	186.086	187.190	187.749	188.304	182.986	184.477	191.185	194.376	197.274	199.826
1.2 Instrumentos de deuda												
Saldo inicial	36.205	37.406	38.966	39.896	44.386	44.998	46.402	53.968	53.718	55.019	55.079	55.981
Transacciones	1.204	1.569	1.425	4.609	996	1.489	7.838	-145	1.049	843	858	55
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-134	-0	-341	-119	-384	46	-272	-88	252	43	43	-214
Otros ajustes	131	-9	-153	0	0	-131	0	-17	0	-825	0	0
Saldo final	37.406	38.966	39.896	44.386	44.998	46.402	53.968	53.718	55.019	55.079	55.981	55.822
2. Inversión de cartera												
Saldo inicial	67.937	67.415	72.109	74.863	76.998	77.628	78.247	73.861	72.149	77.765	79.799	81.329
Transacciones	-325	3.096	5.847	4.191	741	2.679	203	-688	951	485	754	761
Variación de precio	1.334	1.669	-200	-1.393	1.019	-1.598	-2.139	-442	3.256	1.354	600	-1.193
Variación de tipo de cambio	-1.531	-71	-2.893	-663	-1.129	-464	-2.449	-583	1.646	194	176	-1.206
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-238	0	0	0
Saldo final	67.415	72.109	74.863	76.998	77.628	78.247	73.861	72.149	77.765	79.799	81.329	79.691
2.1 Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	26.732	26.459	28.258	26.725	25.061	24.543	23.694	20.428	20.273	22.489	23.491	24.093
Transacciones	581	1.086	745	-227	48	109	-200	36	-34	578	568	194
Variación de precio	497	792	10	-1.071	297	-391	-965	198	1.079	255	-40	781
Variación de tipo de cambio	-1.351	-80	-2.289	-365	-863	-568	-2.102	-389	1.171	170	74	-493
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	26.459	28.258	26.725	25.061	24.543	23.694	20.428	20.273	22.489	23.491	24.093	24.575
2.2 Títulos de deuda												
Saldo inicial	41.205	40.956	43.851	48.138	51.936	53.085	54.553	53.434	51.876	55.276	56.308	57.236
Transacciones	-906	2.009	5.102	4.418	693	2.570	403	-724	985	-92	186	567
Variación de precio	837	877	-210	-322	722	-1.207	-1.174	-640	2.178	1.099	640	-1.973
Variación de tipo de cambio	-180	9	-605	-298	-266	104	-347	-193	475	25	102	-714
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-238	0	0	0
Saldo final	40.956	43.851	48.138	51.936	53.085	54.553	53.434	51.876	55.276	56.308	57.236	55.116
2.2.1 Bonos y pagarés												
Saldo inicial	39.549	39.812	42.369	46.583	50.200	51.504	53.022	52.213	51.441	54.635	55.884	56.741
Transacciones	-402	1.670	5.015	4.232	841	2.616	698	60	784	126	115	651
Variación de precio	837	877	-210	-322	722	-1.207	-1.174	-640	2.178	1.099	640	-1.973
Variación de tipo de cambio	-173	10	-591	-293	-258	109	-332	-193	470	24	102	-711
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-238	0	0	0
Saldo final	39.812	42.369	46.583	50.200	51.504	53.022	52.213	51.441	54.635	55.884	56.741	54.708
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario												
Saldo inicial	1.656	1.144	1.482	1.555	1.737	1.581	1.531	1.221	436	641	423	494
Transacciones	-504	339	87	186	-148	-46	-296	-784	201	-218	71	-84
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-8	-1	-14	-4	-7	-4	-15	-1	5	1	-0	-2
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.144	1.482	1.555	1.737	1.581	1.531	1.221	436	641	423	494	408
3. Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	4.989	5.208	4.730	6.282	6.044	5.834	5.799	7.819	6.693	6.563	5.780	5.297
Transacciones	-2.445	-1.860	-1.938	-2.659	-3.155	-2.051	-2.959	-2.184	-2.505	-2.853	-1.828	-2.030
Variación de precio	353	604	607	867	716	135	950	492	676	689	406	74
Variación de tipo de cambio	2.312	778	2.883	1.553	2.229	1.880	4.029	566	1.699	1.381	940	1.391
Otros ajustes	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.208	4.730	6.282	6.044	5.834	5.799	7.819	6.693	6.563	5.780	5.297	4.732

CUADRO 3.1.B
Posición de inversión internacional, pasivos 2014 - 2016 (*) continuación
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
4. Otra inversión												
Saldo inicial	58.941	57.804	57.572	54.981	55.812	53.163	52.052	51.865	52.170	51.581	52.426	51.449
Transacciones	-975	-190	-2.418	889	-2.520	-1.140	-132	324	-640	878	-979	1.483
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-30	2	-172	-58	-130	29	-55	-20	51	-34	2	-80
Otros ajustes	-131	-45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	57.804	57.572	54.981	55.812	53.163	52.052	51.865	52.170	51.581	52.426	51.449	52.852
4.1 Créditos comerciales												
Saldo inicial	9.335	8.570	8.328	8.182	8.542	7.545	6.994	7.429	7.296	6.632	6.462	6.917
Transacciones	-765	-242	-146	360	-996	-551	435	-132	-664	-170	455	170
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0	-0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	8.570	8.328	8.182	8.542	7.545	6.994	7.429	7.296	6.632	6.462	6.917	7.087
4.2 Préstamos												
Saldo inicial	46.999	46.774	46.666	44.431	44.840	43.032	42.312	41.837	42.304	42.202	42.903	41.938
Transacciones	-59	-66	-2.115	439	-1.735	-727	-423	473	-135	727	-970	1.407
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-34	2	-120	-30	-74	7	-53	-6	33	-26	4	-38
Otros ajustes	-131	-45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	46.774	46.666	44.431	44.840	43.032	42.312	41.837	42.304	42.202	42.903	41.938	43.307
4.3 Moneda y depósitos												
Saldo inicial	1.339	1.194	1.310	1.155	1.234	1.458	1.597	1.453	1.436	1.596	1.918	1.454
Transacciones	-145	117	-154	79	224	139	-144	-17	160	322	-464	-95
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.194	1.310	1.155	1.234	1.458	1.597	1.453	1.436	1.596	1.918	1.454	1.359
4.4 Otros pasivos												
Saldo inicial	9	4	4	2	14	1	0	0	0	0	0	0
Transacciones	-5	0	-2	12	-13	-1	-0	0	-0	-0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4	4	2	14	1	0	0	0	0	0	0	0
4.5 Asignaciones DEG												
Saldo inicial	1.258	1.263	1.263	1.211	1.183	1.127	1.149	1.147	1.133	1.151	1.143	1.140
Transacciones	0	-0	-0	-0	-0	0	-0	-0	0	-0	-0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	5	0	-52	-28	-56	22	-2	-14	18	-8	-2	-42
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.263	1.263	1.211	1.183	1.127	1.149	1.147	1.133	1.151	1.143	1.140	1.099

**CUADRO 3.2.A****Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos 2014 - 2016 (*)**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS												
Saldo inicial	325.981	328.549	338.529	339.956	345.705	342.980	345.762	336.094	336.309	344.966	349.369	352.217
Transacciones	1.630	3.437	6.159	8.061	187	2.455	3.932	-363	2.917	-443	-2.220	3.495
Variación de precio	599	4.472	398	2.240	3.795	-2.008	-7.478	3.080	243	1.948	3.661	-899
Variación de tipo de cambio	197	2.070	-5.129	-4.552	-6.707	2.335	-4.261	-2.502	5.497	2.898	1.407	-3.274
Otros ajustes	141	0	0	0	0	0	-1.860	0	0	0	0	0
Saldo final	328.549	338.529	339.956	345.705	342.980	345.762	336.094	336.309	344.966	349.369	352.217	351.539
1. Gobierno General												
Saldo inicial	27.947	28.513	29.113	28.255	28.484	27.105	28.744	27.996	26.329	29.615	30.142	29.869
Transacciones	184	177	57	602	-977	1.843	-667	-1.424	2.224	31	-481	-1.338
Variación de precio	316	353	117	296	444	-426	-23	-13	517	428	53	-414
Variación de tipo de cambio	67	70	-1.032	-670	-847	223	-58	-230	544	69	155	-1.174
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	28.513	29.113	28.255	28.484	27.105	28.744	27.996	26.329	29.615	30.142	29.869	26.943
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera												
Saldo inicial	24.607	25.597	25.714	24.297	24.125	23.656	25.155	24.727	22.756	26.147	26.652	26.156
Transacciones	622	-308	-650	108	-304	1.764	-339	-1.779	2.407	-45	-679	-1.215
Variación de precio	316	353	117	296	444	-426	-23	-13	517	428	53	-414
Variación de tipo de cambio	51	72	-884	-576	-610	162	-66	-179	468	122	130	-1.051
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	25.597	25.714	24.297	24.125	23.656	25.155	24.727	22.756	26.147	26.652	26.156	23.475
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión												
Saldo inicial	3.340	2.916	3.399	3.959	4.359	3.449	3.589	3.270	3.574	3.468	3.490	3.713
Transacciones	-439	485	707	494	-673	79	-328	355	-183	75	198	-123
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	15	-2	-148	-94	-237	61	8	-51	77	-53	25	-123
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.916	3.399	3.959	4.359	3.449	3.589	3.270	3.574	3.468	3.490	3.713	3.467
2. Sociedades financieras												
Saldo inicial	140.915	139.837	146.134	146.463	147.850	149.304	147.803	135.230	139.854	141.682	142.880	142.782
Transacciones	-1.921	1.465	1.619	1.938	36	-2.633	-6.018	1.320	-416	-962	-4.953	1.864
Variación de precio	-542	3.221	4	908	2.964	-800	-7.491	3.529	-1.614	572	3.508	-237
Variación de tipo de cambio	1.306	1.611	-1.294	-1.459	-1.546	1.932	936	-226	3.858	1.588	1.348	-1.331
Otros ajustes	79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	139.837	146.134	146.463	147.850	149.304	147.803	135.230	139.854	141.682	142.880	142.782	143.079
2.1. Banco Central												
Saldo inicial	41.343	41.219	41.337	40.334	40.692	38.670	38.423	38.489	38.885	39.796	39.937	39.679
Transacciones	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
Variación de precio	-10	59	1	74	-31	-192	45	-167	334	99	-85	-327
Variación de tipo de cambio	21	169	-1.183	-837	-1.387	234	-350	-171	441	-203	129	-344
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	41.219	41.337	40.334	40.692	38.670	38.423	38.489	38.885	39.796	39.937	39.679	40.734
Activos de reserva												
Saldo inicial	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245	38.643	39.553	39.694	39.437
Transacciones	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725
Variación de precio	-10	59	1	74	-31	-192	45	-167	334	99	-85	-327
Variación de tipo de cambio	21	169	-1.181	-836	-1.384	233	-350	-171	440	-202	129	-341
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245	38.643	39.553	39.694	39.437	40.494
Otra inversión (Otros activos)												
Saldo inicial	249	249	249	246	245	242	243	243	242	243	243	243
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	-3	-1	-3	1	-0	-1	1	-0	-0	-2
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	249	249	246	245	242	243	243	242	243	243	243	241
2.2. Bancos												
Saldo inicial	13.648	14.294	13.988	15.279	17.156	15.298	15.870	15.151	16.257	15.523	17.177	16.043
Transacciones	-526	-1.396	-779	1.067	-2.817	-1.044	-3.057	484	-2.233	33	-2.085	-451
Variación de precio	228	164	320	112	215	274	121	321	30	301	266	588
Variación de tipo de cambio	944	926	1.751	697	745	1.341	2.217	301	1.470	1.320	685	306
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	14.294	13.988	15.279	17.156	15.298	15.870	15.151	16.257	15.523	17.177	16.043	16.486
Inversión directa												
Saldo inicial	2.125	2.118	2.236	2.133	1.930	1.888	1.914	1.677	2.523	2.523	2.558	2.622
Transacciones	59	42	37	104	69	77	7	935	-152	11	44	55
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-67	76	-140	-307	-111	-51	-244	-89	152	24	19	-85
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.118	2.236	2.133	1.930	1.888	1.914	1.677	2.523	2.523	2.558	2.622	2.592

CUADRO 3.2.A**Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos 2014 - 2016, (*) continuación**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	760	713	729	776	1.009	1.034	1.145	1.264	1.327	1.431	1.323	1.621
Transacciones	-47	16	47	233	25	111	119	63	104	-107	298	-18
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	713	729	776	1.009	1.034	1.145	1.264	1.327	1.431	1.323	1.621	1.603
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	1	26	35	9	53	5	50	58	47	5	10	38
Transacciones	25	10	-26	44	-48	45	8	-11	-42	5	28	-35
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	26	35	9	53	5	50	58	47	5	10	38	2
Títulos de deuda												
Saldo inicial	760	687	694	767	956	1.029	1.095	1.206	1.280	1.426	1.314	1.584
Transacciones	-72	6	73	188	73	66	111	74	146	-112	270	17
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	687	694	767	956	1.029	1.095	1.206	1.280	1.426	1.314	1.584	1.601
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	4.699	4.715	4.358	5.476	5.106	4.329	4.495	5.246	4.679	4.294	3.741	3.419
Transacciones	-1.222	-1.370	-1.093	-1.486	-1.849	-1.500	-1.831	-1.279	-1.733	-2.151	-1.253	-950
Variación de precio	228	164	320	112	215	274	121	321	30	301	266	588
Variación de tipo de cambio	1.011	850	1.891	1.004	857	1.393	2.461	390	1.318	1.297	666	391
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.715	4.358	5.476	5.106	4.329	4.495	5.246	4.679	4.294	3.741	3.419	3.448
Otra inversión												
Saldo inicial	6.064	6.749	6.664	6.894	9.111	8.048	8.316	6.963	7.728	7.276	9.555	8.381
Transacciones	685	-84	230	2.216	-1.063	268	-1.352	765	-453	2.279	-1.174	462
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.749	6.664	6.894	9.111	8.048	8.316	6.963	7.728	7.276	9.555	8.381	8.843
Préstamos												
Saldo inicial	2.767	2.174	2.357	2.213	2.765	2.634	2.422	2.397	1.955	1.931	2.082	2.434
Transacciones	-593	183	-144	552	-131	-212	-25	-441	-25	151	353	-364
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.174	2.357	2.213	2.765	2.634	2.422	2.397	1.955	1.931	2.082	2.434	2.070
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	3.296	4.575	4.307	4.681	6.346	5.413	5.893	4.567	5.773	5.345	7.473	5.947
Transacciones	1.279	-268	374	1.665	-932	480	-1.327	1.206	-428	2.128	-1.526	826
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.575	4.307	4.681	6.346	5.413	5.893	4.567	5.773	5.345	7.473	5.947	6.773
2.3. Fondos de pensiones												
Saldo inicial	67.690	65.437	71.220	71.929	71.608	75.785	74.855	63.980	66.069	67.416	66.441	65.596
Transacciones	-1.684	2.734	2.264	50	2.242	-528	-3.265	-728	1.759	-1.481	-4.240	343
Variación de precio	-897	2.603	-92	596	2.556	-729	-6.964	3.058	-2.066	42	2.926	-321
Variación de tipo de cambio	329	445	-1.463	-968	-621	327	-646	-240	1.653	464	469	-784
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	65.437	71.220	71.929	71.608	75.785	74.855	63.980	66.069	67.416	66.441	65.596	64.834
Inversión directa												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	67.384	64.746	70.975	71.498	70.958	74.898	74.577	63.291	65.624	66.780	65.496	64.799
Transacciones	-1.769	3.393	2.507	448	2.731	363	-3.234	-244	2.107	-1.287	-3.801	1.217
Variación de precio	-897	2.603	-92	596	2.556	-729	-6.964	3.058	-2.066	42	2.926	-321
Variación de tipo de cambio	28	232	-1.892	-1.584	-1.348	45	-1.088	-480	1.115	-39	178	-1.875
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	64.746	70.975	71.498	70.958	74.898	74.577	63.291	65.624	66.780	65.496	64.799	63.820
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	66.241	63.211	69.053	69.091	69.472	73.324	72.914	60.863	62.913	61.017	58.830	59.243
Transacciones	-2.120	2.945	1.957	1.298	2.613	215	-4.099	-591	-831	-2.269	-2.739	1.490
Variación de precio	-937	2.670	-77	614	2.560	-669	-6.887	3.103	-2.136	117	2.992	106
Variación de tipo de cambio	27	227	-1.842	-1.531	-1.320	43	-1.065	-462	1.071	-35	161	-1.714
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	63.211	69.053	69.091	69.472	73.324	72.914	60.863	62.913	61.017	58.830	59.243	59.125

**CUADRO 3.2.A****Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos 2014 - 2016, (*) continuación**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Títulos de deuda												
Saldo inicial	1.143	1.535	1.922	2.407	1.487	1.573	1.663	2.427	2.711	5.763	6.666	5.556
Transacciones	351	448	550	-849	119	148	865	347	2.937	982	-1.062	-274
Variación de precio	40	-67	-15	-17	-4	-60	-77	-45	70	-74	-66	-427
Variación de tipo de cambio	1	6	-50	-54	-28	1	-23	-18	44	-5	18	-161
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.535	1.922	2.407	1.487	1.573	1.663	2.427	2.711	5.763	6.666	5.556	4.695
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	115	198	162	373	458	438	146	184	164	219	393	302
Transacciones	-245	-253	-216	-524	-736	-594	-403	-261	-481	-329	-384	-784
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	327	218	427	610	716	301	442	241	536	503	293	1.090
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	198	162	373	458	438	146	184	164	219	393	302	609
Otra inversión												
Saldo inicial	190	493	82	58	191	449	132	505	281	417	552	495
Transacciones	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223	134	135	-54	-90
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-27	-5	2	7	11	-19	1	-1	2	1	-3	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	493	82	58	191	449	132	505	281	417	552	495	405
Préstamos												
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	190	493	82	58	191	449	132	505	281	417	552	495
Transacciones	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223	134	135	-54	-90
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-27	-5	2	7	11	-19	1	-1	2	1	-3	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	493	82	58	191	449	132	505	281	417	552	495	405
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾												
Saldo inicial	18.235	18.887	19.590	18.921	18.394	19.550	18.656	17.610	18.642	18.946	19.325	21.463
Transacciones	423	237	-45	-301	1.215	-771	-66	830	-79	243	1.673	247
Variación de precio	137	395	-225	126	225	-153	-694	317	88	129	400	-177
Variación de tipo de cambio	12	70	-399	-351	-283	30	-286	-115	295	7	65	-508
Otros ajustes	79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	18.887	19.590	18.921	18.394	19.550	18.656	17.610	18.642	18.946	19.325	21.463	21.025
Inversión directa												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	13.362	13.964	14.564	14.768	14.680	15.552	15.929	14.761	15.812	16.105	16.776	18.971
Transacciones	365	155	807	113	922	518	-259	843	-51	555	1.750	300
Variación de precio	137	394	-224	128	226	-154	-690	317	87	129	400	-177
Variación de tipo de cambio	13	51	-379	-329	-276	13	-218	-110	258	-13	45	-549
Otros ajustes	87	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	13.964	14.564	14.768	14.680	15.552	15.929	14.761	15.812	16.105	16.776	18.971	18.546
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	7.081	6.998	7.449	7.561	7.640	8.543	8.868	7.956	9.376	9.301	9.570	10.519
Transacciones	343	135	499	197	908	343	-5	1.072	-145	248	503	193
Variación de precio	51	291	-192	50	139	-26	-785	407	-83	29	419	156
Variación de tipo de cambio	6	26	-194	-168	-144	7	-121	-59	153	-8	26	-304
Otros ajustes	-483	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.998	7.449	7.561	7.640	8.543	8.868	7.956	9.376	9.301	9.570	10.519	10.564
Títulos de deuda												
Saldo inicial	6.282	6.966	7.115	7.207	7.040	7.008	7.061	6.805	6.436	6.804	7.206	8.453
Transacciones	22	20	309	-84	14	174	-254	-229	94	307	1.247	106
Variación de precio	86	104	-32	77	87	-128	95	-89	169	100	-19	-332
Variación de tipo de cambio	6	25	-185	-160	-133	6	-97	-51	105	-6	19	-245
Otros ajustes	570	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.966	7.115	7.207	7.040	7.008	7.061	6.805	6.436	6.804	7.206	8.453	7.982
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	50	30	28	19	22	22	22	4	4	24	34	40
Transacciones	-25	-11	-6	-9	-14	-18	-4	-3	-2	-4	-12	-11
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	5	10	-4	11	15	17	-14	3	23	13	18	50
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	30	28	19	22	22	22	4	4	24	34	40	79
Otra inversión												
Saldo inicial	542	589	654	647	765	1.108	1.106	1.326	1.337	1.314	1.171	1.028
Transacciones	56	65	-8	119	343	-2	220	11	-23	-143	-143	-57
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	589	654	647	765	1.108	1.106	1.326	1.337	1.314	1.171	1.028	971

