

# **BOLETÍN MENSUAL**

## **Octubre 2012**

volumen 85 N.º 1016





# ÍNDICE

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



|   |           |
|---|-----------|
| 2.22. Producto-ingreso, precios corrientes  | 35        |
| 2.23. Ingreso Nacional Bruto disponible, volumen a precios del año anterior encadenado  | 36        |
| 2.24. Principales agregados macroeconómicos y participación en el producto interno bruto, anuales, precios corrientes               | 37        |
| <b>CUENTAS NACIONALES DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES</b>   | <b>38</b> |
| 2.25. Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros                                 | 39        |
| 2.26. Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros                                   | 40        |
| 2.27. Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros                           | 41        |
| 2.28. Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros                                  | 42        |
| 2.29. Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros                            | 43        |
| <b>PIB REGIONAL</b>   | <b>44</b> |
| 2.30. Producto interno bruto por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado                                       | 45        |
| 2.31. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anuales, volumen a precios del año anterior encadenado, 2008  | 46        |
| 2.32. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anuales, volumen a precios del año anterior encadenado, 2009  | 46        |
| 2.33. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anuales, volumen a precios del año anterior encadenados, 2010 | 47        |
| <b>CAPÍTULO 3: INDICADORES SECTORIALES</b>  | <b>48</b> |
| 3.1. Índices de producción industrial   | 49        |
| 3.2. Índices de producción y ventas industriales - Sofofa   | 50        |
| 3.3. Índices de producción minera   | 51        |
| 3.4. Producción y exportaciones de cobre  | 51        |
| 3.5. Venta de viviendas e indicadores de la actividad de la construcción  | 52        |
| 3.6. Número de viviendas y superficie autorizada en obras nuevas, total país  | 52        |
| 3.7. Índice general de ventas de supermercados  | 53        |
| 3.8. Estadísticas de comercio   | 53        |
| <b>CAPÍTULO 4: SECTOR EXTERNO</b>   | <b>54</b> |
| <b>BALANZA DE PAGOS</b>   | <b>55</b> |
| 4.1. Balanza de Pagos   | 56        |
| 4.2. Cuenta Corriente   | 57        |
| 4.2.1. Renta de la inversión (Ingreso Primario)   | 57        |

|   |           |
|---|-----------|
| 4.2.2. Renta de la inversión (continuación)   | 58        |
| 4.3. Cuenta financiera  | 59        |
| 4.3.1. Inversión directa  | 60        |
| 4.3.2. Inversión de cartera   | 61        |
| 4.3.3. Otra inversión   | 61        |
| 4.3.4. Por sector institucional, Flujos Netos   | 62        |
| 4.3.5. Por sector institucional, Flujos Netos (continuación)  | 62        |
| 4.3.6. Por sector institucional, Gobierno General y Banco Central   | 63        |
| 4.3.7. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, bancos                           | 63        |
| 4.3.8. Por sector institucional, fondos de pensiones  | 64        |
| 4.3.9. Por sector institucional, fondos mutuos y compañías de seguros                                       | 65        |
| 4.3.10. Por sector institucional, otros sectores  | 65        |
| <b>POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL</b>  | <b>66</b> |
| 4.4. Posición de Inversión Internacional, resumen por categoría funcional                                   | 67        |
| 4.4.1. Posición de inversión internacional, detalle por categoría funcional                                 | 68        |
| 4.4.2. Por sector institucional, gobierno, Banco Central y bancos   | 69        |
| 4.4.3. Por sector institucional, fondos de pensiones, fondos mutuos y compañías de seguros y otros sectores | 70        |
| 4.4.4. Posición de inversión internacional, detalle por sector institucional                                | 71        |
| <b>DEUDA EXTERNA</b>  | <b>72</b> |
| 4.5. Deuda externa bruta, por sector Institucional, anual   | 73        |
| 4.5. Deuda externa bruta, por sector Institucional, mensual   | 74        |
| 4.5.1. Otros sectores, anual  | 75        |
| 4.5.1. Otros sectores, mensual  | 76        |
| 4.5.2. Por plazo, anual   | 77        |
| 4.5.2. Por plazo, mensual   | 78        |
| 4.5.3. De corto plazo residual, por sector institucional, anual   | 79        |
| 4.5.4. De corto plazo residual, por tipo de instrumento, anual  | 79        |
| 4.5.3. De corto plazo residual, por sector institucional, mensual   | 80        |
| 4.5.4. De corto plazo residual, por tipo de instrumento, mensual  | 80        |
| 4.5.5. Por sector acreedor, anual   | 81        |
| 4.5.5. Por sector acreedor, mensual   | 81        |
| 4.5.6. Servicio de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector institucional                          | 82        |
| 4.5.7. Por tasa de interés y sector institucional, anual  | 83        |
| 4.5.7. Por tasa de interés y sector institucional, trimestral   | 84        |
| 4.5.8. Duración de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector deudor                                 | 85        |
| 4.5.9. Créditos externos contratados  | 86        |