CUADRO 3.2.A
Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos 2014 - 2016, (*) continuación
(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Préstamos	1	1	6	37	45	89	90	90	96	93	116	116
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	521	568	632	619	707	646	599	628	825	864	840	789
Transacciones	55	65	-13	87	-61	-46	29	197	39	-24	-51	4
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	568	632	619	707	646	599	628	825	864	840	789	794
Otros activos												
Saldo inicial	21	21	21	21	21	417	417	607	421	354	238	123
Transacciones	0	0	0	0	396	0	190	-186	-67	-116	-115	-61
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	21	21	21	21	417	417	607	421	354	238	123	62
3. Empresas no financieras y hogares												
Saldo inicial	157.118	160.199	163.282	165.238	169.372	166.572	169.214	172.868	170.126	173.669	176.347	179.566
Transacciones	3.368	1.795	4.482	5.521	1.127	3.245	10.617	-260	1.109	488	3.215	2.968
Variación de precio	826	899	277	1.036	387	-783	36	-436	1.340	949	100	-247
Variación de tipo de cambio	-1.175	389	-2.804	-2.423	-4.315	179	-5.139	-2.046	1.095	1.241	-96	-770
Otros ajustes	62	0	0	0	0	0	-1.860	0	0	0	0	0
Saldo final	160.199	163.282	165.238	169.372	166.572	169.214	172.868	170.126	173.669	176.347	179.566	181.517
Inversión directa												
Saldo inicial	103.677	105.962	108.219	110.714	111.121	110.474	113.916	115.937	113.986	116.904	119.163	121.378
Transacciones	3.424	1.770	5.460	3.211	3.899	3.286	9.616	203	1.543	909	2.240	2.549
Variación de precio	-4	115	-124	-295	-212	54	-504	-62	330	86	93	-32
Variación de tipo de cambio	-1.134	371	-2.841	-2.509	-4.333	102	-5.231	-2.091	1.045	1.264	-118	-736
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	-1.860	0	0	0	0	0
Saldo final	105.962	108.219	110.714	111.121	110.474	113.916	115.937	113.986	116.904	119.163	121.378	123.158
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo inicial	83.322	85.311	86.007	87.378	87.913	85.444	87.393	80.440	80.288	83.058	84.910	86.362
Transacciones	3.127	210	4.336	3.339	2.076	1.793	643	2.001	1.396	501	1.477	1.835
Variación de precio	-4	115	-124	-295	-212	54	-504	-62	330	86	93	-32
Variación de tipo de cambio	-1.134	371	-2.841	-2.509	-4.333	102	-5.231	-2.091	1.045	1.264	-118	-736
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	-1.860	0	0	0	0	0
Saldo final	85.311	86.007	87.378	87.913	85.444	87.393	80.440	80.288	83.058	84.910	86.362	87.428
Instrumentos de deuda												
Saldo inicial	20.354	20.651	22.212	23.336	23.208	25.031	26.524	35.497	33.698	33.845	34.253	35.016
Transacciones	297	1.561	1.124	-127	1.822	1.493	8.973	-1.799	147	408	763	713
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	20.651	22.212	23.336	23.208	25.031	26.524	35.497	33.698	33.845	34.253	35.016	35.729
Inversión de cartera												
Saldo inicial	38.460	38.959	40.483	41.451	43.568	43.062	42.371	43.413	43.007	43.963	44.920	45.527
Transacciones	-144	808	871	1.392	-965	237	752	200	2	193	695	-540
Variación de precio	643	716	106	729	485	-938	293	-599	981	754	-84	-316
Variación de tipo de cambio	-0	-1	-9	-4	-27	10	-3	-6	-26	9	-3	-7
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	38.959	40.483	41.451	43.568	43.062	42.371	43.413	43.007	43.963	44.920	45.527	44.664
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	33.931	34.428	35.550	36.373	37.863	37.454	36.729	37.806	37.439	38.504	39.427	40.025
Transacciones	-104	452	733	811	-823	146	809	181	189	213	671	-352
Variación de precio	601	671	99	683	440	-881	270	-542	901	700	-70	-278
Variación de tipo de cambio	-0	-1	-9	-4	-26	10	-3	-6	-26	10	-3	-6
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	34.428	35.550	36.373	37.863	37.454	36.729	37.806	37.439	38.504	39.427	40.025	39.389
Títulos de deuda												
Saldo inicial	4.529	4.531	4.933	5.079	5.705	5.608	5.642	5.607	5.567	5.459	5.493	5.503
Transacciones	-39	356	138	580	-142	91	-57	18	-188	-20	24	-189
Variación de precio	42	46	7	46	45	-57	22	-58	80	55	-14	-38
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	-1	1	-0	-0	-0	-1	-0	-1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.531	4.933	5.079	5.705	5.608	5.642	5.607	5.567	5.459	5.493	5.503	5.275
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	376	434	385	579	873	668	722	841	902	888	823	835
Transacciones	-151	-134	-147	-399	-363	-115	-224	-216	-119	-140	-106	-143
Variación de precio	188	67	295	602	114	102	248	225	30	108	91	101
Variación de tipo de cambio	-41	19	46	90	45	67	95	52	76	-33	25	-26
Otros ajustes	62	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	434	385	579	873	668	722	841	902	888	823	835	766

**CUADRO 3.2.A****Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos 2014 - 2016, (*) continuación**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Otra inversión												
Saldo inicial	14.606	14.845	14.195	12.494	13.810	12.367	12.205	12.677	12.231	11.914	11.440	11.826
Transacciones	239	-649	-1.702	1.317	-1.443	-163	472	-446	-316	-474	385	1.103
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	14.845	14.195	12.494	13.810	12.367	12.205	12.677	12.231	11.914	11.440	11.826	12.929
Créditos comerciales												
Saldo inicial	9.502	10.021	9.701	8.469	9.210	8.497	7.724	6.825	7.535	7.591	7.241	7.342
Transacciones	519	-321	-1.232	741	-712	-773	-900	711	55	-350	101	546
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	10.021	9.701	8.469	9.210	8.497	7.724	6.825	7.535	7.591	7.241	7.342	7.887
Préstamos												
Saldo inicial	482	449	541	545	559	573	585	610	504	370	430	442
Transacciones	-33	93	4	14	13	12	25	-106	-134	60	13	-33
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	449	541	545	559	573	585	610	504	370	430	442	410
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	4.622	4.374	3.953	3.479	4.041	3.297	3.896	5.242	4.191	3.954	3.770	4.042
Transacciones	-248	-421	-474	562	-744	598	1.346	-1.051	-238	-184	272	590
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.374	3.953	3.479	4.041	3.297	3.896	5.242	4.191	3.954	3.770	4.042	4.631
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos 2014 - 2016, (*) continuación**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS												
Saldo inicial	352.042	352.196	360.475	362.109	370.430	369.371	370.804	370.500	369.207	382.114	387.460	391.329
Transacciones	1.634	4.108	9.018	10.463	-1.704	3.521	7.788	-17	1.756	1.277	608	3.064
Variación de precio	2.053	3.750	79	-1.779	2.544	-2.070	-2.133	-39	5.269	1.548	1.640	26
Variación de tipo de cambio	-3.533	467	-7.463	-364	-1.899	-19	-5.960	-1.237	8.025	2.605	1.710	-1.496
Otros ajustes	-1	-45	0	0	0	0	0	0	-2.141	-84	-90	0
Saldo final	352.196	360.475	362.109	370.430	369.371	370.804	370.500	369.207	382.114	387.460	391.329	392.923
1. Gobierno General												
Saldo inicial	6.848	6.362	6.395	6.282	7.815	7.864	8.868	8.424	8.584	11.166	11.511	12.024
Transacciones	-452	-98	33	1.525	29	1.373	-237	209	2.018	195	232	-23
Variación de precio	86	128	30	44	202	-413	-66	39	332	188	232	-556
Variación de tipo de cambio	-120	4	-176	-36	-182	44	-140	-87	232	-38	48	-285
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.362	6.395	6.282	7.815	7.864	8.868	8.424	8.584	11.166	11.511	12.024	11.159
Inversión de cartera												
Saldo inicial	5.998	5.547	5.602	5.525	7.080	7.163	8.183	7.767	7.945	10.554	10.907	11.422
Transacciones	-418	-76	64	1.544	58	1.391	-209	226	2.047	202	234	-26
Variación de precio	86	128	30	44	202	-413	-66	39	332	188	232	-556
Variación de tipo de cambio	-120	4	-171	-33	-176	43	-141	-86	231	-37	48	-283
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.547	5.602	5.525	7.080	7.163	8.183	7.767	7.945	10.554	10.907	11.422	10.556
Títulos de deuda												
Saldo inicial	5.998	5.547	5.602	5.525	7.080	7.163	8.183	7.767	7.945	10.554	10.907	11.422
Transacciones	-418	-76	64	1.544	58	1.391	-209	226	2.047	202	234	-26
Variación de precio	86	128	30	44	202	-413	-66	39	332	188	232	-556
Variación de tipo de cambio	-120	4	-171	-33	-176	43	-141	-86	231	-37	48	-283
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.547	5.602	5.525	7.080	7.163	8.183	7.767	7.945	10.554	10.907	11.422	10.556
Instrumentos financieros derivados												
Otra inversión												
Saldo inicial	849	815	792	757	735	701	685	657	639	611	604	602
Transacciones	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-28	-17	-29	-7	-2	3
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-0	-1	-4	-2	-6	1	0	-1	1	-1	0	-3
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	815	792	757	735	701	685	657	639	611	604	602	603
Créditos comerciales												
Préstamos												
Saldo inicial	849	815	792	757	735	701	685	657	639	611	604	602
Transacciones	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-28	-17	-29	-7	-2	3
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-0	-1	-4	-2	-6	1	0	-1	1	-1	0	-3
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	815	792	757	735	701	685	657	639	611	604	602	603
2. Sociedades financieras												
Saldo inicial	63.573	61.953	65.058	64.084	63.182	61.822	62.069	60.942	60.969	63.688	63.553	62.805
Transacciones	-2.976	451	-1.145	-882	-4.141	-838	-3.807	-250	-1.462	-1.564	-3.028	-957
Variación de precio	178	1.964	-275	-988	1.242	-529	585	46	1.044	-171	1.132	670
Variación de tipo de cambio	1.179	689	446	967	1.539	1.614	2.094	231	3.136	1.684	1.238	639
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-83	-90	0
Saldo final	61.953	65.058	64.084	63.182	61.822	62.069	60.942	60.969	63.688	63.553	62.805	63.157
2.1. Banco Central												
Saldo inicial	2.454	2.299	2.213	2.210	2.138	1.993	1.923	1.808	1.731	1.819	2.052	1.887
Transacciones	-113	-91	108	-39	-66	-73	-55	-52	23	211	-156	-35
Variación de precio	1	2	6	-3	3	-13	-7	-8	15	17	-9	-8
Variación de tipo de cambio	-42	3	-118	-30	-83	15	-53	-17	49	5	1	-51
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.299	2.213	2.210	2.138	1.993	1.923	1.808	1.731	1.819	2.052	1.887	1.793
Inversión de cartera												
Saldo inicial	1.098	945	859	912	858	783	692	579	516	582	824	663
Transacciones	-107	-90	112	-49	-52	-72	-55	-52	19	212	-155	-39
Variación de precio	1	2	6	-3	3	-13	-7	-8	15	17	-9	-8
Variación de tipo de cambio	-47	3	-65	-2	-26	-7	-50	-3	31	13	3	-9
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	945	859	912	858	783	692	579	516	582	824	663	608
Instrumentos financieros derivados												
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos 2014 - 2016, (*) continuación**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
Otra inversión												
Saldo inicial	1.356	1.354	1.354	1.298	1.279	1.209	1.231	1.228	1.215	1.237	1.228	1.224
Transacciones	-6	-1	-4	10	-14	-1	0	0	4	-1	-2	4
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	4	0	-52	-28	-56	22	-2	-14	18	-8	-2	-42
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.354	1.354	1.298	1.279	1.209	1.231	1.228	1.215	1.237	1.228	1.224	1.185
Préstamos												
Moneda y depósitos												
Saldo inicial	89	87	86	85	83	82	82	82	82	86	85	83
Transacciones	-1	-1	-1	-2	-1	0	0	0	4	-1	-2	3
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	87	86	85	83	82	82	82	82	86	85	83	86
Otros pasivos												
Saldo inicial	9	4	4	2	14	1	0	0	0	0	0	0
Transacciones	-5	0	-2	12	-13	-1	-0	-0	-0	-0	-0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4	4	2	14	1	0	0	0	0	0	0	0
Asignaciones DEG												
Saldo inicial	1.258	1.263	1.263	1.211	1.183	1.127	1.149	1.147	1.133	1.151	1.143	1.140
Transacciones	0	-0	-0	-0	-0	0	-0	-0	0	-0	-0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	5	0	-52	-28	-56	22	-2	-14	18	-8	-2	-42
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.263	1.263	1.211	1.183	1.127	1.149	1.147	1.133	1.151	1.143	1.140	1.099
2.2. Bancos												
Saldo inicial	48.880	47.944	50.690	49.982	48.315	47.146	47.535	46.339	46.178	47.530	46.754	45.982
Transacciones	-2.281	328	-1.035	-1.337	-3.524	-384	-3.551	-282	-1.758	-1.748	-2.634	-357
Variación de precio	166	1.959	-335	-969	1.236	-517	607	24	1.099	-215	1.129	682
Variación de tipo de cambio	1.180	458	662	639	1.118	1.290	1.748	97	2.010	1.270	823	-358
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-83	-90	0
Saldo final	47.944	50.690	49.982	48.315	47.146	47.535	46.339	46.178	47.530	46.754	45.982	45.948
Inversión directa												
Saldo inicial	13.879	13.468	14.683	13.033	12.116	12.378	11.865	10.808	10.695	12.227	11.847	12.449
Transacciones	327	362	216	117	131	243	-28	200	573	269	3	125
Variación de precio	-21	951	-697	-814	480	-516	-6	-67	355	-748	545	581
Variación de tipo de cambio	-716	-97	-1.169	-220	-349	-240	-1.023	-246	603	183	144	-217
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-83	-90	0
Saldo final	13.468	14.683	13.033	12.116	12.378	11.865	10.808	10.695	12.227	11.847	12.449	12.938
Inversión de cartera												
Saldo inicial	15.889	15.959	18.320	18.578	17.886	18.004	18.231	16.583	15.797	15.849	15.730	16.131
Transacciones	290	1.811	1.051	-20	39	378	-993	-498	-596	-183	27	517
Variación de precio	33	565	-83	-416	213	-97	-128	-143	244	-40	297	199
Variación de tipo de cambio	-253	-15	-711	-256	-134	-54	-528	-144	403	104	77	-453
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	15.959	18.320	18.578	17.886	18.004	18.231	16.583	15.797	15.849	15.730	16.131	16.394
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	4.915	4.916	5.589	5.417	4.870	4.789	4.661	4.201	4.063	4.434	4.449	4.851
Transacciones	305	207	347	-86	-25	20	56	0	27	85	128	-3
Variación de precio	-55	479	-67	-390	114	-40	-95	-62	113	-102	252	342
Variación de tipo de cambio	-249	-14	-452	-72	-170	-108	-421	-76	231	31	22	-100
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.916	5.589	5.417	4.870	4.789	4.661	4.201	4.063	4.434	4.449	4.851	5.091
Títulos de deuda												
Saldo inicial	10.974	11.043	12.732	13.161	13.016	13.215	13.570	12.381	11.735	11.414	11.280	11.279
Transacciones	-15	1.604	704	65	64	358	-1.049	-499	-623	-269	-102	520
Variación de precio	88	86	-16	-26	99	-57	-33	-80	131	62	45	-143
Variación de tipo de cambio	-4	-1	-259	-184	36	54	-107	-68	172	73	56	-353
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	11.043	12.732	13.161	13.016	13.215	13.570	12.381	11.735	11.414	11.280	11.279	11.303
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	4.093	4.497	4.098	5.567	5.210	4.898	5.079	6.874	5.914	5.546	4.817	4.427
Transacciones	-1.904	-1.412	-1.548	-1.735	-2.470	-1.500	-2.259	-1.675	-1.868	-2.315	-1.276	-958
Variación de precio	153	444	444	262	543	97	741	233	500	573	287	-98
Variación de tipo de cambio	2.156	569	2.573	1.117	1.615	1.584	3.313	482	1.000	1.014	600	316
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.497	4.098	5.567	5.210	4.898	5.079	6.874	5.914	5.546	4.817	4.427	3.688

CUADRO 3.2.B**Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos 2014 - 2016, (*) continuación**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
Otra inversión												
Saldo inicial	15.019	14.019	13.588	12.804	13.103	11.865	12.360	12.074	13.771	13.908	14.360	12.975
Transacciones	-994	-433	-754	301	-1.224	495	-271	1.692	134	482	-1.387	-41
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-6	2	-30	-2	-14	0	-15	5	3	-30	2	-4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	14.019	13.588	12.804	13.103	11.865	12.360	12.074	13.771	13.908	14.360	12.975	12.929
Préstamos												
Saldo inicial	13.769	12.913	12.364	11.733	11.952	10.489	10.845	10.703	12.417	12.398	12.526	11.604
Transacciones	-849	-551	-601	220	-1.448	356	-128	1.709	-22	159	-925	56
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-6	2	-30	-2	-14	0	-15	5	3	-30	2	-4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	12.913	12.364	11.733	11.952	10.489	10.845	10.703	12.417	12.398	12.526	11.604	11.656
Moneda y depósitos												
Saldo inicial	1.251	1.106	1.224	1.071	1.152	1.376	1.515	1.372	1.355	1.510	1.833	1.371
Transacciones	-144	118	-153	81	225	139	-144	-17	156	323	-463	-98
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.106	1.224	1.071	1.152	1.376	1.515	1.372	1.355	1.510	1.833	1.371	1.273
Otros pasivos												
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones												
Saldo inicial	139	154	111	223	232	357	236	425	207	366	303	229
Transacciones	-295	-237	-159	-405	-434	-419	-512	-262	-456	-402	-408	-832
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	310	194	271	413	559	298	700	44	614	339	333	1.134
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	154	111	223	232	357	236	425	207	366	303	229	531
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	139	154	111	223	232	357	236	425	207	366	303	229
Transacciones	-295	-237	-159	-405	-434	-419	-512	-262	-456	-402	-408	-832
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	310	194	271	413	559	298	700	44	614	339	333	1.134
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	154	111	223	232	357	236	425	207	366	303	229	531
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾												
Saldo inicial	12.100	11.556	12.044	11.669	12.497	12.326	12.375	12.371	12.853	13.973	14.445	14.708
Transacciones	-288	451	-59	899	-118	38	312	345	729	376	170	268
Variación de precio	12	3	54	-16	3	0	-15	30	-71	26	13	-4
Variación de tipo de cambio	-269	34	-370	-55	-56	11	-301	107	462	69	81	-86
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	11.556	12.044	11.669	12.497	12.326	12.375	12.371	12.853	13.973	14.445	14.708	14.886
Inversión directa												
Saldo inicial	10.329	9.879	9.889	9.461	10.188	10.159	10.264	10.198	10.463	11.638	12.008	12.391
Transacciones	-208	-22	-32	782	47	105	279	158	742	299	295	92
Variación de precio	1	0	3	12	0	0	3	-3	-0	0	5	12
Variación de tipo de cambio	-244	33	-399	-68	-76	-1	-347	110	433	71	84	-76
Otros ajustes	0	-0	0	0	-0	-0	-0	0	0	0	-0	0
Saldo final	9.879	9.889	9.461	10.188	10.159	10.264	10.198	10.463	11.638	12.008	12.391	12.418
Inversión de cartera												
Saldo inicial	772	751	766	725	797	793	815	789	818	747	783	782
Transacciones	-31	11	-92	100	-6	23	-8	-4	0	10	-10	160
Variación de precio	10	3	51	-28	2	-0	-18	33	-71	26	8	-16
Variación de tipo de cambio	0	-0	-0	-0	0	-0	-0	-0	0	-0	0	-0
Otros ajustes	-0	0	0	0	-0	-0	0	0	0	0	-0	0
Saldo final	751	766	725	797	793	815	789	818	747	783	782	927
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	99	20	14	28	25	31	30	68	61	83	76	62
Transacciones	-55	-7	-15	-16	-15	-13	-8	-3	-8	-5	-10	-5
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-25	1	29	13	21	11	46	-4	29	-2	-3	-9
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	20	14	28	25	31	30	68	61	83	76	62	48
Otra inversión												
Saldo inicial	901	906	1.375	1.455	1.487	1.343	1.267	1.316	1.511	1.506	1.578	1.473
Transacciones	6	469	80	32	-143	-76	50	195	-5	72	-105	21
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-0	-0	-0	-0	-1	0	0	-0	0	-0	0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	906	1.375	1.455	1.487	1.343	1.267	1.316	1.511	1.506	1.578	1.473	1.493

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos 2014 - 2016, (*) continuación**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
3. Empresas no financieras y hogares												
Saldo inicial	281.621	283.881	289.023	291.742	299.434	299.685	299.867	301.133	299.653	307.260	312.396	316.500
Transacciones	5.063	3.756	10.130	9.821	2.408	2.986	11.832	25	1.199	2.645	3.404	4.043
Variación de precio	1.789	1.658	324	-834	1.100	-1.128	-2.652	-123	3.893	1.531	276	-88
Variación de tipo de cambio	-4.591	-227	-7.734	-1.295	-3.255	-1.677	-7.914	-1.381	4.657	959	424	-1.849
Otros ajustes	-1	-45	0	0	0	0	0	0	-2.141	0	0	0
Saldo final	283.881	289.023	291.742	299.434	299.685	299.867	301.133	299.653	307.260	312.396	316.500	318.606
Inversión directa												
Saldo inicial	195.967	198.421	201.492	203.488	209.272	210.210	212.578	215.947	217.036	222.340	225.601	228.414
Transacciones	5.260	2.724	7.343	7.142	3.053	3.684	10.425	2.173	2.634	2.198	2.363	2.633
Variación de precio	386	526	366	-449	329	-92	-941	-19	982	253	86	552
Variación de tipo de cambio	-3.323	-179	-5.713	-909	-2.444	-1.225	-6.115	-1.065	3.592	810	365	-1.308
Otros ajustes	131	0	0	0	0	0	0	0	-1.904	0	0	0
Saldo final	198.421	201.492	203.488	209.272	210.210	212.578	215.947	217.036	222.340	225.601	228.414	230.291
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo inicial	163.915	164.984	166.459	167.094	168.923	169.228	170.088	165.798	167.106	171.622	174.857	176.827
Transacciones	3.964	1.120	5.661	3.094	2.110	2.103	2.641	2.298	2.005	1.355	1.554	2.472
Variación de precio	386	526	366	-449	329	-92	-941	-19	982	253	86	552
Variación de tipo de cambio	-3.280	-180	-5.545	-816	-2.134	-1.282	-5.990	-988	3.433	801	330	-1.128
Otros ajustes	0	9	153	0	0	131	0	17	-1.904	825	0	0
Saldo final	164.984	166.459	167.094	168.923	169.228	170.088	165.798	167.106	171.622	174.857	176.827	178.723
Instrumentos de deuda												
Saldo inicial	32.052	33.437	35.033	36.394	40.349	40.981	42.490	50.149	49.930	50.717	50.744	51.587
Transacciones	1.297	1.603	1.683	4.048	943	1.582	7.784	-126	629	843	809	162
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-43	1	-168	-93	-311	58	-125	-77	159	9	35	-181
Otros ajustes	131	-9	-153	0	0	-131	0	-17	0	-825	0	0
Saldo final	33.437	35.033	36.394	40.349	40.981	42.490	50.149	49.930	50.717	50.744	51.587	51.568
Inversión de cartera												
Saldo inicial	44.181	44.213	46.562	49.123	50.377	50.885	50.325	48.144	47.073	50.033	51.555	52.331
Transacciones	-60	1.440	4.711	2.616	702	961	1.469	-359	-518	245	658	149
Variación de precio	1.204	972	-205	-990	599	-1.074	-1.920	-363	2.736	1.162	71	-812
Variación de tipo de cambio	-1.112	-63	-1.945	-371	-793	-446	-1.731	-349	981	114	48	-462
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-238	0	0	0
Saldo final	44.213	46.562	49.123	50.377	50.885	50.325	48.144	47.073	50.033	51.555	52.331	51.207
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	21.817	21.543	22.669	21.308	20.192	19.754	19.033	16.227	16.210	18.055	19.042	19.242
Transacciones	275	879	397	-141	73	89	-255	36	-60	492	439	197
Variación de precio	552	313	77	-682	183	-351	-870	261	965	357	-292	438
Variación de tipo de cambio	-1.101	-66	-1.836	-293	-693	-460	-1.681	-313	940	138	53	-393
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	21.543	22.669	21.308	20.192	19.754	19.033	16.227	16.210	18.055	19.042	19.242	19.485
Títulos de deuda												
Saldo inicial	22.363	22.670	23.892	27.815	30.186	31.131	31.292	31.917	30.863	31.979	32.513	33.089
Transacciones	-335	561	4.314	2.757	629	871	1.725	-395	-458	-247	218	-48
Variación de precio	652	658	-282	-309	416	-724	-1.050	-624	1.771	806	363	-1.250
Variación de tipo de cambio	-10	3	-109	-78	-99	14	-49	-36	41	-24	-5	-69
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-238	0	0	0
Saldo final	22.670	23.892	27.815	30.186	31.131	31.292	31.917	30.863	31.979	32.513	33.089	31.722
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	658	537	508	465	577	546	454	453	511	568	584	579
Transacciones	-191	-204	-215	-503	-236	-119	-180	-244	-173	-130	-134	-236
Variación de precio	199	160	163	605	172	39	209	259	175	116	119	172
Variación de tipo de cambio	-129	14	10	10	34	-12	-30	43	55	29	10	-49
Otros ajustes	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	537	508	465	577	546	454	453	511	568	584	579	466
Otra inversión												
Saldo inicial	40.816	40.710	40.462	38.667	39.207	38.044	36.510	36.589	35.034	34.319	34.657	35.175
Transacciones	53	-204	-1.709	565	-1.111	-1.540	118	-1.545	-744	332	517	1.497
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-28	1	-85	-26	-52	6	-39	-10	29	5	2	-30
Otros ajustes	-131	-45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	40.710	40.462	38.667	39.207	38.044	36.510	36.589	35.034	34.319	34.657	35.175	36.642

CUADRO 3.2.B**Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos 2014 - 2016, (*) continuación**

(Millones de dólares)

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
Créditos comerciales												
Saldo inicial	9.335	8.570	8.328	8.182	8.542	7.545	6.994	7.429	7.296	6.632	6.462	6.917
Transacciones	-765	-242	-146	360	-996	-551	435	-132	-664	-170	455	170
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0	-0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	8.570	8.328	8.182	8.542	7.545	6.994	7.429	7.296	6.632	6.462	6.917	7.087
Préstamos												
Saldo inicial	31.480	32.140	32.133	30.485	30.666	30.499	29.516	29.160	27.738	27.687	28.195	28.259
Transacciones	819	38	-1.563	206	-115	-989	-317	-1.413	-79	503	62	1.327
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-28	1	-85	-26	-52	6	-39	-10	29	5	2	-30
Otros ajustes	-131	-45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	32.140	32.133	30.485	30.666	30.499	29.516	29.160	27.738	27.687	28.195	28.259	29.555
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**Posición de inversión internacional anual
2007 al 2016**



CUADRO 3.3
Posición de inversión internacional, 2007 - 2016 (*)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	4.530	-18.284	-13.353	-18.662	-21.063	-32.003	-26.061	-24.725	-32.898	-41.384
A. ACTIVOS	178.627	158.510	204.073	249.545	269.804	308.778	325.981	345.705	336.309	351.539
1. Inversión directa	38.909	46.792	56.507	65.922	84.365	104.780	110.083	115.978	117.999	127.180
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	32.341	38.456	48.346	55.845	64.797	77.322	86.015	90.262	83.323	90.544
1.2 Instrumentos de deuda	6.567	8.336	8.160	10.077	19.568	27.458	24.068	25.716	34.676	36.636
2. Inversión de cartera	89.325	60.911	95.094	123.885	110.892	132.595	144.574	154.340	148.525	152.108
2.1 Títulos de participación en el capital	70.003	36.817	76.218	101.011	82.900	98.592	109.710	117.524	111.921	111.653
2.2 Títulos de deuda	19.322	24.094	18.876	22.874	27.992	34.004	34.864	36.817	36.604	40.455
2.2.1 Bonos y pagarés	15.324	18.505	15.668	17.649	21.049	27.389	27.954	29.878	29.503	34.502
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	3.998	5.589	3.208	5.226	6.942	6.615	6.909	6.939	7.101	5.953
3. Instrumentos financieros derivados	2.172	3.383	4.307	3.588	3.840	3.291	5.240	6.459	5.749	4.902
4. Otra inversión	31.312	24.262	22.793	28.287	28.728	26.462	24.990	28.481	25.394	26.856
4.1 Créditos comerciales	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.391	9.502	9.210	7.535	7.887
4.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 A corto plazo	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.391	9.502	9.210	7.535	7.887
4.2 Préstamos	1.731	2.579	2.875	2.885	3.149	3.207	3.249	3.362	2.550	2.596
4.2.1 A largo plazo	519	927	568	318	363	1.334	982	1.037	702	569
4.2.2 A corto plazo	1.212	1.652	2.307	2.567	2.786	1.873	2.267	2.325	1.848	2.027
4.3 Moneda y depósitos	20.608	15.620	12.490	12.071	12.756	11.946	11.861	15.536	14.537	15.963
4.4 Otros activos	358	357	358	3.843	2.160	918	378	374	771	410
5. Activos de reservas	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447	38.643	40.494
5.1 Oro monetario	5	6	9	11	12	13	10	9	8	9
5.2 DEG	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212	1.147	1.079	1.058	728
5.3 Posición de reserva en el FMI	88	168	286	282	601	692	641	490	363	215
5.4 Otros activos de reserva	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733	39.296	38.869	37.213	39.542
5.4.1 Monedas y depósitos	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585	4.521	5.800	5.576	7.445
5.4.2 Valores	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067	34.643	32.950	31.597	32.082
5.4.3 Otros activos	68	83	85	35	35	81	132	119	39	15
B. PASIVOS	174.098	176.794	217.426	268.207	290.867	340.780	352.042	370.430	369.207	392.923
1. Inversión directa	109.394	106.562	133.282	166.407	179.375	211.793	220.175	231.576	238.194	255.647
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	103.124	98.392	123.986	153.619	163.511	184.704	183.970	187.190	184.477	199.826
1.2 Instrumentos de deuda	6.270	8.171	9.296	12.788	15.864	27.089	36.205	44.386	53.718	55.822
2. Inversión de cartera	19.962	20.015	27.594	42.670	48.303	62.014	67.937	76.998	72.149	79.691
2.1 Títulos de participación en el capital	9.191	8.959	14.115	21.713	21.182	28.217	26.732	25.061	20.273	24.575
2.2 Títulos de deuda	10.772	11.055	13.479	20.957	27.120	33.797	41.205	51.936	51.876	55.116
2.2.1 Bonos y pagarés	10.637	10.235	12.730	19.988	26.197	32.679	39.549	50.200	51.441	54.708
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	135	820	749	969	924	1.118	1.656	1.737	436	408
3. Instrumentos financieros derivados	5.698	4.400	5.432	6.304	5.201	5.191	4.989	6.044	6.693	4.732
4. Otra inversión	39.043	45.817	51.118	52.825	57.988	61.783	58.941	55.812	52.170	52.852
4.1 Créditos comerciales	9.350	9.120	7.329	9.011	10.683	10.788	9.335	8.542	7.296	7.087
4.1.1 A largo plazo	1.640	998	841	805	768	732	694	657	544	424
4.1.2 A corto plazo	7.710	8.122	6.487	8.206	9.915	10.057	8.642	7.885	6.752	6.663
4.2 Préstamos	29.256	36.142	41.908	41.628	45.252	48.307	46.999	44.840	42.304	43.307
4.2.1 A largo plazo	27.434	31.532	34.083	36.047	38.547	40.002	40.966	38.960	37.859	38.693
4.2.2 A corto plazo	1.822	4.610	7.825	5.581	6.705	8.305	6.033	5.880	4.444	4.615
4.3 Moneda y depósitos	232	354	600	926	785	1.404	1.339	1.234	1.436	1.359
4.4 Otros pasivos	13	12	4	2	14	28	9	14	0	0
4.5 Asignaciones DEG	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133	1.099

**CUADRO 3.4.A****Posición de inversión internacional por sector institucional, activos 2007 - 2016 (*)**

(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	4.530	-18.284	-13.353	-18.662	-21.063	-32.003	-26.061	-24.725	-32.898	-41.384
A. ACTIVOS	178.627	158.510	204.073	249.545	269.804	308.778	325.981	345.705	336.309	351.539
1. Gobierno General	19.977	25.022	16.771	19.592	24.513	27.431	27.947	28.484	26.329	26.943
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	13.218	19.221	12.395	14.936	20.721	24.696	24.607	24.125	22.756	23.475
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	6.759	5.801	4.376	4.655	3.792	2.735	3.340	4.359	3.574	3.467
2. Sociedades financieras	72.194	55.339	93.622	116.431	112.530	130.874	140.915	147.850	139.854	143.079
2.1. Banco Central	17.161	23.412	25.622	28.113	42.229	41.899	41.343	40.692	38.885	40.734
Activos de reserva	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447	38.643	40.494
Otra inversión	251	249	250	249	250	250	249	245	242	241
2.2. Bancos	6.950	7.733	9.892	8.156	9.729	10.799	13.648	17.156	16.257	16.486
Inversión directa	65	46	178	225	283	1.535	2.125	1.930	2.523	2.592
Inversión de cartera	428	231	206	198	243	363	760	1.009	1.327	1.603
Títulos de participación en el capital	62	60	72	49	19	11	1	53	47	2
Títulos de deuda	366	171	134	149	225	352	760	956	1.280	1.601
Instrumentos financieros derivados	1.569	2.433	3.532	2.444	3.029	2.587	4.699	5.106	4.679	3.448
Otra inversión	4.889	5.023	5.975	5.288	6.174	6.313	6.064	9.111	7.728	8.843
Préstamos	1.707	2.397	1.955	2.101	2.239	3.106	2.767	2.765	1.955	2.070
Corto plazo	1.188	1.469	1.387	1.782	1.876	1.772	1.785	1.728	1.254	1.501
Largo plazo	519	927	568	318	363	1.334	982	1.037	702	569
Monedas y depósitos	3.182	2.627	4.021	3.188	3.936	3.207	3.296	6.346	5.773	6.773
2.3. Fondos de pensiones	39.076	20.322	50.228	64.981	47.022	60.332	67.690	71.608	66.069	64.834
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.789	67.384	70.958	65.624	63.820
Títulos de participación en el capital	38.657	19.756	49.653	63.235	45.752	59.426	66.241	69.472	62.913	59.125
Títulos de deuda	300	33	272	931	755	363	1.143	1.487	2.711	4.695
Instrumentos financieros derivados	54	118	156	667	218	231	115	458	164	609
Otra inversión	66	415	147	148	297	311	190	191	281	405
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	66	415	147	148	297	311	190	191	281	405
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾	9.007	3.873	7.880	15.182	13.550	17.844	18.235	18.394	18.642	21.025
Inversión de cartera	8.923	3.592	7.500	10.778	11.002	12.477	13.362	14.680	15.812	18.546
Títulos de participación en el capital	6.837	2.037	4.923	7.398	7.719	6.782	7.081	7.640	9.376	10.564
Títulos de deuda	2.086	1.554	2.577	3.381	3.283	5.696	6.282	7.040	6.436	7.982
Instrumentos financieros derivados	28	6	34	37	35	64	50	22	4	79
Otra inversión	56	276	346	4.366	2.512	962	542	765	1.337	971
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	37	90	116
Monedas y depósitos	56	276	346	879	710	402	521	707	825	794
Otros activos	0	0	0	3.487	1.803	560	21	21	421	62
3. Empresas no financieras y hogares	86.456	78.149	93.680	113.522	132.761	150.473	157.118	169.372	170.126	181.517
Inversión directa	38.844	46.747	56.329	65.696	84.082	98.904	103.677	111.121	113.986	123.158
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	32.277	38.410	48.168	55.620	64.514	75.490	83.322	87.913	80.288	87.428
Instrumentos de deuda	6.567	8.336	8.160	10.077	19.568	23.414	20.354	23.208	33.698	35.729
Inversión de cartera	27.799	18.079	25.069	33.807	32.419	35.270	38.460	43.568	43.007	44.664
Títulos de participación en el capital	24.447	14.964	21.568	30.328	29.411	31.132	33.931	37.863	37.439	39.389
Títulos de deuda	3.352	3.115	3.500	3.479	3.008	4.139	4.529	5.705	5.567	5.275
Instrumentos financieros derivados	521	826	584	439	559	409	376	873	902	766
Otra inversión	19.292	12.497	11.699	13.580	15.702	15.890	14.606	13.810	12.231	12.929
Créditos comerciales	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.391	9.502	9.210	7.535	7.887
Préstamos	24	183	920	785	910	100	482	559	504	410
Corto plazo	24	183	920	785	910	100	482	559	504	410
Monedas y depósitos	10.653	6.609	3.708	3.308	4.129	5.399	4.622	4.041	4.191	4.631
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 3.4.B
Posición de inversión internacional por sector institucional, pasivos 2007 - 2016 (*)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
B. PASIVOS	174.098	176.794	217.426	268.207	290.867	340.780	352.042	370.430	369.207	392.923
1. Gobierno General	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Inversión de cartera	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.611	5.998	7.080	7.945	10.556
Títulos de deuda	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.611	5.998	7.080	7.945	10.556
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	930	849	735	639	603
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	930	849	735	639	603
Largo plazo	1.151	1.085	1.128	1.094	1.035	930	849	735	639	603
2. Sociedades financieras	25.317	28.982	36.624	53.692	54.448	57.878	63.573	63.182	60.969	63.157
2.1. Banco Central	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.454	2.138	1.731	1.793
Inversión de cartera	3	3	3	3	292	231	1.098	858	516	608
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	360	343	1.425	1.405	1.365	1.372	1.356	1.279	1.215	1.185
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	155	142	144	145	97	88	89	83	82	86
Otros pasivos	13	12	4	2	14	28	9	14	0	0
Asignaciones DEG	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133	1.099
2.2. Bancos	21.374	25.378	31.162	45.901	47.188	46.546	48.880	48.315	46.178	45.948
Inversión directa	8.467	7.992	11.272	20.730	18.118	16.151	13.879	12.116	10.695	12.938
Inversión de cartera	2.612	2.881	4.367	8.589	8.562	10.127	15.889	17.886	15.797	16.394
Títulos de participación en el capital	1.326	993	2.024	3.763	3.036	2.648	4.915	4.870	4.063	5.091
Títulos de deuda	1.286	1.888	2.343	4.825	5.526	7.479	10.974	13.016	11.735	11.303
Instrumentos financieros derivados	1.149	3.283	1.627	2.292	3.024	3.677	4.093	5.210	5.914	3.688
Otra inversión	9.147	11.222	13.896	14.290	17.484	16.591	15.019	13.103	13.771	12.929
Préstamos	9.070	11.009	13.440	13.509	16.796	15.275	13.769	11.952	12.417	11.656
Corto plazo	766	2.027	6.712	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219	3.433	3.888
Largo plazo	8.304	8.983	6.728	8.488	10.912	8.409	8.772	7.732	8.983	7.768
Monedas y depósitos	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152	1.355	1.273
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	19	117	131	577	352	171	139	232	207	531
Instrumentos financieros derivados	19	117	131	577	352	171	139	232	207	531
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾	3.561	3.140	3.904	5.806	5.252	9.559	12.100	12.497	12.853	14.886
Inversión directa	2.435	1.916	2.495	4.186	3.804	8.200	10.329	10.188	10.463	12.418
Inversión de cartera	0	0	104	247	242	237	772	797	818	927
Instrumentos financieros derivados	0	11	0	3	18	9	99	25	61	48
Otra inversión	1.126	1.213	1.304	1.371	1.187	1.113	901	1.487	1.511	1.493
Préstamos	1.126	1.213	1.304	1.371	1.187	1.113	901	1.487	1.511	1.493
3. Empresas no financieras y hogares	145.143	144.740	178.086	210.283	230.827	276.361	281.621	299.434	299.653	318.606
Inversión directa	98.493	96.653	119.515	141.492	157.453	187.443	195.967	209.272	217.036	230.291
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	92.223	88.744	110.483	129.478	142.636	162.437	163.915	168.923	167.106	178.723
Instrumentos de deuda	6.270	7.910	9.031	12.013	14.817	25.006	32.052	40.349	49.930	51.568
Inversión de cartera	14.861	15.144	21.532	30.694	34.650	45.809	44.181	50.377	47.073	51.207
Títulos de participación en el capital	7.865	7.966	12.092	17.950	18.146	25.569	21.817	20.192	16.210	19.485
Títulos de deuda	6.996	7.177	9.440	12.744	16.503	20.239	22.363	30.186	30.863	31.722
Instrumentos financieros derivados	4.530	988	3.674	3.432	1.806	1.333	658	577	511	466
Otra inversión	27.259	31.954	33.364	34.666	36.918	41.777	40.816	39.207	35.034	36.642
Créditos comerciales	9.350	9.120	7.329	9.011	10.683	10.788	9.335	8.542	7.296	7.087
Corto plazo	7.710	8.122	6.487	8.206	9.915	10.057	8.642	7.885	6.752	6.663
Largo plazo	1.640	998	841	805	768	732	694	657	544	424
Préstamos	17.909	22.834	26.036	25.655	26.234	30.989	31.480	30.666	27.738	29.555
Corto plazo	995	2.544	1.071	509	730	1.276	900	1.498	832	682
Largo plazo	16.913	20.290	24.965	25.145	25.505	29.713	30.580	29.167	26.905	28.873
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 3.4.C
Posición de inversión internacional por sector institucional, neta 2007 - 2016 (*)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	4.530	-18.284	-13.353	-18.662	-21.063	-32.003	-26.061	-24.725	-32.898	-41.384
1. Gobierno general	16.340	21.949	14.055	15.359	18.921	20.890	21.099	20.669	17.745	15.783
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	10.732	17.234	10.807	11.798	16.163	19.085	18.609	17.045	14.810	12.919
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	5.607	4.715	3.248	3.561	2.758	1.804	2.490	3.623	2.935	2.864
2. Sociedades financieras	46.877	26.358	56.998	62.740	58.082	72.996	77.343	84.668	78.885	79.922
2.1. Banco Central	16.798	23.066	24.195	26.705	40.573	40.297	38.889	38.554	37.154	38.941
Activos de reserva	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447	38.643	40.494
Inversión de cartera	-3	-3	-3	-3	-292	-231	-1.098	-858	-516	-608
Otra inversión	-109	-94	-1.175	-1.156	-1.115	-1.122	-1.107	-1.034	-973	-944
2.2. Bancos	-14.424	-17.645	-21.271	-37.745	-37.459	-35.747	-35.232	-31.160	-29.921	-29.463
Inversión directa	-8.402	-7.947	-11.094	-20.504	-17.835	-14.616	-11.754	-10.186	-8.172	-10.346
Inversión de cartera	-2.184	-2.650	-4.161	-8.391	-8.319	-9.764	-15.128	-16.877	-14.471	-14.790
Instrumentos financieros derivados	420	-850	1.906	152	4	-1.090	606	-104	-1.235	-240
Otra inversión	-4.258	-6.198	-7.921	-9.002	-11.310	-10.277	-8.956	-3.993	-6.043	-4.086
2.3. Fondos de pensiones	39.057	20.204	50.097	64.404	46.670	60.161	67.551	71.376	65.862	64.303
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.789	67.384	70.958	65.624	63.820
Instrumentos financieros derivados	35	1	26	90	-134	60	-24	227	-43	78
Otra inversión	66	415	147	148	297	311	190	191	281	405
2.4. Otras sociedades financieras ⁽²⁾	5.446	733	3.977	9.376	8.298	8.285	6.135	5.897	5.790	6.140
Inversión directa	-2.435	-1.916	-2.495	-4.186	-3.804	-3.859	-6.047	-7.261	-8.973	-10.988
Inversión de cartera	8.923	3.592	7.396	10.532	10.760	12.240	12.590	13.883	14.994	17.619
Instrumentos financieros derivados	28	-5	34	34	17	55	-49	-4	-57	31
Otra inversión	-1.070	-937	-958	2.995	1.325	-151	-359	-722	-174	-522
3. Empresas no financieras y hogares	-58.687	-66.590	-84.405	-96.761	-98.066	-125.888	-124.503	-130.061	-129.528	-137.089
Inversión directa	-59.649	-49.907	-63.186	-75.795	-73.371	-88.539	-92.290	-98.151	-103.050	-107.133
Inversión de cartera	12.938	2.936	3.536	3.113	-2.231	-10.538	-5.721	-6.809	-4.066	-6.543
Instrumentos financieros derivados	-4.009	-162	-3.090	-2.993	-1.247	-924	-282	296	391	300
Otra inversión	-7.967	-19.457	-21.665	-21.086	-21.216	-25.887	-26.210	-25.397	-22.803	-23.713