|   |            |
|---|------------|
| <b>COMERCIO EXTERIOR</b>  | <b>87</b>  |
| 4.6.1. Exportaciones  | 88         |
| 4.6.2. Importaciones  | 89         |
| 4.6.3. Índice de volumen de exportaciones   | 90         |
| 4.6.4. Índice de volumen de importaciones   | 91         |
| 4.6.5. Índice de precios de exportaciones   | 92         |
| 4.6.6. Índice de precios de importaciones   | 92         |
| 4.6.7. Exportaciones por países   | 93         |
| 4.6.8. Importaciones por países   | 93         |
| <b>CAPÍTULO 5: MERCADO LABORAL</b>  | <b>94</b>  |
| 5.1. Fuerza de trabajo nacional e inactivos   | 95         |
| 5.2. Tasa de desocupación, nacional y por región  | 96         |
| 5.3. Ocupados, por rama de actividad económica  | 97         |
| 5.3. Ocupados, por rama de actividad económica (continuación)                                 | 97         |
| 5.4. Cesantes, por rama de actividad económica  | 98         |
| 5.4. Cesantes, por rama de actividad económica (continuación)                                 | 98         |
| 5.5. Ocupación, por grupo de ocupación  | 99         |
| 5.6. Empleo en el Gran Santiago   | 99         |
| 5.7. <i>Índice de vacantes (Base de datos)</i>  |            |
| 5.8. Índices de remuneraciones  | 100        |
| 5.9. <i>Población nacional estimada al 30 de junio de cada año, sexo (Base de datos)</i>      |            |
| 5.10. <i>Tasa brutas natalidad y mortalidad (Base de datos)</i>                               |            |
| <b>CAPÍTULO 6: PRECIOS</b>  | <b>101</b> |
| 6.1. Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) y medidas subyacentes                | 102        |
| 6.1. Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) y medidas subyacentes (continuación) | 103        |
| 6.2. Índice de precios al productor (IPP) por categoría                                       | 103        |
| 6.3. <i>Índice de precios al consumidor (IPC) (Base de datos)</i>                             |            |
| 6.4. <i>Índice de precios al consumidor (IPC), por divisiones (Base de datos)</i>             |            |
| 6.5. Unidades de reajustabilidad  | 104        |
| 6.6. <i>Unidad de fomento (UF) (Base de datos)</i>  |            |
| 6.7. <i>Índice de valor promedio (IVP)(Base de datos)</i>                                     |            |
| 6.8. <i>Unidad Tributaria (Base de datos)</i>   |            |
| 6.9. Índices de la Bolsa de Comercio de Santiago  | 105        |
| <b>CAPÍTULO 7: TASAS DE INTERÉS</b>   | <b>106</b> |