IV. DEUDA EXTERNA

**Deuda externa anual
2007-2016**



CUADRO 4.1
Deuda externa por sector institucional (1) (2)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sector institucional										
I. Gobierno General	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Largo plazo	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Bonos y pagarés	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.611	5.998	7.080	7.945	10.556
Préstamos	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	930	849	735	639	603
II.. Banco Central	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.454	2.138	1.731	1.793
Corto plazo	16	15	7	5	14	28	9	14	0	0
Instrumentos del mercado monetario	3	3	3	3	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	13	12	4	2	14	28	9	14	0	0
Largo plazo	347	331	1.421	1.403	1.642	1.575	2.445	2.124	1.731	1.793
Bonos y pagarés	0	0	0	0	291	231	1.098	858	516	608
Moneda y depósitos	155	142	144	145	97	88	89	83	82	86
Asignación DEG	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133	1.099
III. Bancos	10.433	13.110	16.239	19.115	23.010	24.070	25.993	26.119	25.506	24.232
Corto plazo	975	3.056	7.913	6.768	7.496	9.300	7.903	7.107	5.224	5.569
Instrumentos del mercado monetario	132	817	746	966	924	1.118	1.656	1.737	436	408
Préstamos	766	2.027	6.711	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219	3.433	3.888
Moneda y depósitos	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152	1.355	1.273
Largo plazo	9.458	10.054	8.326	12.347	15.514	14.770	18.090	19.012	20.282	18.663
Bonos y pagarés	1.154	1.071	1.597	3.859	4.602	6.361	9.318	11.279	11.299	10.895
Préstamos	8.304	8.983	6.729	8.488	10.912	8.409	8.772	7.732	8.983	7.768
IV. Otras sociedades financieras (3)	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.350	1.672	2.284	2.329	2.419
Corto plazo	61	38	42	51	92	163	136	163	179	44
Préstamos	61	38	42	51	92	163	136	163	179	44
Largo plazo	1.066	1.175	1.366	1.566	1.337	1.187	1.537	2.122	2.150	2.375
Bonos y pagarés	0	0	104	247	242	237	772	797	818	927
Préstamos	1.066	1.175	1.262	1.320	1.096	950	765	1.325	1.332	1.448
V. Empresas no financieras (3) (4)	34.257	39.131	42.805	47.410	53.420	62.016	63.179	69.393	65.896	68.364
Corto plazo	8.705	10.666	7.558	8.717	10.645	11.333	9.542	9.383	7.585	7.345
Préstamos	994	2.544	1.071	511	730	1.276	900	1.498	832	682
Créditos comerciales	7.710	8.122	6.487	8.206	9.915	10.057	8.642	7.885	6.752	6.663
Largo plazo	25.552	28.465	35.247	38.693	42.775	50.684	53.637	60.010	58.312	61.020
Bonos y pagarés	6.996	7.177	9.440	12.744	16.503	20.239	22.363	30.186	30.863	31.722
Préstamos	16.913	20.289	24.965	25.144	25.504	29.713	30.580	29.167	26.905	28.873
Créditos comerciales	1.642	998	842	805	768	732	694	657	544	424
VI. Inversión extranjera directa	6.270	8.171	9.296	12.788	15.864	27.089	36.205	44.386	53.718	55.822
VI.1. Otras sociedades financieras	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037	3.788	4.253
Corto plazo	0	0	0	0	0	1.127	219	254	67	68
Largo plazo	0	261	265	775	1.047	956	3.934	3.783	3.720	4.185
VI.2. Empresas no financieras (4)	6.270	7.910	9.031	12.013	14.817	25.006	32.052	40.349	49.930	51.568
Corto plazo	1.723	1.773	1.591	2.280	2.854	3.160	3.043	4.691	11.942	3.392
Largo plazo	4.547	6.136	7.440	9.733	11.963	21.846	29.009	35.658	37.987	48.176
Deuda externa total	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764	163.789
Memorandum										
Deuda Externa a valor nominal	55.877	65.229	73.208	86.036	100.084	120.945	137.367	151.969	159.897	163.979
I. Gobierno General	3.611	2.959	2.595	4.201	5.486	6.317	7.011	7.690	8.699	11.078
II. Banco Central	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.410	2.088	1.706	1.752
III. Bancos	10.409	13.141	16.171	19.139	23.029	23.943	26.110	26.104	25.562	24.193
IV. Otras sociedades financieras (3)	1.126	1.213	1.408	1.601	1.458	1.347	1.732	2.306	2.334	2.477
V. Empresas no financieras (3) (4)	34.098	39.400	42.309	46.899	52.590	60.648	63.899	69.394	67.879	68.658
VI. Inversión extranjera directa	6.270	8.171	9.296	12.788	15.864	27.089	36.205	44.386	53.718	55.822
VI.1. Otras sociedades financieras	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037	3.788	4.253
VI.2. Empresas no financieras (4)	6.270	7.910	9.031	12.013	14.817	25.006	32.052	40.349	49.930	51.568



CUADRO 4.2
Deuda externa, por tipo de instrumento (1) (2)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Instrumento										
Títulos de deuda	10.771	11.055	13.478	20.957	27.120	33.797	41.242	51.974	51.962	55.156
Préstamos (3)	33.923	42.704	49.875	52.745	59.258	73.446	81.507	87.686	94.679	97.857
Moneda y depósitos	232	354	600	926	785	1.404	1.339	1.234	1.436	1.359
Créditos comerciales (3)	10.953	10.729	8.658	10.683	12.542	12.738	10.995	10.043	8.553	8.318
Otras deudas	13	12	4	2	14	28	9	14	0	0
Asignación DEG	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133	1.099
Total	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764	163.789
Memorandum										
Títulos de deuda a valor nominal	10.565	11.242	12.794	20.422	26.233	32.074	42.259	51.805	54.095	55.346



CUADRO 4.3
Deuda externa por sector público y privado (1) (2)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Plazo										
I. Deuda externa total (II + III)	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764	163.789
Sector público	11.707	12.211	14.297	18.377	22.262	27.757	27.994	31.285	31.764	35.309
Gobierno General	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Banco Central	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.454	2.138	1.731	1.793
Bancos	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025	2.049	2.965	3.534
Empresas no financieras	7.255	8.283	9.479	11.708	13.605	16.599	16.668	19.284	18.484	18.824
Sector privado	44.377	52.831	59.596	68.193	78.711	94.912	108.358	120.849	125.999	128.480
Bancos	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	23.969	24.070	22.541	20.698
Otras sociedades financieras	1.126	1.474	1.673	2.392	2.477	3.433	5.826	6.321	6.117	6.673
Empresas no financieras (3)	33.271	38.757	42.358	47.714	54.632	70.424	78.563	90.458	97.342	101.109
II. Deuda externa de corto plazo	11.479	15.548	17.112	17.821	21.101	25.110	20.851	21.611	24.997	16.418
Sector público	1.393	2.844	2.549	2.079	2.915	3.411	2.158	2.068	1.792	1.791
Banco Central	16	15	7	5	14	28	9	14	0	0
Bancos	34	258	644	152	663	973	146	156	47	33
Empresas no financieras	1.343	2.571	1.897	1.922	2.238	2.411	2.002	1.898	1.745	1.757
Sector privado	10.086	12.704	14.563	15.742	18.185	21.699	18.694	19.542	23.205	14.628
Bancos	941	2.798	7.269	6.616	6.833	8.327	7.757	6.951	5.177	5.536
Otras sociedades financieras	61	38	42	51	92	1.290	355	416	246	113
Empresas no financieras (3)	9.085	9.868	7.252	9.074	11.260	12.082	10.582	12.175	17.782	8.979
III. Deuda externa de largo plazo	44.605	49.495	56.781	68.749	79.872	97.558	115.500	130.524	132.766	147.371
Sector público	10.314	9.367	11.749	16.298	19.347	24.346	25.836	29.217	29.972	33.519
Gobierno General	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Banco Central	347	331	1.421	1.403	1.642	1.575	2.445	2.124	1.731	1.793
Bancos	418	251	30	877	746	2.042	1.878	1.892	2.918	3.500
Empresas no financieras	5.912	5.712	7.582	9.786	11.367	14.188	14.665	17.386	16.739	17.066
Sector privado	34.291	40.127	45.033	52.452	60.525	73.213	89.664	101.307	102.794	113.852
Bancos	9.039	9.802	8.296	11.470	14.768	12.728	16.212	17.119	17.364	15.162
Otras sociedades financieras	1.066	1.436	1.631	2.341	2.385	2.143	5.471	5.905	5.870	6.560
Empresas no financieras (3)	24.186	28.889	35.105	38.640	43.373	58.342	67.981	78.283	79.560	92.130
Memorandum										
Deuda Externa a valor nominal	55.877	65.229	73.208	86.036	100.084	120.945	137.367	151.969	159.897	163.979
Sector público	11.733	12.336	13.911	18.107	21.634	26.755	28.350	30.748	32.734	35.092
Gobierno General	3.611	2.959	2.595	4.201	5.486	6.317	7.011	7.690	8.699	11.078
Banco Central	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.410	2.088	1.706	1.752
Bancos	452	509	674	1.049	1.400	2.950	2.048	2.035	2.975	3.519
Empresas no financieras	7.307	8.522	9.214	11.449	13.092	15.886	16.882	18.934	19.355	18.744
Sector privado	44.144	52.893	59.297	67.929	78.450	94.190	109.017	121.221	127.163	128.887
Bancos	9.957	12.632	15.497	18.090	21.629	20.993	24.062	24.069	22.587	20.674
Otras sociedades financieras	1.126	1.474	1.673	2.375	2.465	3.430	5.885	6.343	6.122	6.730
Empresas no financieras (3)	33.060	38.787	42.127	47.463	54.355	69.768	79.069	90.808	98.454	101.483



CUADRO 4.4
Deuda externa, por sector acreedor (1) (2)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sector acreedor										
Organismos Multilaterales	1.344	1.571	1.819	1.979	1.973	1.898	2.309	1.908	1.929	2.168
Corto plazo	0	1	10	22	19	15	22	39	19	133
Largo plazo	1.344	1.570	1.809	1.957	1.954	1.883	2.287	1.869	1.910	2.035
Organismos Gubernamentales	1.321	1.235	1.701	2.268	2.207	3.525	4.349	5.472	5.544	5.528
Corto plazo	0	101	50	0	0	5	7	21	0	8
Largo plazo	1.321	1.134	1.651	2.268	2.207	3.520	4.342	5.451	5.544	5.520
Banco Central	13	12	4	1	14	28	9	14	0	0
Corto plazo	13	12	4	1	14	28	9	14	0	0
Bancos	25.794	31.210	35.068	34.844	38.288	40.264	37.784	35.950	32.943	32.359
Corto plazo	1.613	3.682	7.474	6.182	6.949	9.397	7.239	7.072	5.688	5.533
Largo plazo	24.181	27.528	27.594	28.662	31.339	30.866	30.545	28.878	27.255	26.826
Otros Sectores	16.649	19.770	20.546	25.263	30.117	41.901	49.399	55.636	64.252	67.480
Corto plazo	9.718	10.933	8.824	10.648	13.193	14.547	11.919	12.729	18.854	10.336
Largo plazo	6.931	8.837	11.721	14.616	16.924	27.354	37.480	42.907	45.398	57.143
Títulos de deuda (3)	10.772	11.055	13.479	20.957	27.120	33.798	41.243	51.971	51.962	55.156
Corto plazo	135	820	749	969	924	1.118	1.656	1.737	436	408
Largo plazo	10.637	10.235	12.730	19.988	26.196	32.680	39.588	50.235	51.526	54.748
Asignación DEG	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133	1.099
Largo plazo	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133	1.099
Total	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764	163.789
Memorandum										
Títulos de deuda a valor nominal	10.565	11.242	12.794	20.422	26.233	32.074	42.259	51.805	54.095	55.346



CUADRO 4.5
Deuda externa, por sector económico (1) (2)
 (Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sector económico										
Agricultura, Ganadería, Pesca, Silvicultura	1.110	1.581	1.451	1.236	1.265	1.488	1.784	2.010	1.311	1.448
Minería	9.599	9.985	12.010	16.279	19.514	27.304	31.011	36.875	43.318	44.140
Industria Manufacturera	6.779	6.680	6.506	7.163	7.522	8.136	8.950	9.769	10.291	10.666
Electricidad, Gas y Agua	5.100	7.068	6.597	7.406	7.652	9.289	9.743	13.482	14.235	14.876
Construcción	1.049	966	959	1.112	1.249	1.507	1.374	1.512	1.580	1.581
Comercio	5.899	7.044	7.922	9.243	11.775	14.309	13.199	14.608	13.839	13.605
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5.919	6.964	6.999	8.104	9.295	11.277	14.635	16.892	17.426	18.420
Establecimientos Financieros y Otros (3)	16.705	21.193	28.178	31.048	36.099	42.052	47.613	47.934	46.348	47.071
Servicios Comunes, Sociales y Personales	287	490	555	747	1.011	765	1.195	1.237	831	823
Administración Pública	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Total Deuda externa	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764	163.789