|  |            |
|--|------------|
| 7.1. Tasas de interés de referencia de la política monetaria   | 107        |
| 7.2. <i>Tasas de interés de referencia de la política monetaria (continuación) (Base de datos)</i>                                 |            |
| 7.3. Tasas de interés del mercado monetario  | 108        |
| 7.4. Tasas de interés de los instrumentos del Banco Central de Chile y de la Tesorería General de la República, mercado secundario | 108        |
| 7.5. <i>Tasas de interés de los instrumentos del Banco Central de Chile (Base de datos)</i>  |            |
| 7.6. Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de colocación   | 109        |
| 7.6. Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de colocación (continuación)  | 110        |
| 7.7. Tasas de interés del sistema financiero, por plazo  | 111        |
| 7.7. Tasas de interés del sistema financiero, por plazo (continuación)   | 111        |
| 7.8. <i>Tasas de interés del sistema financiero, operaciones de 30 a 89 días (Base de datos)</i>                                   |            |
| 7.9. <i>Tasas de interés del sistema financiero, operaciones de 90 días a un año (Base de datos)</i>                               |            |
| 7.10. <i>Tasas de interés del sistema financiero, operaciones de uno a tres años (Base de datos)</i>                               |            |
| 7.11. <i>Tasas de interés del sistema financiero, operaciones de más de tres años (Base de datos)</i>                              |            |
| <b>CAPÍTULO 8: TIPOS DE CAMBIO</b>   | <b>112</b> |
| 8.1. Índices de tipo de cambio y de precios externos, distintas medidas  | 113        |
| 8.2. Tipo de cambio nominal, peso-distintas monedas extranjeras, promedios mensuales y anuales                                     | 114        |
| 8.3. Paridades de monedas extranjeras, promedios mensuales y anuales   | 115        |
| 8.4. <i>Tipo de cambio nominal, diario y mensual (Base de datos)</i>   |            |
| 8.5. <i>Tipo de cambio acuerdo, diario y mensual (Base de datos)</i>   |            |
| <b>CAPÍTULO 9: ESTADÍSTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>   | <b>116</b> |
| <b>AGREGADOS MONETARIOS</b>  | <b>117</b> |
| 9.1.1. Base monetaria y agregados monetarios privados  | 118        |
| 9.1.1. Base monetaria y agregados monetarios privados (continuación)   | 119        |
| 9.1.2. Agregados monetarios privados desestacionalizados   | 120        |
| 9.1.2. Agregados monetarios privados desestacionalizados (continuación)  | 120        |
| 9.1.3. <i>Dinero y depósitos a plazo del sector público (Base de datos)</i>  |            |
| 9.1.4. <i>Monedas en circulación (Base de datos)</i>   |            |
| 9.1.5. <i>Billetes en circulación (Base de datos)</i>  |            |
| <b>DEPÓSITOS Y COLOCACIONES</b>  | <b>121</b> |
| 9.2.1. Colocaciones por tipo de deudor   | 122        |
| 9.2.2. Colocaciones según plazo y reajustabilidad, saldos  | 123        |
| 9.2.3. Depósitos y captaciones en moneda nacional  | 124        |
| 9.2.4. Depósitos en moneda extranjera  | 124        |



|   |            |
|---|------------|
| 9.2.5. <i>Depósitos y colocaciones, sectores privado y público no financieros (Base de datos)</i>                                       |            |
| 9.2.6. <i>Colocaciones en moneda nacional (Base de datos)</i>   |            |
| 9.2.7. <i>Colocaciones en moneda extranjera (Base de datos)</i>   |            |
| 9.2.8. <i>Colocaciones en moneda nacional, promedios por sector y por reajustabilidad (Base de datos)</i>                               |            |
| 9.2.9. <i>Colocaciones en moneda nacional, saldos por sector y por reajustabilidad (Base de datos)</i>                                  |            |
| 9.2.10. <i>Colocaciones en moneda extranjera, promedios por sector y por plazo (Base de datos)</i>                                      |            |
| 9.2.11. <i>Colocaciones en moneda extranjera, saldos por sector y por plazo (Base de datos)</i>   |            |
| 9.2.12. <i>Inversiones financieras en moneda nacional (Base de datos)</i>   |            |
| 9.2.13. <i>Inversiones financieras en moneda extranjera (Base de datos)</i>   |            |
| <b>PANORAMAS FINANCIEROS</b>  | <b>125</b> |
| 9.3.1. Activos y pasivos del Banco Central de Chile   | 126        |
| 9.3.2. Activos y pasivos del Banco Central de Chile, bancos comerciales y sociedades financieras  | 127        |
| 9.3.3. Activos y pasivos de bancos comerciales y sociedades financieras   | 127        |
| 9.3.4. Balance del Banco Central: Saldos por posición   | 128        |
| 9.3.5. Posiciones denominadas en moneda extranjera del balance del Banco Central  | 129        |
| 9.3.6. Activos de reservas internacionales: Contrapartida de las variaciones, detalle por sector y tipo de operación                    | 130        |
| 9.3.7. Base monetaria: Contrapartida de las variaciones   | 131        |
| 9.3.8. <i>Activos de reserva (Base de datos)</i>  |            |
| 9.3.9. Activos de reserva por monedas   | 132        |
| 9.3.10. <i>Posición del balance del Banco Central: Variación de saldos (Base de datos)</i>  |            |
| 9.3.11. <i>Variación de la posición denominada en moneda extranjera del Banco Central (Base de datos)</i>                               |            |
| 9.3.12. <i>Activos de reservas internacionales: Contrapartida de las variaciones, apertura por sector y operaciones (Base de datos)</i> |            |
| 9.3.13. Liquidez en moneda extranjera del Banco Central y Gobierno Central  | 133        |
| 9.3.13. Liquidez en moneda extranjera del Banco Central y Gobierno Central (continuación)   | 133        |
| 9.3.14. Liquidez del sistema financiero   | 134        |
| 9.3.15. <i>Título de deuda vigente del Banco Central de Chile (Base de datos)</i>   |            |
| <b>MERCADO CAMBIARIO</b>  | <b>135</b> |
| 9.4.1. Posición spot y de derivados del mercado cambiario formal  | 136        |
| 9.4.2. Transacciones spot y de derivados del mercado cambiario formal   | 137        |
| 9.4.3. Transacciones en el mercado cambiario formal   | 138        |
| 9.4.4. <i>Operaciones de derivados entre monedas extranjeras, mercado externo (Base de datos)</i>                                       |            |



- 9.4.5. *Operaciones de derivados (peso-dólar), mercado cambiario formal, por plazo (Base de datos)*
- 9.4.6. *Operaciones de derivados sobre tasas de interés externas, mercado externo (Base de datos)*
- 9.4.7. *Operaciones de derivados sobre productos básicos, mercado externo (Base de datos)*

|   |            |
|---|------------|
| <b>CAPÍTULO 10: FINANZAS PÚBLICAS</b>   | <b>139</b> |
| 10.1. Estado de operaciones del Gobierno Central Presupuestario, mensual                    | 140        |
| 10.2. Estado de operaciones del Gobierno Central Total, trimestral                          | 141        |
| <br>  |            |
| <b>CAPÍTULO 11: ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>  | <b>142</b> |
| 11.1. Crecimiento del producto interno bruto de las principales economías                   | 143        |
| 11.2. Índices de precios al consumidor en Estados Unidos, Zona Euro y Japón                 | 144        |
| 11.3. Índices de precios al consumidor en América Latina, Europa emergente y Asia emergente | 144        |
| 11.4. Precios de productos básicos  | 145        |
| 11.5. Precios de productos básicos alimentos  | 145        |
| 11.6. Índices de bolsas externas  | 146        |
| 11.7. Tasas de interés externas   | 147        |
| 11.8. Spreads soberanos: EMBI global spread   | 147        |
| <br>  |            |
| <b>CAPÍTULO 12: EXPECTATIVAS ECONÓMICAS</b>   | <b>148</b> |
| 12.1. Encuesta de expectativas económicas, mensual, distintos indicadores (BCCh)            | 149        |
| 12.2. Encuesta de operadores financieros  | 149        |
| 12.3. Expectativas de inflación (mercado secundario)  | 150        |
| 12.4. Indicador mensual de confianza empresarial(UAI-Icare)                                 | 150        |
| 12.5. Expectativas económicas, trimestral, distintos indicadores (UCh)                      | 151        |
| 12.6. Expectativas económicas, trimestral, síntesis de los resultados (UCh)                 | 151        |
| 12.7. Índice de percepción de la economía, por componentes (Ipec)                           | 152        |
| <br>  |            |
| <b>Notas del Boletín Mensual</b>  | <b>153</b> |