CUADRO 4.6
Deuda externa, por sector institucional, saldos flujos y otras variaciones (1) (2)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sector institucional										
Sector público										
Gobierno General										
Saldo Inicial	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584
Flujos	-596	-710	-385	1.555	1.404	784	149	1.007	1.374	2.423
Otras variaciones	28	146	28	-39	-44	165	158	-40	-605	152
Saldo Final	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Banco Central										
Saldo Inicial	354	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.454	2.138	1.731
Flujos	-3	-11	1.062	-7	275	-57	291	-134	-245	42
Otras variaciones	12	-6	20	-13	-27	3	561	-182	-161	20
Saldo Final	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.454	2.138	1.731	1.793
Bancos										
Saldo Inicial	507	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025	2.049	2.965
Flujos	-67	57	165	375	347	1.552	-877	17	945	560
Otras variaciones	12	0	0	-20	34	54	-113	7	-29	9
Saldo Final	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025	2.049	2.965	3.534
Empresas no financieras										
Saldo Inicial	6.216	7.255	8.283	9.479	11.708	13.605	16.599	16.668	19.284	18.484
Flujos	1.103	1.214	691	2.246	1.632	2.884	1.249	2.162	497	-577
Otras variaciones	-63	-186	505	-16	265	110	-1.180	454	-1.297	917
Saldo Final	7.255	8.283	9.479	11.708	13.605	16.599	16.668	19.284	18.484	18.824
Sector privado										
Bancos										
Saldo Inicial	7.149	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	23.969	24.070	22.541
Flujos	2.780	2.244	2.977	2.548	3.611	-718	3.015	462	-1.380	-1.847
Otras variaciones	51	377	-12	-27	-97	172	-102	-360	-150	4
Saldo Final	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	23.969	24.070	22.541	20.698
Otras sociedades Financieras (3)										
Saldo Inicial	1.023	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.350	1.672	2.284	2.329
Flujos	58	38	168	187	-182	146	558	576	29	143
Otras variaciones	45	49	27	22	-6	-226	-235	36	16	-52
Saldo Final	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.350	1.672	2.284	2.329	2.419
Empresas no financieras (3) (4)										
Saldo Inicial	25.101	27.000	30.849	33.326	35.702	39.816	45.418	46.511	50.109	47.412
Flujos	2.389	4.099	2.280	2.342	4.080	4.445	2.275	3.841	-1.745	1.645
Otras variaciones	-490	-250	198	34	34	1.157	-1.182	-243	-951	484
Saldo Final	27.000	30.849	33.326	35.702	39.816	45.418	46.511	50.109	47.412	49.541
Empresas Inversion extranjera directa.										
Saldo Inicial	5.114	6.270	8.171	9.296	12.788	15.864	27.089	36.205	44.386	53.718
Flujos	661	1.869	763	3.318	3.155	10.949	8.598	8.807	10.177	2.804
Otras variaciones	495	32	363	174	-79	275	518	-626	-845	-700
Saldo Final	6.270	8.171	9.296	12.788	15.864	27.089	36.205	44.386	53.718	55.822
Otras sociedades Financieras										
Saldo Inicial	0	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037	3.788
Flujos	0	274	0	531	319	1.015	1.930	176	-6	362
Otras variaciones	0	-13	4	-21	-46	21	141	-292	-243	104
Saldo Final	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037	3.788	4.253
Empresas no financieras (4)										
Saldo Inicial	5.114	6.270	7.910	9.031	12.013	14.817	25.006	32.052	40.349	49.930
Flujos	661	1.595	763	2.787	2.836	9.935	6.668	8.631	10.183	2.443
Otras variaciones	495	45	359	195	-33	255	378	-334	-602	-804
Saldo Final	6.270	7.910	9.031	12.013	14.817	25.006	32.052	40.349	49.930	51.568
Total										
Saldo Inicial	49.670	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764
Flujos	6.324	8.799	7.720	12.564	14.322	19.985	15.258	16.736	9.652	5.193
Otras variaciones	91	160	1.129	114	81	1.710	-1.575	-952	-4.023	833
Saldo Final	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764	163.789



CUADRO 4.7
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional y tipo de instrumento (1) (2)
 (Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sector institucional										
I. Gobierno General	886	602	173	207	836	1.000	194	186	210	282
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	886	602	173	207	836	1.000	194	186	210	282
Bonos y pagarés	642	489	54	72	738	910	92	81	81	199
Préstamos	244	113	119	135	98	90	102	105	130	83
II. Banco Central	16	15	7	5	14	28	9	14	0	0
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	16	15	7	5	14	28	9	14	0	0
Instrumentos del mercado monetario	3	3	3	3	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	13	12	4	2	14	28	9	14	0	0
III. Bancos	7.002	10.108	12.122	13.664	18.081	16.229	15.330	13.054	12.542	13.751
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	975	3.056	7.913	6.768	7.496	9.300	7.903	7.107	5.224	5.569
Instrumentos del mercado monetario	132	817	746	966	924	1.118	1.656	1.737	436	408
Préstamos	766	2.027	6.711	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219	3.433	3.888
Moneda y depósitos	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152	1.355	1.273
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.027	7.052	4.209	6.896	10.585	6.929	7.427	5.946	7.318	8.182
Bonos y pagarés	10	423	10	34	1.557	223	919	823	1.551	2.373
Préstamos	6.017	6.629	4.199	6.862	9.028	6.706	6.509	5.123	5.767	5.809
IV. Otras sociedades Financieras (3)	677	132	52	244	143	488	707	365	391	308
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	61	38	42	51	92	163	136	163	179	44
Préstamos	61	38	42	51	92	163	136	163	179	44
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	617	94	10	193	51	325	571	203	213	264
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	185	45	21	26	57
Préstamos	617	94	10	193	51	140	526	182	187	207
V. Empresas no Financieras (3) (4)	11.908	16.311	12.536	14.612	17.958	18.500	15.488	15.470	14.523	12.948
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	8.705	10.666	7.558	8.717	10.645	11.333	9.542	9.383	7.585	7.345
Préstamos	994	2.544	1.071	511	730	1.276	900	1.498	832	682
Créditos comerciales	7.710	8.122	6.487	8.206	9.915	10.057	8.642	7.885	6.752	6.663
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	3.204	5.645	4.978	5.895	7.313	7.168	5.947	6.088	6.939	5.603
Bonos y pagarés	129	866	494	955	1.181	1.228	1.761	1.008	1.054	1.057
Préstamos	3.073	4.693	4.484	4.905	6.095	5.904	4.149	4.949	5.776	4.462
Créditos comerciales	1	86	0	36	36	36	36	131	109	85
VI. Inversión Extranjera Directa	2.139	2.340	2.480	2.995	5.474	6.315	7.248	10.782	17.613	20.121
VI.1. Otras Sociedades Financieras	0	0	15	208	581	1.845	927	370	369	274
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	0	0	0	0	0	1.127	219	254	67	68
Préstamos	0	0	0	0	0	1.127	219	254	67	68
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	0	0	15	208	581	718	708	116	302	206
Préstamos	0	0	15	208	581	718	708	116	302	206
VI.2. Empresas no financieras (4)	2.139	2.340	2.466	2.787	4.892	4.471	6.320	10.412	17.243	19.846
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	1.723	1.773	1.592	2.280	2.854	3.160	3.043	4.691	11.942	3.392
Préstamos	122	164	338	684	934	1.210	1.383	3.189	10.685	2.160
Créditos comerciales	1.602	1.610	1.253	1.596	1.919	1.950	1.660	1.502	1.257	1.232
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	416	567	874	507	2.038	1.311	3.278	5.722	5.301	16.454
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	0	0	-1	1	3
Préstamos	416	567	874	507	2.038	1.311	3.278	5.721	5.300	16.452
Total corto plazo residual	22.629	29.508	27.371	31.727	42.506	42.560	38.976	39.871	45.280	47.410
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	11.479	15.548	17.112	17.821	21.101	25.110	20.851	21.611	24.997	16.418
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	11.149	13.960	10.259	13.906	21.405	17.450	18.124	18.261	20.283	30.992



CUADRO 4.8
Servicio de la deuda externa, por sector institucional(1)
(Millones de dólares)

	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
Sector institucional										
I. Gobierno Genetal										
Amortización	28	19	23	18	88	36	36	72	160	10.544
Interés	124	41	80	23	268	164	101	265	263	1.692
II. Banco Central										
Amortización	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.751
Interés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos										
Amortización	3.201	3.788	2.352	3.903	13.244	1.682	938	2.620	2.923	5.218
Interés	105	74	108	57	344	117	111	228	187	444
IV. Otras sociedades financieras (2)										
Amortización	60	123	3	29	216	290	188	478	153	1.549
Interés	26	33	23	9	91	57	25	82	69	178
V. Empresas no financieras (2) (3)										
Amortización	6.454	2.575	1.047	1.125	11.201	1.703	3.532	5.235	8.354	42.072
Interés	646	580	956	566	2.748	1.307	1.110	2.417	2.222	15.131
VI. Inversión extranjera directa										
Amortización	1.981	2.020	8.134	2.787	14.922	1.890	4.184	6.073	8.122	22.175
Interés	220	202	1.127	562	2.111	503	1.366	1.870	1.867	8.568
VI.1. Otras sociedades financieras										
Amortización	7	66	6	8	87	387	11	398	1.056	2.531
Interés	14	21	14	173	222	36	182	218	211	1.575
VI.2. Empresas no financieras (3)										
Amortización	1.974	1.954	8.128	2.779	14.835	1.503	4.173	5.675	7.067	19.645
Interés	206	181	1.113	388	1.889	467	1.185	1.652	1.656	6.993
Total										
Amortización	11.724	8.526	11.559	7.862	39.671	5.601	8.877	14.478	19.714	83.310
Interés	1.121	931	2.294	1.216	5.562	2.148	2.714	4.862	4.608	26.013



CUADRO 4.9
Deuda externa por moneda (1) (2)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Total	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764	163.789
Dólar USA	49.221	56.350	65.476	75.819	88.837	111.919	120.267	133.579	139.327	142.798
Euro	2.371	3.260	2.681	3.414	3.173	2.148	2.269	4.901	5.696	7.124
Yen	3.189	2.850	1.284	978	730	370	455	857	1.088	1.272
Pesos chilenos	966	2.240	2.928	4.426	6.017	5.323	8.561	7.494	6.300	7.718
DEG	201	193	1.299	1.281	1.275	1.256	1.258	1.183	1.133	1.099
Otras	138	148	225	653	940	1.652	3.540	4.121	4.219	3.778



CUADRO 4.10
Créditos, amortizaciones e intereses de la deuda (1)(2)(3)(4)
(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sector institucional										
Sector público										
Gobierno general										
Créditos recibidos	91	249	144	1.662	1.546	1.567	1.722	2.444	1.934	3.295
Amortización	692	954	530	143	157	774	1.566	1.414	643	947
Interés pagado	242	177	139	119	199	218	198	207	171	198
Banco Central										
Créditos recibidos	30	31	1.096	7	1.349	306	1.170	148	59	297
Amortización	33	42	33	13	1.069	363	880	282	304	256
Interés pagado	8	5	2	2	6	10	10	8	4	4
Bancos										
Créditos recibidos	290	605	708	869	1.014	2.663	794	115	1.196	1.329
Amortización	359	535	530	496	651	1.123	1.669	99	253	772
Interés pagado	0	5	9	10	25	43	63	56	57	66
Empresas no financieras										
Créditos recibidos	1.697	2.307	3.631	3.556	2.955	7.281	3.234	4.405	2.373	1.422
Amortización	582	1.097	3.011	1.325	1.343	4.442	2.005	2.269	1.930	2.043
Interés pagado	306	300	262	292	348	430	473	545	595	672
Total público										
Créditos recibidos	2.108	3.193	5.578	6.093	6.865	11.817	6.920	7.112	5.562	6.344
Amortización	1.666	2.628	4.104	1.977	3.219	6.701	6.121	4.065	3.130	4.019
Interés pagado	556	487	412	423	578	700	744	815	827	940
Sector privado										
Bancos										
Créditos recibidos	9.261	10.088	10.231	10.215	10.521	11.951	14.690	11.560	7.891	9.157
Amortización	6.504	7.907	7.199	7.617	6.900	12.679	11.680	11.114	9.284	11.037
Interés pagado	261	275	265	246	311	373	370	340	329	329
Otras sociedades financieras										
Créditos recibidos	52	677	267	191	63	243	858	912	313	367
Amortización	4	642	104	9	247	101	339	330	294	250
Interés pagado	4	8	7	10	25	35	29	86	74	74
Empresas no financieras (5)										
Créditos recibidos	5.858	8.938	9.880	7.199	8.389	13.167	11.201	11.951	6.043	7.212
Amortización	3.334	5.033	7.938	5.139	4.564	8.514	9.108	8.281	7.872	5.790
Interés pagado	904	875	821	1.191	1.223	1.542	1.338	1.488	1.818	1.713
Inversión extranjera Directa										
Créditos recibidos	1.509	2.984	4.225	4.509	4.509	14.157	11.893	11.485	14.169	3.849
Amortización	866	1.173	3.442	1.291	1.540	3.422	3.990	3.607	4.566	2.538
Interés pagado	91	86	138	91	101	506	602	747	1.420	798
Total privado										
Créditos recibidos	16.680	22.688	24.603	22.114	23.482	39.517	38.642	35.908	28.415	20.584
Amortización	10.708	14.756	18.683	14.055	13.251	24.715	25.116	23.332	22.016	19.615
Interés pagado	1.260	1.244	1.231	1.538	1.660	2.456	2.339	2.661	3.640	2.915
Total										
Créditos recibidos	18.788	25.881	30.181	28.207	30.348	51.334	45.562	43.020	33.977	26.928
Amortización	12.375	17.383	22.787	16.033	16.470	31.417	31.237	27.397	25.145	23.634
Interés pagado	1.816	1.731	1.643	1.961	2.237	3.155	3.084	3.476	4.467	3.855

NOTAS BALANZA DE PAGOS

CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

CAPÍTULO 2: SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE

Cuadro 2.1. Balanza de pagos

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

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

Cuadro 2.2.A. Exportaciones de bienes

(*) Cifras provisionales.

Cuadro 2.2.B. Importaciones de bienes

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

(2) 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 2.3.A Exportación de servicios

(*) Incluye los servicios de gobierno n.i.o.p y Reparaciones

Cuadro 2.3.B. Importación de servicios

(*) Incluye los servicios de gobierno n.i.o.p y Reparaciones

Cuadro 2.3.C. Saldos netos de servicios

(*) Incluye los servicios de gobierno n.i.o.p y Reparaciones

Cuadro 2.4.A. Renta de la inversión, ingresos

(*) Incluye las utilidades en términos brutos.

Cuadro 2.4.B. Renta de la inversión, egresos

(*) Incluye las utilidades en términos brutos.

Cuadro 2.4.C. Renta de la inversión, saldos netos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

(2) Saldo calculado como ingreso - egresos.

Cuadro 2.7.A. Cuenta financiera por sector institucional, activos

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

Cuadro 2.7.B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos

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

Cuadro 2.7.C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos

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



Cuadro 2.9. Flujos de activos de reserva por instrumento

(*) Transacciones incluidas en la cuenta financiera difieren de las variaciones de stocks, por los siguientes conceptos: variaciones de precio, de paridad, monetización/desmonetización del oro y asignación/cancelación de DEG.

Cuadro 2.10. Balanza de pagos: Serie neta anual

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

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

Cuadro 2.11.B. Importaciones de bienes

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

(2) 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 2.12.A. Exportación de servicios

(*) Incluye los servicios de gobierno n.i.o.p y Reparaciones

Cuadro 2.12.B. Importación de servicios

(*) Incluye los servicios de gobierno n.i.o.p y Reparaciones

Cuadro 2.12.C. Saldos netos de servicios

(*) Incluye los servicios de gobierno n.i.o.p y Reparaciones

Cuadro 2.14. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

(*) Incluye remesas entre hogares residentes y no residentes.

Cuadro 2.16.A Cuenta financiera por sector institucional, activos

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

Cuadro 2.16.B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos

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

Cuadro 2.16.C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos

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

Cuadro 2.18. Flujos de activos de reserva por instrumento

(*) Transacciones incluidas en la cuenta financiera difieren de las variaciones de stocks, por los siguientes conceptos: variaciones de precio, de paridad, monetización/desmonetización del oro y asignación/cancelación de DEG.

CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA POSICIÓN INVERSIÓN INTERNACIONAL DE CHILE

Cuadro 3.1.A. Posición de inversión internacional, activos

(*) Los saldos de activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, a fines de los períodos señalados, han sido confeccionados siguiendo los lineamientos generales establecidos en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Cuadro 3.1.B. Posición de inversión internacional, pasivos

(*) Los saldos de activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, a fines de los períodos señalados, han sido confeccionados siguiendo los lineamientos generales establecidos en la sexta

edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos

(*) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos

(*) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

Cuadro 3.3. Posición de inversión internacional

(*) Los saldos de activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, a fines de los períodos.

Cuadro 3.4.A. Posición de inversión internacional por sector institucional, activos

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

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

Cuadro 3.4.B. Posición de inversión internacional por sector institucional, pasivos

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

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

Cuadro 3.4.C. Posición de inversión internacional neta por sector institucional

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior, así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

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

CAPÍTULO 4: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA EXTERNA DE CHILE

Cuadro 4.1. Deuda externa por sector institucional

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



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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 4.2. Deuda externa por tipo de instrumento

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

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

(3) Incluye inversión directa.

Cuadro 4.3. Deuda externa por sector público y privado

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

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

(3) Incluye hogares.

Cuadro 4.4. Deuda externa por sector acreedor

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

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

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

Cuadro 4.5. Deuda externa por sector económico

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

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

(3) Incluye Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios.

Cuadro 4.6. Deuda externa por sector institucional, saldos flujos y otras variaciones

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

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 4.7. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional y tipo de instrumento

(1) Valor nominal.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 4.8. Servicio de la deuda externa, por sector institucional

(1) Con el saldo a valor nominal de la deuda de diciembre de 2016, agrupados en tramos principales, según correspondan a los vencimientos del primer, segundo o tercer año o con posterioridad al tercero. Para los dos primeros años se subdividen los tramos.

(2) Excluye empleos de inversión directa

(3) Incluye hogares.

Cuadro 4.9. Deuda externa por moneda

- (1) Deuda externa considerando valor de mercado para los bonos. Se excluyen bonos de emisores residentes en poder de nacionales.
- (2) Incluye intereses devengados a partir del año 2005.

Cuadro 4.10. Créditos, amortizaciones e intereses de la deuda externa

- (1) Los créditos recibidos excluyen los flujos originados por intereses devengados.
- (2) Las amortizaciones excluyen los flujos originados por pagos de interés devengados.
- (3) Los flujos de corto plazo son contabilizados en términos netos.
- (4) Los créditos recibidos incluyen la totalidad de los instrumentos de deuda (préstamos, bonos, créditos comerciales y otros).
- (5) Incluye hogares.



V. CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Este capítulo señala los principales aspectos metodológicos y las fuentes de información en los que se fundamentan las series de balanza de pagos, la posición de inversión internacional y deuda externa incluidas en esta publicación. Las dos primeras estadísticas siguen en su mayor parte, las recomendaciones establecidas en el Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI), sexta edición (2009), con desviaciones de menor relevancia, debido principalmente a limitaciones en las fuentes de información. En tanto, las estadísticas de deuda siguen los criterios de la Guía Metodológica sobre Estadísticas de la Deuda Externa para Compiladores y Usuarios desarrollada por los organismos internacionales^{1/}.

A. CUENTA CORRIENTE

1. Bienes, servicios, renta y transferencias corrientes

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario).

2. Bienes

2.1 Tipos de transacción de bienes

En esta cuenta se incluyen las transacciones de bienes cuya propiedad económica se traspa entre un residente y un no residente de la economía.

^{1/} Estadísticas de la Deuda Externa: « Guía para Compiladores y Usuarios », Banco de Pagos Internacionales, Secretaría del Commonwealth, Eurostar, Fondo Monetario Internacional, OECD, Banco Mundial, Secretaría del Club de París, Conferencia de las Naciones.



2.2 Fuentes de información para “bienes”

La principal fuente empleada para la exportación de bienes es el documento “Declaración única de salida” (DUS) emitido por el Servicio Nacional de Aduanas. A los valores registrados en estos documentos se les hacen ajustes, principalmente de cobertura y valoración, de modo de incluir todas las transacciones entre residentes y no residentes y reflejar mejor las valoraciones de mercado. Entre los ajustes destaca la adición de las reexpediciones desde zona franca, los valores de productos embarcados con precios provisionales, la eliminación de la parte de los ranchos de naves que reflejan transacciones entre residentes y la eliminación de exportaciones de servicios que generan declaraciones de salidas aduaneras. Las exportaciones correspondientes a reexpediciones desde zona franca son estimaciones basadas en antecedentes proporcionados por las zonas francas.

Por otra parte, cabe señalar que a partir de la información proporcionada por la DUS, las exportaciones en general contabilizan en función del momento de legalización de los envíos. Sin embargo, en el caso del cobre, se ha optado por avanzar en determinar los periodos de las exportaciones en función del momento de embarque de la mercancía, en virtud de que la documentación aduanera incluye también ese registro. Esta última información se apega mejor a la realidad económica de la cadena de producción y comercialización por parte de las empresas. Esto tiene como consecuencia una medición más afinada en la secuencia producción, exportación y variación de existencias, obteniéndose mejores estimaciones para las cuentas externas y las cuentas nacionales.

La fuente básica de información de las importaciones de bienes es el documento aduanero “Declaración de ingreso” (DIN), cuyas cifras son sometidas a ajustes, principalmente de cobertura, al adicionarse importaciones no cubiertas por este documento aduanero, como son las importaciones de zonas francas, las importaciones de carácter reservado tomadas del balance extrapresupuestario y el Gobierno Central, y al restarse otras, como las compras de organismos internacionales y algunas compras de bienes ya incluidas en partidas de servicios (Viajes y Servicios de Gobierno).

Asimismo, se integra en la medición de importaciones, operaciones específicas efectuadas bajo la fórmula de leasing financiero, de acuerdo a lo recomendado por el Manual del FMI.

La información aduanera entrega valores *cif y fob*, lo que permite estimar el componente fletes y seguros de las importaciones no cubierto por dicho documento.

Otras fuentes empleadas para la categoría de bienes, tanto en lo referido a exportaciones como importaciones, son las empresas de transporte de carga internacional residentes, o sus representantes en el caso de empresas no residentes. Ellas proveen de antecedentes utilizados para la categoría “Bienes adquiridos en puerto por empresas de transporte”.

3. Servicios^{2/}

3.1 Transportes

Corresponde a todos los servicios de transporte, por cualquier vía, prestados por los residentes en Chile a no residentes y viceversa, que signifiquen transporte de pasajeros,

^{2/} La medición de servicios no incluye el procesamiento de bienes (que cubre transformación, ensamble, etiquetado y empaque, entre otros), por evaluarse poco relevante.

traslado de bienes (fletes), arriendo de medios de transporte tripulados y los servicios de apoyo y auxiliares relacionados.

3.1.1 Transporte marítimo, aéreo y otros

Esta categoría se presenta en forma separada para el transporte marítimo y otros. Ambos se abren, por tipo de servicio, en las siguientes partidas:

3.1.1.1 Pasajeros

En los créditos se consideran los servicios de transporte internacional a pasajeros no residentes, efectuados por compañías residentes en Chile, tanto desde y hacia nuestro país, como entre ciudades y países extranjeros. Asimismo, los débitos consideran los servicios de transporte internacional a pasajeros residentes en Chile, efectuados por compañías no residentes. Para efectos prácticos, se presupone que todos los servicios de transporte internacional de pasajeros vendidos en el exterior por empresas residentes corresponden a créditos, y que todos los servicios de transporte internacional de pasajeros contratados en Chile con representantes de empresas no residentes, corresponden a débitos.

La información se obtiene trimestralmente de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo, residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras. Respecto del transporte internacional de pasajeros por vía terrestre, la información se estima a partir de información de tráfico terrestre por avanzada fronteriza, relativa a entradas y salidas de vehículos de pasajeros y de carga que elabora Aduanas.

3.1.1.2 Fletes

Consideran los servicios de transporte internacional de bienes, los que incluyen la carga y descarga en el medio de transporte, cuando así se haya convenido entre el usuario y el prestador del flete. Para el registro, se sigue la convención de considerar que el costo del flete es pagado por la economía importadora, por lo cual las transacciones entre residentes y no residentes corresponden a los fletes efectuados por empresas residentes por concepto de exportaciones de bienes, en el caso de los créditos, y a los fletes efectuados por empresas no residentes respecto de bienes importados, en el caso de los débitos. En los créditos también se incluyen los fletes entre terceros países efectuados por empresas residentes.

La base de la estimación es información proporcionada trimestralmente por empresas de transporte internacional marítimas y aéreas residentes en Chile, así como la de exportaciones e importaciones proveniente de Aduanas.

3.1.1.3 Otros

Comprenden los servicios que demandan los vehículos de transporte no residentes (naves, aeronaves y otros transportes) durante su permanencia en territorio chileno (créditos), así como los que adquieren los vehículos de transporte chilenos en el exterior (débitos). Algunos ejemplos de este tipo de servicios son: carga y descarga, embalaje,



reembalaje, servicio de remolque, pilotaje y ayuda de navegación, mantenimiento y limpieza de naves, faros y balizas, derechos de losa y estacionamiento, operaciones de rescate, comisiones y derechos de agentes, etc.

La información se obtiene de informes de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras.

Respecto del transporte internacional de carga y pasajeros por vía terrestre, la información de créditos proviene de una encuesta base dirigida a una muestra de agencias extranjeras que operan en Chile, y de la información de tráfico terrestre por avanzada fronteriza, sobre salidas de vehículos extranjeros—de pasajeros y carga— que elabora el Servicio Nacional de Aduanas. La información de débitos corresponde a una estimación basada en antecedentes históricos.

3.2 Viajes

Consideran todos los gastos en bienes y servicios en los que incurre un viajero no residente mientras permanece en la economía compiladora (créditos), y los gastos realizados por un viajero residente fuera de la economía de origen (débitos).

Se incluyen los gastos efectuados con fines de negocios y para uso personal realizados durante el viaje, así como aquellos relacionados con educación y salud. Esta partida excluye los gastos en pasajes internacionales.

La información se estima a partir de encuestas de gasto del turismo emisivo y receptivo, levantadas por el Servicio Nacional de Turismo (Sernatur), y de informes mensuales de Policía Internacional sobre movimiento de pasajeros.

3.3 Servicios de seguros

Corresponden a la exportación e importación de servicios de seguros y reaseguros internacionales por parte de personas y empresas aseguradoras. En general, se define el costo de servicio de seguros como primas menos indemnizaciones.

La categoría comprende varios tipos de seguros, entre ellos, los seguros de fletes, contra accidentes, marítimos, contra incendio, los reaseguros, los seguros de vida y los servicios de pensiones y renta vitalicia suministrados en forma comercial. Hasta ahora, el comercio internacional de este último tipo de seguro (pensión y renta vitalicia) se ha detectado como muy poco significativo, y no son estimados.

La metodología consiste en calcular primas, menos indemnizaciones (cedidas y aceptadas), más un componente de comisiones de intermediación. Es así como, por ejemplo, para calcular la importación de servicios de reaseguros, se restan a la prima cedida al exterior, las indemnizaciones por primas cedidas al exterior, y se suma a esto el resultado de intermediación por prima aceptada. La fuente básica de información proviene de los estados financieros de las empresas del sector.

3.4 Servicios financieros

Corresponden al valor de los servicios asociados a operaciones financieras internacionales, ya sea por intermediación o auxiliares, tales como gastos y comisiones por concepto de créditos, inversiones, líneas de crédito y otros. Se incluyen las comisiones y otros derechos relacionados con transacciones en valores, tales como corretaje, colocación de emisiones, suscripciones, rescates, canjes, servicios relacionados con la administración de activos, servicios de custodia etc.

La información para la medición de la cuenta de servicios financieros proviene de registros administrativos (información asociada al pago del IVA de empresas); información de la posición de cambios, antecedentes proporcionados por las Superintendencias de Pensiones y de Banco e Instituciones Financieras, que recogen la información directamente de sus fiscalizados por medio de circulares específicas. Por otra parte, en virtud de la recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos, la medición de servicios financieros también incorpora los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

Los intermediarios financieros generalmente no cobran en forma explícita por los servicios otorgados, por lo tanto deben ser estimados indirectamente. En la práctica el servicio aparece incluido en los intereses recibidos y pagados por los intermediarios, aumentando el costo del financiamiento otorgado por éstos, en el caso de los préstamos, o disminuyéndola rentabilidad recibida por el inversor, en el caso de los depósitos.

De este modo, la metodología tiene como elemento clave la identificación de una tasa de referencia que refleje el costo puro de la transacción. Luego, el cálculo del SIFMI corresponde a la diferencia entre las tasas de interés realmente aplicadas por los intermediarios (captación o colocación de fondos) y el interés puro. En el cálculo llevado a cabo en nuestro caso, se ha optado por incorporar promedios de tasas de captación y colocación interbancaria, coherente con las estimaciones de cuentas nacionales.

3.5 Cargos por uso de la propiedad intelectual n.i.op

Comprenden las transacciones entre residentes y no residentes por el uso autorizado de activos intangibles no financieros no producidos y derechos de propiedad tales como marcas registradas, royalties, patentes, derechos de autor, procesos, técnicas, diseños, derechos de fabricación, concesiones, etc.

Asimismo, incluye el uso, mediante convenios de licencia, de originales o prototipos producidos, como manuscritos y películas, entre otros. La información para este sector se basa en información del sistema de información de cambios internacionales, en el caso de las exportaciones, mientras que los débitos se estiman sobre la base de información del impuesto adicional.



3.6 Servicios de telecomunicaciones, informática y de información

Los servicios de telecomunicaciones abarcan la transmisión de sonido, imágenes u otra información por teléfono, télex, telegrama, cable, radiotelevisión, satélite, correo electrónico, fax, redes comerciales, teleconferencias y servicios de apoyo, etc.,

Por su parte, los servicios de informática comprenden actividades relacionadas con bases de datos, procesamiento de información, desarrollo de software a pedido, diseño, implementación y conectividad de redes, integración de sistemas, soporte técnico, asesorías y capacitación en materias computacionales.

Los servicios de información corresponden a los ofrecidos por agencias noticiosas, incluidos el suministro de fotografías y artículos para los medios de comunicación.

En el primer caso, servicios de telecomunicaciones, la información se obtiene principalmente, de una encuesta anual aplicada directamente a las empresas del sector. En tanto, en el caso de los servicios de informática e información, la medición de los créditos (exportaciones) se basa en registros administrativos: del Servicio Nacional de Aduanas e información del Servicio de Impuestos Internos (SII), relacionada con el pago del IVA de las empresas. Para los débitos (importaciones), se dispone de información proveniente del sector público (estadísticas tributarias, de impuesto adicional).

3.7 Otros servicios empresariales

Este grupo de servicios abarca: los servicios profesionales y de consultorías en administración de empresas y, otros servicios empresariales. Los primeros comprenden conceptos como servicios de investigación y desarrollo, jurídicos, contables, de asesoramiento, publicidad, investigación de mercado, encuestas de opinión pública, servicios arquitectónicos, de ingeniería, agrícolas, mineros y de transformación en el lugar, etc. En la categoría otros, se incluyen los servicios de compraventa (comisiones por transacción de bienes y servicios, entre comerciantes); y los servicios de arrendamiento de embarcaciones, aeronaves y equipos de transporte sin tripulación^{3/}.

La medición de los servicios de investigación y desarrollo comprende investigación básica, aplicada en el desarrollo de nuevos productos, así como la venta total de patentes, derechos de autor y procesos de diseños industriales. El cálculo se basa en la información que proporciona la Encuesta Anual de Gasto en I+D del Ministerio de Economía.

Los servicios profesionales, en lo que respecta a créditos, se estiman sobre la base de registros administrativos del Servicio Nacional de Aduanas complementada con información del Servicio de Impuestos Internos (SII), relacionada con el pago del IVA de las empresas. Los débitos, se estiman considerando el pago del impuesto adicional que los grava.

^{3/} Se excluyen los arrendamientos financieros.

Las comisiones recibidas desde el exterior (créditos), se estimaron sobre la base de las tasas promedio de comisiones recibidas por capítulo arancelario, obtenida de las empresas que reciben comisiones desde el extranjero por intermediación de importaciones aplicada a los montos de importaciones inducidos (importaciones de productos que tienen un representante en Chile) por capítulo arancelario. Las comisiones pagadas al exterior por los exportadores se obtuvieron a través de las declaraciones de exportación aduaneras.

La estimación de los arriendos de equipo de transporte, tanto para créditos como para débitos, se basó en el sistema de operaciones de cambios internacionales y en información de las empresas nacionales de transporte. Esta última constituye una fuente también para los créditos de otros servicios empresariales.

3.8 Servicios personales culturales y recreativos

Esta categoría abarca los servicios audiovisuales y conexos.

Los primeros se refieren a servicios y derechos relacionados con la producción de películas cinematográficas o videocintas; programas de radio y televisión; producciones teatrales, musicales, encuentros deportivos, circos y grabaciones musicales. Asimismo, considera los correspondientes derechos de distribución vendidos a medios de comunicación por un número limitado de prestaciones en áreas específicas.

Las estimaciones para estos servicios se basan en información de exportaciones proporcionadas por las estadísticas de Aduanas más antecedentes proporcionados por el Servicio de Impuestos Internos, asociados al pago del IVA de las empresas. En el caso de las importaciones, los cálculos se basan en las cifras de recaudación del impuesto adicional que grava la importación de estos servicios.

3.9 Otros

3.9.1 Reparación de bienes

Corresponden al valor de las reparaciones efectuadas para no residentes, o recibidas de ellos en bienes como barcos, aeronaves u otros, que entran y luego salen de un país. En esta partida, se registra solo el valor del servicio asociado y no el valor total del bien.

La fuente empleada para esta categoría, tanto en lo referido a exportaciones como importaciones, son las empresas de transporte de carga internacional residentes, o sus representantes en el caso de empresas no residentes, así como también encuestas de anuales a empresas del sector transporte.

3.9.2 Servicios de Gobierno

Los servicios de gobierno comprenden los gastos en bienes y servicios no incluidos en otras partidas, realizados por las misiones diplomáticas y los organismos internacionales que operan dentro de la frontera del país (créditos), así como los gastos efectuados por las embajadas, consulados y otras entidades oficiales del Gobierno de Chile en el extranjero (débitos).



Los débitos se obtienen de fuentes oficiales^{4/}, en tanto los créditos se estiman a partir de estos mismos antecedentes y de una encuesta anual a organismos internacionales domiciliados en Chile.

4. Renta (ingreso primario)

Esta cuenta registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión.

4.1. Remuneración de Empleados

El crédito/débito corresponde a remuneraciones recibidas por personas residentes/ no residentes por concepto de trabajos efectuados para no residentes/residentes de la economía que reporta. Los créditos por este concepto son medidos en base a información de remuneraciones pagadas a chilenos reportados en la Encuesta Anual a Organismos Internacionales y registros administrativos^{5/}. Por su parte, los débitos se estiman utilizando datos del Departamento de Extranjería y Migración del Ministerio del Interior y Seguridad Pública^{6/}, e información de salarios pagados a no residentes, obtenida de la encuesta CASEN del Ministerio de Desarrollo Social.

4.2. Renta de la Inversión

En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos y pasivos financieros externos con un desglose por instrumento similar a la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

4.2.1 Aperturas

Las principales aperturas de esta cuenta, presentadas en esta publicación son:

4.2.1.1 Renta procedente de la inversión directa

4.2.1.1.1 Renta procedente de participaciones de capital

4.2.1.1.1.1 En el extranjero

4.2.1.1.1.1.1 Dividendos y utilidades distribuidas

4.2.1.1.1.1.2 Reinversión de utilidades en el exterior

4.2.1.1.1.2 En Chile

4.2.1.1.1.2.1 Dividendos y utilidades distribuidas

^{4/} Ejecución presupuestaria anual del sector público.

^{5/} Declaración Jurada Anual sobre Rentas de Fuente Extranjera, obtenida del Servicio de Impuestos Interno (SII)

^{6/} Número de extranjeros con visa de trabajos de un año.

- 4.2.1.1.1.2.2 Reversión de utilidades en Chile
- 4.2.1.1.2 Renta procedente de la deuda (intereses)
- 4.2.1.2 Renta procedente de la inversión de cartera
 - 4.2.1.2.1 Renta procedente de participaciones de capital (dividendos)
 - 4.2.1.2.2 Renta procedente de la deuda (intereses)
 - 4.2.1.2.2.1 Bonos y pagarés
 - 4.2.1.2.2.2 Otros
- 4.2.1.3 Otra inversión

4.2.2 Fuentes de información

Las cifras de reversión de utilidades de la inversión directa se estiman a partir de información detallada de utilidades proveniente de las empresas receptoras de inversión del exterior, y de los inversionistas, en el caso de la inversión al exterior. Las fuentes principales son: encuestas anuales, formularios enviados al Banco Central, estadísticas cambiarias y estados financieros.

Las utilidades reinvertidas de la inversión en Chile de empresas y otras sociedades financieras se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas y las repartidas, estas últimas obtenidas desde los estados financiero de las empresas y complementadas con información del sistema de operaciones de cambio.

Con el fin de estimar las utilidades devengadas trimestralmente por las empresas mineras de cobre, se aplica un modelo de modo de hacerlas consistentes con las ventas al exterior registradas como exportaciones en la cuenta corriente de la balanza de pagos^{7/}. Se trata de un proceso estadístico de desagregación temporal, donde el indicador empleado son las exportaciones por empresa. Este ajuste modifica la distribución trimestral y no los datos anuales de utilidades, los que son consistentes con la información contable proporcionada por las empresas.

Para las empresas que no son mineras de cobre y para las otras sociedades financieras, las utilidades devengadas se derivan en base a estados financieros individuales y la encuesta anual de inversión extranjera directa. El cálculo se complementa con estimaciones en base la rentabilidad promedio del período de las empresas para las cuales se dispone de información^{8/}.

En tanto, las utilidades devengadas y reinvertidas de la inversión en Chile de los bancos, se calculan en base a estados financieros individuales.

^{7/} Ello se debe a que la forma contable de registrar las utilidades está desfasada respecto del cómputo de las exportaciones de la balanza de pagos.



Las utilidades reinvertidas de las inversiones directas en el exterior se obtienen por diferencia entre utilidades devengadas y retornadas, obtenidas estas desde el sistema de operaciones de cambios internacionales complementada con información de estados financieros, en el caso de empresas mineras.

La información de utilidades devengadas por la inversión directa en el exterior se obtiene principalmente a través de formularios enviados al Banco Central, así como del sistema de operaciones de cambios internacionales, y es complementada por estimaciones en el caso de las inversiones no cubiertas por la muestra, tomando como base la rentabilidad promedio del período de las empresas para las cuales se dispone de información^{8/}.

Las utilidades devengadas en este caso también se derivan a partir del concepto contable, efectuándose ajustes puntuales como los ya mencionados.

La información de la renta de la inversión de cartera sigue, en general, el criterio de caja e incluye algunos ajustes para eliminar las ganancias de capital (caso de los fondos de inversión). En el caso de los activos, esta se calcula sobre la base de información proporcionada por los bancos e inversionistas institucionales al Banco Central, siguiendo las directrices metodológicas generales, es decir, se trata de información elaborada con criterio de devengo.

Destaca por su impacto, la renta generada por las inversiones en fondos mutuos efectuados por los fondos de pensión, ocupando una metodología coherente con las cuentas nacionales. Aquí se imputa una renta en la cuenta corriente, y una contrapartida en la cuenta financiera, como una "reversión" de las ganancias en los mismos instrumentos. Por lo tanto, en la Posición de Inversión Internacional, ello se refleja en la columna de "transacciones".

En cuanto a la renta estimada para las cuotas de fondos mutuos de renta fija de los fondos de pensiones, desde el año 2012 en adelante, la estimación utiliza índices diferenciando la high yield del resto, por zona geográfica.

Cabe destacar también el registro del criterio de devengo en los intereses por los pasivos de deuda externa. La fuente para estos cálculos se basa, fundamentalmente, en antecedentes recogidos a través de formularios establecidos en la normativa cambiaria.

5. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

Las transferencias se caracterizan por ser transacciones que no tienen contrapartida, es decir, en las cuales una parte entrega un recurso real o financiero a otra, sin recibir valor económico a cambio. Estas transacciones se subdividen en transferencias corrientes y de capital, las que se registran en la cuenta corriente y en la de capital, respectivamente. La diferencia entre las transferencias corrientes y las de capital es que las segundas involucran el traspaso de la propiedad de un activo fijo por una de las partes de la transacción, o la condonación de un pasivo.