## Indicadores Estadísticos

### CONTENIDO Y NATURALEZA

---

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

#### **Contenido**

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

#### **Fuentes**

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

#### **Cobertura temporal**

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

#### **Frecuencia de la información**

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

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

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



### **Integración a la web**

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

## Siglas, abreviaturas y signos utilizados

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



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

**Signos**

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

**Palabras**

**instrumentos**  
**inversión**  
**extranjera**  
**externa**  
**correspondiente**

**Abreviación**

instrum.  
 invers.  
 extranj.  
 ext.  
 correspon.

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





# I. PRINCIPALES ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS\*

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

**CUADRO 1.1**  
**Series trimestrales (1)**

|   | 2010    | 2011    | 2011    |         | 2012    |        |  |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--|
|   |         |         | IV      | I       | II      | III    |  |
| <b>Actividad</b>  |         |         |         |         |         |        |  |
| PIB (millones de US\$, últimos 12 meses)                  | 217.042 | 248.602 | 248.602 | 250.824 | 251.105 | --     |  |
| Población (millones de personas)                          | 17,1    | 17,2    | --      | --      | --      | --     |  |
| PIB per cápita (US\$)                                     | 12.697  | 14.413  | --      | --      | --      | --     |  |
| PIB per cápita PPC (US\$, FMI)                            | 16.112  | 17.222  | --      | --      | --      | --     |  |
| PIB   | 6,1     | 6,0     | 4,5     | 5,3     | 5,5     | --     |  |
| PIB (desestacionalizado)                                  | 6,1     | 5,9     | 4,7     | 4,5     | 5,5     | --     |  |
| Demanda interna   | 14,8    | 9,4     | 5,5     | 4,5     | 7,1     | --     |  |
| Consumo   | 9,0     | 7,9     | 5,6     | 4,4     | 5,3     | --     |  |
| Formación bruta de capital fijo                           | 14,3    | 17,6    | 16,3    | 7,6     | 8,0     | --     |  |
| Formación bruta de capital fijo (% PIB, últimos 12 meses) | 23,6    | 26,2    | 26,2    | 26,4    | 26,5    | --     |  |
| Exportación de bienes y servicios                         | 1,4     | 4,6     | 4,9     | 5,6     | 1,2     | --     |  |
| Importación de bienes y servicios                         | 27,4    | 14,4    | 7,2     | 3,6     | 5,2     | --     |  |
| <b>Sector Externo</b>                                     |         |         |         |         |         |        |  |
| Cuenta corriente (% PIB, últimos 12 meses)                | 1,5     | -1,3    | -1,3    | -1,6    | -2,7    | --     |  |
| Exportación de bienes (millones de US\$, fob)(2)          | 70.897  | 81.411  | 20.565  | 19.845  | 19.677  | 17.975 |  |
| Exportación de bienes (volumen)                           | -0,1    | 4,1     | 5,2     | 6,3     | 1,5     | --     |  |
| Mineras   | 0,4     | -1,7    | 2,1     | 5,6     | 0,6     | --     |  |
| Cobre   | 0,1     | -2,3    | 3,0     | 4,8     | 0,1     | --     |  |
| Industriales  | -1,2    | 13,7    | 10,1    | 6,2     | 5,9     | --     |  |