^{8/} Este tratamiento significa una mejora de método al cálculo anterior a partir de 2012 ya que utiliza más fuentes de información directas de empresas.

^{9/} Esta es una mejora metodológica que se incorpora en la presente publicación, a partir de las cifras de 2012.

En el caso de Chile, por la naturaleza de las transferencias detectadas, la mayoría de las transferencias registradas en la balanza de pagos se han clasificado como corrientes.

Las transferencias corrientes se abren en “Gobierno General” y “Otros sectores”, según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile. Las transferencias de la categoría “Gobierno General” están constituidas principalmente por impuestos recibidos por el Gobierno de Chile de parte de no residentes por concepto de utilidades de la inversión directa y, en menor medida, por intereses de créditos externos y por servicios prestados por no residentes. Por el lado de los egresos, también se incluyen los impuestos pagados por los inversionistas chilenos en el exterior. Las de “Otros sectores” están conformadas principalmente, por donaciones recibidas en bienes o en dinero (créditos). Los valores brutos de estas transferencias incluyen también indemnizaciones pagadas y recibidas por seguros, así como sus correspondientes financiamientos, con lo que no se afecta el monto neto de ellas. También se incluyen las jubilaciones, montepíos, pensiones alimenticias y desde el año 2006, las transferencias personales^{10/}.

Las fuentes de información principales son las estadísticas de Aduanas, y cambiarias, formularios enviados al Banco Central por las compañías de seguros, y antecedentes proporcionados por organismos públicos (Comité de Inversiones Extranjeras, Servicio de Impuestos Internos y Contraloría). En el caso de las transferencias personales, incorporadas a la medición a partir del año 2006, la información se obtiene de una encuesta que ha sido aplicada anualmente a empresas remesadoras^{11/}.

B. CUENTA DE CAPITAL

La denominada “cuenta de capital” abarca las transferencias de capital y las transacciones en activos no financieros no producidos.

En la balanza de pagos de Chile, hasta la fecha, esta cuenta ha incluido créditos en la partida Transferencias de capital, principalmente por concepto de condonaciones de pasivos de deuda externa, donaciones de bienes e indemnizaciones de capital. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero. El resto de los componentes de la cuenta de capital —en particular, los débitos— no han sido calculados, pero se estima que son montos poco relevantes.

La fuente básica para esta cuenta son los reportes de créditos externos que recibe el Banco Central, la información de Aduanas, y el sistema de operaciones de cambios internacionales.

^{10/} Las cifras corresponden aproximadamente a la categoría transferencias personales definida en la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

^{11/} Las transferencias personales son unos de los componente de las denominadas remesas personales, que en Chile son efectuadas principalmente por empresas remesadoras.



C. CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

El Sexto Manual de Balanza de Pagos, en coherencia con el SCN 2008, incorpora una partida equilibradora en la balanza de pagos, que es el concepto “préstamo neto / endeudamiento neto”, indicado en el registro nuestro como Capacidad / Necesidad de Financiamiento. Esta partida equivale a la suma de los saldos de las cuentas corriente y de capital.

La identificación de la categoría Capacidad / Necesidad de Financiamiento enlaza de manera más clara la estimación de este saldo en la cuenta de capital del sistema de cuentas nacionales. En efecto, la cuenta de capital en dicho sistema refleja en qué medida el ahorro y las transferencias de capital permiten financiar tanto la formación como el consumo de capital (formación bruta de capital), teniendo la partida equilibradora como saldo contable.

De este modo, el préstamo neto representa cuando la economía - en términos netos - suministra fondos al resto del mundo (“sobran” recursos para ser prestados), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto indica lo contrario (refleja recursos que tienen que “tomarse” en préstamo).

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

Al interior de las categorías funcionales definidas para la cuenta financiera, el Manual otorga mayor importancia al tipo de operación o de instrumento y menor jerarquía al sector doméstico interviniente y al plazo (original) de la operación. Cabe mencionar que el Banco Central prepara, adicionalmente a la presentación que muestra las categorías institucionales estándares del Manual, una serie de la cuenta financiera basada en una mayor desagregación por sector institucional residente. Esta distingue entre Gobierno General, sociedades financieras y empresas no financieras y hogares, e incluye en la agrupación Sociedades financieras, al Banco Central, los bancos comerciales, los fondos de pensión y otras sociedades financieras (fondos mutuos y compañías de seguros).

2.1 Inversión directa

Se define como la inversión que tiene por objetivo –por parte de un residente de una economía– obtener una participación duradera en una empresa no residente. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección de la empresa. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece

un criterio de poder de voto de 10% como mínimo.

La principal clasificación de la inversión directa en la balanza de pagos se basa en el criterio activo / pasivo. Al interior de cada una de estas categorías, se distingue entre participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.

Las operaciones de inversión directa responden a las siguientes tres categorías de relación entre el inversionista y la entidad que recibe la inversión:

- a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa (ya sea a través de una relación inmediata o indirecta).
- b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo inmediato o indirecto (inversión reversa). Esto ocurre cuando una empresa de inversión directa le presta fondos a su inversionista directo inmediato o indirecto, o adquiere una participación de capital en él, siempre y cuando no posea una participación de capital equivalente al 10% o más de los votos en ese inversionista directo.
- c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes, es decir aquellas que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directa inmediata ni indirecta de la otra.

2.1.1 Activos

En el caso de Chile, se consideran las participaciones en el capital, las reinversiones de utilidades y los instrumentos de deuda que constituyen activos sobre el exterior, abarcando las tres categorías de operaciones señaladas más arriba.

2.1.1.1 Participaciones en el capital

Las fuentes principales de información para esta categoría son antecedentes de transacciones de cambios internacionales informadas al Banco Central^{12/} y estados financieros de algunas empresas.

2.1.1.2 Utilidades reinvertidas

Se obtienen por diferencia entre utilidades devengadas de las filiales en el exterior de empresas chilenas y los dividendos percibidos de dichas filiales. Estos últimos son obtenidos desde el sistema de operaciones de cambios internacionales.

2.1.1.3 Instrumentos de deuda

Esta información es recogida por el Banco Central a través del sistema bancario o directamente de los inversionistas^{13/}.

^{12/} Información depurada del capítulo XII del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) e información reportada por los bancos a través del sistema diario de operaciones de cambios.

^{13/} A través del Capítulo XII del CNCI.



2.1.2 Pasivos

En el caso de Chile, se consideran las participaciones en el capital, las reinversiones de utilidades y los instrumentos de deuda que constituyen pasivos del exterior, incluyendo las tres categorías de operaciones antes mencionadas.

La información para esta categoría es elaborada por el Banco Central, a base de información proporcionada a través del sistema bancario o de las empresas receptoras de la inversión, de estados financieros de las empresas, y de encuestas anuales, información complementada por antecedentes aportados por el Comité de Inversiones Extranjeras.

2.1.2.1 Participaciones en el capital

Las fuentes principales son antecedentes de transacciones informadas al Banco Central, encuestas de inversión directa en Chile, estados financieros de algunas empresas e información del Comité de Inversiones Extranjeras.

2.1.2.2 Utilidades reinvertidas

Se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas de las empresas chilenas receptoras de inversión extranjera directa, y las remesadas al exterior. Estas últimas obtenidas a partir de las operaciones de cambio internacionales informadas al Banco Central y estados financieros en el caso de las empresas mineras.

2.1.2.3 Instrumentos de deuda

Esta información es recogida por el Banco Central a través del sistema de información de deuda externa.

2.2 Inversión de cartera

En esta cuenta, se registran las transacciones de activos y pasivos financieros externos efectuados como inversión de portafolio.

Se distinguen dos categorías principales: activos y pasivos y, al interior de cada una, los títulos de participación en el capital en forma separada de los títulos de deuda. Según las normas, los primeros deben clasificarse como tales cuando el poder de voto involucrado es inferior a 10%. Los segundos son títulos negociables que se desglosan en bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario y, para cada tipo de instrumento, según el sector doméstico interviniente.

2.2.1 Activos

Corresponden a las transacciones netas por inversiones de cartera efectuadas por residentes de Chile en instrumentos emitidos por no residentes. Destacan las inversiones efectuadas por los fondos de pensiones, así como aquellas del Gobierno General y las empresas no financieras y hogares.

Las fuentes de información son los bancos, los inversionistas, el Gobierno General y los organismos reguladores (Superintendencias de Bancos e Instituciones Financieras, de Pensiones, y de Valores y Seguros).

En el caso de las empresas no financieras y hogares, los datos se obtienen de información proporcionada al Banco Central a través de los bancos o directamente por los inversionistas^{14/}

En el caso de las entidades del sector bancario, estas entregan información mensual al Banco Central. Por último, cabe señalar que durante el año 2006 el Gobierno General inició un proceso de inversiones en el exterior, las que son informadas periódicamente. Respecto de las compras de bonos emitidos en el exterior por residentes, se cuenta con mecanismos para depurar estas operaciones asociadas a los fondos de pensión, fondos mutuos y compañías de seguro, y entidades bancarias.

En esta oportunidad se ha efectuado un cambio en la medición de las transacciones relacionadas con el sector Otras sociedades financieras, el que consiste en estimar los flujos como diferencia entre los stocks y otras variaciones (precio, tipo de cambio, otros ajustes). Este método asegura mayor consistencia en la medición.

2.2.1.1 Títulos de participación en el capital

Corresponden a inversiones en acciones, certificados representativos de acciones, fondos mutuos y fondos de inversión.

2.2.1.2 Títulos de deuda

Comprenden inversiones en instrumentos como bonos, pagarés, certificados de depósito y letras del tesoro.

2.2.1.2.1 Bonos y pagarés

Incluyen acciones preferentes, bonos convertibles, certificados de depósito negociables a más de un año, bonos cero cupón, entre otros.

2.2.1.2.2 Instrumentos del mercado monetario

Corresponden a inversiones en letras del tesoro, efectos de comercio y financieros, pagarés a corto plazo y otros.

2.2.2 Pasivos

Corresponden a inversión de cartera de residentes del exterior en pasivos negociables emitidos por residentes de Chile. Se registran en términos brutos los créditos y los débitos, ya sean emisiones primarias o secundarias (inflows y flowbacks)^{15/}. Las fuentes de información son antecedentes proporcionados regularmente al Banco Central de acuerdo con la normativa cambiaria y otras exigencias estadísticas.

^{14/} Información depurada del capítulo XII del CNCI.



A contar del año 2015 se incorpora una nueva fuente que mejora la medición respecto de los pasivos que no residentes mantienen en el mercado local, tanto para instrumentos de renta fija como de renta variable. Estos datos son provistos por los Bancos Custodios de esta deuda en Chile. La información recibida se incorpora a las cifras de Balanza de Pagos a contar de 2013.

2.2.2.1 Títulos de participación en el capital

Comprenden los ADR y acciones emitidos por empresas residentes de Chile y la fuente de información son los Bancos Custodios respecto a la tenencia en el mercado local por parte de no residentes.

2.2.2.2 Títulos de deuda

2.2.2.2.1 Bonos y pagarés

Comprenden los bonos emitidos en el exterior por residentes. Se excluyen los bonos emitidos por agencias de empresas chilenas constituidas en el exterior. Además, se incluyen los bonos que compran en el mercado local inversionistas extranjeros, que ingresan capitales por la vía del capítulo XIV del CNCI e información proporcionada por los Bancos custodios.

2.2.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario

Comprenden títulos de deuda con plazo original menor a 12 meses emitidos en el exterior por residentes del sector público o privado. Asimismo se incluyen los títulos de deuda con plazo original menor a 12 meses que compran en el mercado local inversionistas extranjeros, que ingresan capitales por la vía del capítulo XIV del CNCI

2.3 Instrumentos financieros derivados

Constituyen una categoría separada. Esta categoría comprende las compensaciones de los contratos al momento de su liquidación y las primas pagadas al contratar opciones. Actualmente, la información para esta partida se obtiene en forma directa de bancos y empresas.

Abarca operaciones de monedas, tasas y productos básicos.

2.4 Otra inversión

2.4.1 Clasificación

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de transacción: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones *DEG*^{15/} y otros.

^{15/} Inflow: compra de acciones en la bolsa local (por parte de no residentes), para ser convertida en ADR, generándose un ingreso de divisas, y registrándose como crédito en la cuenta financiera.

Flowback : venta de acciones en la bolsa local por parte de los tenedores (no residentes) de ellas, generándose una salida de divisas, y registrándose como débito en la cuenta financiera.

^{16/} Informados al amparo del capítulo XIV del CNCI.

Enseguida, se desglosa según el sector doméstico que interviene (Banco Central, Gobierno General, bancos, fondos de pensiones, otras sociedades financieras y empresas no financieras y hogares), y finalmente, según el plazo contractual de los instrumentos (corto y largo plazo).

2.4.2 Principales categorías

2.4.2.1 Activos

2.4.2.1.1 Créditos comerciales

2.4.2.1.2 Préstamos

2.4.2.1.3 Monedas y depósitos

2.4.2.1.4 Otros activos

2.4.2. 2 Pasivos

2.4.2.2.1 Créditos comerciales

2.4.2.2.2 Préstamos (incluyendo préstamos con el FMI)

2.4.2.2.3 Monedas y depósitos

2.4.2.2.4 Otros pasivos

2.4.2.2.5 Asignaciones DEG

Créditos comerciales: abarcan los flujos de financiamiento directo entre proveedores y compradores que surgen con motivo del comercio de bienes, incluyendo pagos anticipados. Pueden ser activos o pasivos.

Préstamos: comprenden créditos en los cuales un acreedor presta fondos directamente a un deudor, el que no recibe un certificado de la transacción, o bien, recibe un documento no negociable.

Monedas y depósitos: incluyen billetes y monedas utilizadas para efectuar pagos, así como depósitos. En los activos, se incluyen billetes y monedas emitidos por no residentes que son mantenidos por residentes (excluyendo las reservas internacionales), así como depósitos efectuados por residentes en entidades no residentes. En los pasivos de esta categoría, se registran los depósitos efectuados por no residentes en bancos residentes, así como moneda nacional que esté en manos de no residentes.

Otros: es una partida residual que abarca cualquier otro activo o pasivo financiero externo.

^{17/} El tratamiento de las asignaciones de DEG, como una transacción que tiene contrapartida en un pasivo, corresponde a una recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos.



Asignaciones DEG: corresponden a transacciones de pasivos que reflejan las asignaciones/ cancelaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) que el Fondo Monetario Internacional otorga al país. En 1969, el FMI creó el DEG, que constituye un activo de reserva, con el objetivo de suplementar el nivel de las reservas internacionales de los países miembros. Los DEG son asignados a los países, y representan derechos incondicionales para obtener divisas u otros activos de reserva desde otros países miembros del FMI. Las asignaciones de DEG se registran como pasivos internacionales, debido a que bajo ciertas circunstancias deben ser pagadas, y porque devengan intereses. Se considera que constituyen una obligación del Banco Central con los países miembros del Departamento DEG del FMI, y no con el FMI como tal. Desde su creación, las asignaciones de DEG se han efectuado en contadas ocasiones, siendo la última la ocurrida en el año 2009.

2.4.3 Fuentes de información

Las cifras correspondientes a flujos de “Otra inversión” provienen del sistema de información de deuda externa desarrollado en el Banco Central, de la contabilidad del Banco Central^{18/}, de antecedentes proporcionados por el sistema bancario, de sistemas de pagos de operaciones de comercio exterior, y de antecedentes de las propias empresas, Gobierno General y de organismos reguladores.

Los flujos por obligaciones y derechos de naturaleza comercial, tales como las cobranzas de importación y los anticipos de exportación se estiman sobre la base de información de los registros aduaneros, los que proporcionan antecedentes financieros respecto al porcentaje de comercio exterior bajo modalidad de crédito directo de proveedor y, respecto de los plazos de pago de dichas obligaciones.

2.5 Activos de reserva

Comprenden activos externos que están bajo el control del Banco Central y que están disponibles en forma inmediata para ser empleados en el financiamiento directo de desequilibrios externos, para intervenir en el mercado cambiario u otros fines.

Los activos de reserva incorporan los intereses devengados, lo que es coherente con el registro de la renta a criterio devengado.

2.5.1 Categorías calculadas para los activos de reserva

2.5.1.1 Oro monetario

2.5.1.2 DEG

2.5.1.3 Posición de reserva en el FMI

2.5.1.4 Divisas

^{18/} Basado, a la vez, principalmente en el sistema de información de cambios y otros formularios enviados al Banco Central.

2.5.1.4.1 Monedas y depósitos

2.5.1.4.2 Valores

2.5.1.5 Otros activos (convenios de crédito recíproco, en el caso de Chile)

2.5.2 Fuente de información

La fuente básica para esta información es el balance del Banco Central.

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

La posición de inversión internacional registra los stocks de activos y pasivos financieros externos del país al cierre de cada año. La diferencia entre ambos stocks constituye la Posición Externa Neta, medida como el total de activos menos el total de pasivos.

La presentación de los activos y pasivos en la PII sigue las categorías definidas para la cuenta financiera de la balanza de pagos, con la diferencia de que, en este estado, la distinción entre activos y pasivos es la primera desagregación, pasando las categorías funcionales –inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, otra inversión y activos de reserva– al segundo lugar como criterio de jerarquización.

Las categorías que se presentan en el estado de posición de inversión internacional, son:

- Transacciones, que corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.
- Variaciones de precio, que reflejan cambios de precio de los activos o pasivos que no han sido realizados y que ocurren entre el principio y el fin del período en cuestión, afectando la variación en el nivel del ítem correspondiente. Este factor tiene especial incidencia en los activos y pasivos negociables, registrados como inversión de cartera.
- Variaciones de tipo de cambio, donde se reflejan los impactos de cambios en la paridad de monedas con respecto del dólar que no dan origen a transacciones registradas en la cuenta financiera, pero que sí afectan las variaciones de stocks de activos o pasivos. Este factor tiene especial incidencia en los pasivos de inversión directa que están contabilizados en pesos chilenos en los balances de la mayoría de las empresas receptoras de este tipo de inversión.
- Otros ajustes, que corresponde a variaciones en los stocks que no son explicadas por los componentes anteriores. Ejemplos son la reclasificación de partidas, ajustes por cambios metodológicos, la cancelación unilateral de deudas por parte de un acreedor, o la revalorización/deterioro de los activos/pasivos financieros.



Las fuentes de información de la Posición de Inversión Internacional son básicamente las mismas que las de la cuenta financiera y la renta de la inversión, destacando la información obtenida a través de entidades reguladoras, el Gobierno General, formularios desarrollados al amparo de la normativa cambiaria y encuestas.

En algunos casos, como la inversión directa, ha sido necesario efectuar estimaciones para cubrir las empresas para las cuales no se cuenta con información. En el caso de los instrumentos financieros derivados, las mediciones de stocks fueron incorporadas en febrero de 2005, incluyendo la valoración de los productos básicos, además de monedas y tasas que ya se incluían.

Por otra parte, es importante señalar que el Manual recomienda que la posición de inversión internacional refleje valores de mercado. En esa perspectiva, se ha avanzado incorporando dicha valoración para el caso de las empresas de inversión directa listadas en Bolsa, tanto en el caso de activos como de pasivos.

Además de la presentación de las principales categorías de la PII en la forma establecida en el Manual, el Banco Central ha preparado una serie según la cual el principal criterio de desagregación, después de las categorías de activos y pasivos, es el sector institucional residente.

El sector doméstico interviniente corresponde al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

La presentación según sector institucional distingue entre Gobierno General, sociedades financieras y empresas no financieras y hogares. El sector sociedades financieras se subdivide en Banco Central, Bancos, fondos de pensión, y fondos mutuos y compañías de seguros otras sociedades financieras.

1. Categorías de la posición de inversión internacional

La PII —en su versión convencional— se presenta siguiendo, en lo medular, las aperturas del Manual, las que se aplican tanto a activos como a pasivos, a excepción de la categoría “Activos de Reserva”. Al interior de ellas hay desagregaciones adicionales, por ejemplo, según sector doméstico interviniente, plazo contractual u otro.

1.1 Inversión directa activos/pasivos

- 1.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas
- 1.1.2 Instrumentos de deuda
- 1.2 Inversión de cartera
 - 1.2.1 Títulos de participación en el capital (por sector institucional)
 - 1.2.2 Títulos de deuda
 - 1.2.2.1 Bonos y pagarés (por sector institucional)
 - 1.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario (por sector institucional)
- 1.3 Instrumentos financieros derivados
- 1.4 Otra inversión
 - 1.4.1 Créditos comerciales (por sector y plazo)
 - 1.4.2 Préstamos (por sector y plazo)
 - 1.4.3 Monedas y depósitos (por sector y plazo)
 - 1.4.4 Otros activos/pasivos (por sector y plazo)
 - 1.4.5 Asignaciones DEG
- 1.5 Activos de reserva
 - 1.5.1 Oro monetario
 - 1.5.2 Derechos especiales de giro (DEG)
 - 1.5.3 Posición de reserva en el FMI
 - 1.5.4 Divisas
 - 1.5.4.1 Monedas y depósitos
 - 1.5.4.2 Valores
 - 1.5.5 Otros activos (convenio de crédito recíproco, en el caso de Chile)



2. Fuentes de información de la posición de inversión internacional

2.1 Activos

2.1.1 Inversión Directa activos

Para la construcción de la serie se consideraron los aportes de capital, la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda con empresas filiales y relacionadas/, los que constituyen activos sobre el exterior.

También se incluyen posibles activos de empresas chilenas receptoras frente a inversionistas directos o empresas relacionadas no residentes, tanto títulos de capital como instrumentos de deuda.

Las fuentes principales fueron formularios y otros antecedentes de transacciones informados al Banco Central respecto de operaciones acogidas al capítulo XII del CNCI y estados financieros de algunas empresas.

2.1.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

Comprenden los aportes de capital y las reinversiones. La metodología aplicada se basó en relacionar los aportes acumulados, excluyendo reinversión de utilidades, con información de *stocks* (patrimonios), de la muestra para la cual se disponía de ambos tipos de datos. Esta relación se aplicó a los aportes para los cuales no existía información de *stock*. En los casos en que se dispuso de información, se siguió el criterio del 10% de poder de voto. Para obtener los componentes asociados a las variaciones de precio y tipo de cambio, se elaboraron medidas de rentabilidad de la inversión desagregada por economía de destino, así como las variaciones en el tipo de cambio de esos países respecto del dólar estadounidense.

2.1.1.2 Instrumentos de deuda

Corresponde en general a bonos, depósitos, créditos comerciales y préstamos entre matrices o empresas relacionadas residentes en Chile, con las empresas receptoras de inversión directa en el exterior.

Las fuentes de información corresponden al Compendio de Normas de Cambios Internacionales e información de operaciones de cambios internacionales reportada por los bancos.

2.1.2 Inversión de cartera

Bajo este concepto se agrupan las inversiones de portafolio mantenidas por residentes de Chile, que son emitidas por no residentes. Comprende títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables en forma de bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

Los componentes correspondientes a variaciones de precio y tipo de cambio se estimaron sobre la base de información pública o proporcionada directamente al Banco Central por entes reguladores o por inversionistas, de acuerdo con la normativa existente, y de las desagregaciones de *stocks* y flujos de inversión por tipo de moneda.

2.1.2.1 Títulos de participación en el capital

Incluyen principalmente inversión en acciones, certificados representativos de acciones (*ADR* de otros países), fondos mutuos y fondos de inversión.

En el caso de Chile, los inversionistas tales como los fondos de pensión, compañías de seguros, fondos mutuos y fondos de inversión, poseen un monto significativo de su cartera en este tipo de instrumentos, cuya posición está valorada a precios de mercado.

La fuente básica es la información entregada por la Superintendencia de Pensiones, e información pública de la Superintendencia de Valores y Seguros, depurando la tenencia de *ADR* de empresas chilenas.

En el caso de las empresas no financieras y hogares, la posición fue construida a partir de la suma de los flujos netos de balanza de pagos, los que se obtuvieron de información proporcionada al Banco Central^{19/}, depurada y corregida por una rentabilidad promedio anual estimada.

2.1.2.2 Títulos de deuda

2.1.2.2.1 Bonos y pagarés

Esta categoría incluye acciones preferentes, bonos convertibles, certificados de depósito negociables a más de un año y bonos cero cupón, entre otros.

En el caso de Chile, para los fondos de pensión, fondos mutuos y compañías de seguro la información de las posiciones se presenta a valor de mercado, y las fuentes fueron los organismos reguladores.

Para las entidades bancarias, la información de *stocks* se obtuvo a partir de cifras de formularios enviados al Banco Central, y es una aproximación cercana al valor de mercado.

En el caso de las empresas no financieras y hogares, la posición fue construida a partir de la suma de flujos netos, corregidos por un ajuste a valor de mercado estimado.

2.1.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario

Los valores del mercado monetario incluyen letras del tesoro, efectos de comercio y financieros y pagarés a corto plazo, entre otros.

^{19/} A través del capítulo XII del CNCI.



2.1.3 Instrumentos financieros derivados

La medición incorpora principalmente *forwards*, *swaps* y futuros tanto de monedas, tasas de interés como de productos básicos, todos a precio de mercado. La fuente principal es información en montos nacionales recibida por el Banco Central al amparo de la normativa cambiaria, valorada a precio de mercado. En términos de stocks la valorización de estos instrumentos utiliza tasas de descuento y de cambio contado (según plazos) a la fecha de corte inicial y final. Las variaciones de tipo de cambio y precio, en esta medición se obtienen por diferencia entre la variación de los *stocks* (inicial y final) y las transacciones del período. Para obtener la variación asignable a tipo de cambio se valorizan los montos nacionales a fines del período al tipo de cambio de inicios del período.

2.1.4 Otra inversión

2.1.4.1 Créditos comerciales

Reflejan el *stock* de acreencias directas entre proveedores y compradores relacionados con el comercio exterior (retornos pendientes de exportaciones, más anticipos de importaciones).

En Chile, comprende una medición sobre la base de información de Aduanas sobre mercancías con modalidad de venta en cobranza, en este caso de exportaciones.

Como este tipo de activos en su gran mayoría se expresan en dólares y no se negocian, se consideró que las posiciones solo varían por efectos de transacciones, y no se estimaron efectos de cambios en precios ni de tipos de cambio.

2.1.4.2 Préstamos

Reflejan el *stock* de créditos financieros otorgados por residentes a no residentes. En el caso de Chile, se trata de préstamos otorgados por el sistema bancario, y la fuente es información directa recibida por el Banco Central a través de formularios.

En Chile, estos préstamos se otorgan mediante el sistema bancario local, se expresan en dólares, siendo de muy corta duración, por lo que se consideró que las posiciones solo varían por efectos de transacciones, y no se estimaron efectos de cambios en precios ni de tipos de cambio.

2.1.4.3 Moneda y depósitos

Reflejan el valor de billetes y monedas en moneda extranjera, así como los depósitos mantenidos en el exterior, que no constituyen reservas internacionales.

Para el caso de Chile, los depósitos efectuados por los bancos y empresas se tomaron de información directamente proporcionada por ellos a través de formularios del CNCI.

En monedas y depósitos, no se estima un efecto de cambio de precios, ya que se computan a valor nominal.

2.1.4.4 Otros activos

Corresponden a aportes a organismos internacionales, excluyendo el FMI. En particular, destacan los aportes efectuados al Banco de Pagos Internacionales. Destacan también los resultados en las cuentas por cobrar asociadas a las indemnizaciones pagadas por las compañías de seguros por el terremoto de 2010 y los terremotos y aluviones que afectaron nuestro país en 2015, las que se continuaron rebajando de este activo a medida fueron recibidas las divisas desde el exterior.

2.1.5 Activos de reserva

Corresponden a los activos de reservas internacionales del Banco Central. Estos valores incluyen los intereses devengados. La información proviene de la contabilidad del Banco Central, que hasta el año 2008 los registraba con criterio conservador, es decir, al valor de mercado solo cuando este era inferior al valor de libro. A partir del año 2009, se adoptó la valoración de mercado de acuerdo con los criterios IFRS. El efecto de las paridades y de los cambios de precio se estima sobre la base de información de la contabilidad del Banco Central y de las paridades de mercado.

Los activos de reserva se desglosan en:

2.1.5.1 Oro monetario

2.1.5.2 DEG

2.1.5.3 Posición de reserva en el FMI

2.1.5.4 Divisas

2.1.5.4.1 Monedas y depósitos

2.1.5.4.2 Valores

2.1.5.5 Otros activos (convenio de crédito recíproco)

2.2 Pasivos

2.2.1 Inversión directa en Chile

Refleja el valor de la inversión directa mantenida por el no residente, y comprende no solo el valor actual de la participación en la propiedad, sino el de todos los flujos financieros entre la empresa de inversión directa y el inversionista y las empresas filiales no residentes.



También se incluyen posibles pasivos de empresas filiales en el exterior con sus inversionistas residentes en Chile, o empresas relacionadas residentes en Chile, tanto títulos de capital como instrumentos de deuda.

2.2.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

La estimación de los stocks se separa entre empresas o bancos listados en bolsa y el resto. Para el primer grupo, se utilizan los valores de mercado obtenidos de la bolsa de comercio. Para el segundo, se realiza una sumatoria de los flujos de aportes de inversión directa registrados en la balanza de pagos, y estados financieros para el caso de bancos y compañías de seguros.

Las variaciones de precios y de tipo de cambio se estimaron sobre la base del tipo de cambio peso/dólar del período, y los valores de los stocks y de las transacciones. El efecto de variación de precios, que se calcula sólo para bancos y empresas listadas en bolsa, se obtiene, en el caso del sector empresas aplicando al stock inicial del período de compilación la variación del índice bursátil (IPSA), en el caso de los bancos, se obtiene como residuo entre la variación de stocks, las transacciones, el efecto de tipo de cambio y los otros ajustes.

2.2.1.2 Instrumentos de deuda

En esta categoría se incluyen por lo general los bonos, créditos comerciales, depósitos y préstamos otorgados a las empresas de inversión extranjera por los inversionistas directos o empresas relacionadas no residentes. La fuente principal es la información de formularios del CNCI.

2.2.2 Inversión de cartera

Esta categoría agrupa los pasivos por inversiones de portafolio mantenidos por no residentes en títulos emitidos por residentes de Chile. En esta categoría deben registrarse títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables, clasificados como bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

En el caso de Chile, esta partida comprende títulos de participación en el capital (*ADR* y *FICE*), así como títulos de deuda negociables (bonos y pagarés).

La estimación de la desagregación de las variaciones de *stocks* de esta categoría por tipo de cambio y por precio, se efectuó utilizando datos de cotizaciones bursátiles, tipo de cambio, e información de la Superintendencia de Valores y Seguros (estado de variación patrimonial).

2.2.2.1 Títulos de participación en el capital

En este concepto se recogen títulos de participación en el capital que no sean inversión directa (es decir, considera solo la inversión de portafolio). En la serie estimada para Chile se incluyen:

- Los ADR emitidos por empresas chilenas, valorados a precio de mercado, según cotización bursátil de las acciones de los emisores.

- Los fondos de inversión de capitales extranjeros (FICE), con información proveniente de la bancos custodios Superintendencia de Valores y Seguros (Estado de variación patrimonial), además de flujos acumulados de otros fondos que informan al Banco Central (vía capítulo XIV del CNCI).

En ambos casos la fuente de información proviene de los Bancos Custodios que proporcionan información respecto de las posiciones de estos instrumentos en manos de no de residentes en el mercado local.

2.2.2.2 Títulos de deuda

2.2.2.2.1 Bonos y pagarés

Incluyen los bonos y pagarés emitidos por residentes en poder de no residentes, clasificados por sector emisor.

En el caso de Chile, estos valores se obtuvieron del sistema de información de deuda externa, corregidos para llevarlos a precio de mercado, y depurados de las compras de títulos emitidos en el exterior por residentes, efectuadas por los inversionistas institucionales y bancos residentes. Los precios de mercado para estos títulos fueron obtenidos de Bloomberg, para el cierre de cada año. En el caso de los instrumentos en poder de no residentes en el mercado local, desde 2013, se incorpora información proporcionada por los Bancos Custodios.

2.2.3 Instrumentos financieros derivados

La medición incorpora principalmente *forwards*, *swaps* y futuros de moneda, tasas de interés y productos básicos a precio de mercado. La fuente principal es información en montos nominales recibida por el Banco Central al amparo de su normativa cambiaria y valorada a precio de mercado. En términos de stocks la valorización de estos instrumentos utiliza tasas de descuento y de cambio spot (según plazos) a la fecha de corte inicial y final. Las variaciones de tipo de cambio y precio se obtuvieron por diferencia entre los cambios de los stocks inicial y final, y las transacciones del período. Para obtener la variación asignable a tipo de cambio se valorizaron los montos nominales a fines del período al tipo de cambio de inicios del mismo.

2.2.4 Otra inversión

2.2.4.1 Créditos comerciales

Reflejan el *stock* de endeudamiento comercial directo entre proveedores y compradores relacionados con el comercio exterior (principalmente pagos pendientes asociados a importaciones, más anticipos de exportaciones).

En Chile, comprende una medición sobre la base de información de Aduanas sobre mercancías con modalidad de venta en cobranza, en este caso de importaciones.



Como este tipo de pasivos en su gran mayoría es expresado en dólares y no se negocia, se consideró que las posiciones solo varían por efectos de transacciones, y no se estimaron efectos de cambios en precio ni del tipo de cambio.

2.2.4.2 Préstamos

Incluyen el uso de crédito del FMI, así como otros préstamos externos, clasificados por sector deudor y por plazo. La información proviene del balance del Banco Central y del sistema de deuda externa, que se basa fundamentalmente en información recogida a través del CNCI.

A este componente se le estimó la variación del tipo de cambio a partir de las fluctuaciones de las distintas monedas en que están denominados estos préstamos. No se estimó un efecto de cambio de precio, por la naturaleza no transable de estas deudas.

2.2.4.3 Monedas y depósitos

Se refieren a moneda chilena en poder de no residentes y a depósitos recibidos por bancos residentes de parte de no residentes.

La serie que se presenta, solo contempla depósitos adeudados por bancos residentes a entidades no residentes, y es obtenida a través de formularios enviados por los bancos residentes.

Las variaciones por tipo de cambio de este componente se estiman que son mínimas, debido a que en su mayoría están denominados en dólares. Por ser expresados en valores nominales, no se calculó un componente de cambio de precio.

2.2.4.4 Otros pasivos

Es una categoría residual, donde se registran pasivos con no residentes que no aparecen en las categorías anteriores, desglosados por sector deudor y por plazo.

En el caso de Chile, se incluyen los pasivos del Banco Central por convenios de crédito recíproco de la ALADI, así como otros pasivos con organismos internacionales fuente consultada de información es la contabilidad del Banco Central.

Por estar a valor nominal y ser denominado en dólares, a este componente no se le estimó efecto de variación de precio ni de tipo de cambio.

2.2.4.5 Asignaciones DEG

Reflejan el de los pasivos del Banco Central por las asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) recibidas del FMI. Las asignaciones de DEG se registran como pasivos internacionales, debido a que bajo ciertas circunstancias deben ser pagadas, y porque devengan intereses. Se considera que constituyen una obligación del Banco Central con los países miembros del FMI.

F. DEUDA EXTERNA

La presente publicación de la deuda utilizó como referente la Guía Metodológica sobre Estadísticas de la Deuda Externa para Compiladores y Usuarios^{20/} desarrollada por los organismos internacionales. Esta Guía proporciona normas metodológicas internacionales para la medición de la deuda externa consistente con los conceptos del Manual de Balanza de Pagos (MBP) y del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN), así como también, orientación respecto al uso analítico de los datos.

La principal fuente utilizada en la compilación de la deuda corresponde a los formularios enviados al Banco Central por los agentes de la economía que contraen obligaciones con el exterior. Estos reportes son complementados por información directa de gobierno, reportes de los bancos y, por antecedentes tomados de los registros aduaneros, referentes a créditos asociados a comercio exterior.

La principal fuente utilizada en la compilación de la deuda externa corresponde a los formularios del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, destacando aquellos contenidos en el Capítulo XIV. Otras fuentes relevantes corresponden al balance del Banco Central, información del Gobierno General, bancos, entidades reguladoras y registros aduaneros referentes a créditos asociados al comercio exterior

Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son:

- Saldo bruto de la deuda externa. Se define como el monto de los pasivos corrientes reales y no contingentes que asumen los residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de capital, intereses o ambos.
- Sector institucional: considera Banco Central Gobierno Central, bancos, otras sociedades financieras y sociedades no financieras en la que se incluyen los hogares. Los préstamos entre empresas, suministrados entre entidades, en el marco de una relación de inversión directa, se presentarán en forma separada.
- Plazos de vencimiento: la deuda externa se clasifica en corto y largo plazo, utilizando como base el criterio de vencimiento original.
- Tipos de instrumento: considera instrumentos del mercado monetario, bonos y pagarés, préstamos, moneda crédito comerciales, depósitos, otras deudas y asignaciones de DEG.
- Deuda externa de corto plazo residual: se refiere a los vencimientos de la deuda externa en los próximos doce meses. Ellos se componen de la deuda corto plazo original más la porción de la deuda de largo plazo, que vence en el corto.

^{20/} "Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios", Banco de Pagos Internacionales, Secretaría del Commonwealth, Fondo Monetario Internacional, OECD, Banco Mundial, Secretaría del Club de París, Conferencia de las Naciones.



- **Residencia.** Es el mismo concepto que se utiliza en balanza de pagos, el cual está determinado por la ubicación del centro de interés económico del deudor y el acreedor y no por su nacionalidad. Por tanto, se considera deuda externa solo aquella que ha sido otorgada por un no residente a un residente, sea ésta en moneda extranjera o local. En este contexto, se excluye de las cifras de la deuda aquella contratada por agencias, sucursales o filiales de empresas chilenas en el exterior, como asimismo los bonos emitidos por empresas o entidades residentes en el país, y que están a su vez, en poder de residentes. Las cifras oficiales de la deuda externa de Chile se presentan a valor de mercado, no obstante se incluye como información adicional su valorización a valor nominal.
- **Intereses devengados.** Corresponden al monto de obligaciones que se van acumulando por intereses debido al paso del tiempo, y que generalmente esperan la fecha fijada contractualmente para ser cancelados. La Guía recomienda incluir los intereses devengados aún no exigibles como parte del valor de los instrumentos subyacentes. Es decir, la acumulación de intereses que todavía no son pagaderos incrementa continuamente el principal pendiente de reembolso de un instrumento de deuda, hasta que dichos intereses se pagan. Esto es coherente con el enfoque SCN 1993 y el MBP6.

Para efectos de la serie de deuda externa por sector económico se trabajó a base de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), preparada por la Oficina de Estadísticas de las Naciones Unidas, que es comparable con la utilizada para la medición de las Cuentas Nacionales. Esta información se encuentra referida al sector económico del deudor y los saldos por sector corresponden a fines de cada año, expresados en dólares.

Publicación editada por el Departamento Publicaciones de la Gerencia de Asuntos Institucionales. Antecedentes preparados por el Departamento de Balanza de Pagos y Deuda Externa y el Departamento de Servicios de información Estadística de la Gerencia de División Estadísticas.

Alejandro Zurbuchen Silva

Representante Legal

ISSN: 0716-2359

MARZO 2017

BANCO CENTRAL DE CHILE

Agustinas 1180, Santiago, Chile

Casilla Postal 967, Santiago, Chile

Código Postal: 834-0454, Santiago

Tel: 56-2-2670 2000

www.bcentral.cl

bcch@bcentral.cl

Esta publicación se encuentra protegida por la Ley 17.336 sobre Propiedad Intelectual. En consecuencia, su reproducción está prohibida sin la debida autorización del Banco Central de Chile. Sin perjuicio de lo anterior, es lícita la reproducción de fragmentos de esta obra siempre que se mencionen su fuente, título y autor.



BANCO CENTRAL
DE CHILE

BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA 2016