| Agrícolas   | 2,4     | 12,5    | 15,3    | 10,8    | -8,6    | --     |  |
| Importación de bienes (millones de US\$, fob)             | 55.572  | 70.619  | 18.207  | 17.291  | 18.413  | 18.949 |  |
| Importación de bienes (volumen)(3)                        | 32,0    | 15,1    | 7,7     | 3,4     | 6,1     | --     |  |
| Consumo   | 48,5    | 15,6    | 4,2     | 9,3     | 7,8     | --     |  |
| Intermedios no combustibles                               | 32,1    | 16,1    | 11,4    | 5,9     | 8,9     | --     |  |
| Combustibles y lubricantes                                | 12,5    | 5,8     | -8,0    | -0,9    | -1,0    | --     |  |
| Capital   | 33,9    | 22,6    | 22,2    | -3,9    | 7,8     | --     |  |
| RIN (% PIB, últimos 12 meses) (4)                         | 12,8    | 16,9    | 16,9    | 15,8    | 16,1    | --     |  |
| Reservas internacionales (millones de US\$)               | 27.864  | 41.979  | 41.979  | 39.551  | 40.344  | 40.107 |  |
| RIN / Deuda externa corto plazo residual                  | 0,8     | 0,9     | 0,9     | --      | --      | --     |  |
| Deuda externa total (% PIB, últimos 12 meses)             | 38,8    | 39,7    | 39,7    | 40,1    | 41,0    | --     |  |
| Deuda externa total (millones de US\$)                    | 84.142  | 98.579  | 98.579  | 100.520 | 103.048 | --     |  |
| Posición de inversión internacional (% PIB)               | -10,7   | -9,6    | -9,6    | -12,0   | -14,4   | --     |  |
| <b>Cuentas Fiscales</b>                                   |         |         |         |         |         |        |  |
| Balance total Gobierno Central (% PIB, últimos 12 meses)  | -0,5    | 1,3     | 1,3     | 1,2     | 2,0     | --     |  |
| Deuda bruta Gobierno Central (% PIB)                      | 8,6     | 11,2    | 11,2    | 10,5    | 11,3    | --     |  |
| Deuda neta Gobierno Central (% PIB)                       | -7,1    | -8,7    | -8,7    | -8,1    | -9,1    | --     |  |
| Deuda bruta Banco Central (% PIB)                         | 11,2    | 17,1    | 17,1    | 14,0    | 14,8    | --     |  |
| Deuda neta Banco Central (% PIB)                          | -0,7    | -2,0    | -2,0    | -1,1    | -1,4    | --     |  |
| Deuda bruta consolidada (% PIB)                           | 19,4    | 27,4    | 27,4    | 23,3    | 24,3    | --     |  |
| Deuda neta consolidada (% PIB)                            | -7,8    | -10,9   | -10,7   | -9,2    | -10,6   | --     |  |
| <b>Condiciones Externas</b>                               |         |         |         |         |         |        |  |
| PIB mundial PPC   | 5,2     | 3,9     | 3,4     | 3,3     | 3,5     | --     |  |
| PIB socios comerciales                                    | 6,1     | 4,2     | 3,7     | 3,7     | 3,6     | --     |  |
| Términos de intercambio                                   | 19,3    | 0,6     | -10,0   | -8,4    | -7,4    | --     |  |

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


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

|   | 2010    | 2011    | 2012    | 2012    |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|   |         |         | II      | III     | Jun     | Jul     | Ago     | Sep     |
| <b>Actividad y Empleo</b>                             |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Imacec  | 6,1     | 6,0     | 5,5     | --      | 6,1     | 5,3     | 6,2     | --      |
| Imacec Desestacionalizado                             | 6,1     | 5,9     | 1,7     | --      | 0,3     | 0,4     | 0,2     | --      |
| Producción Manufacturera (INE)                        | 3,0     | 7,3     | 2,0     | --      | 1,1     | 0,6     | 3,6     | --      |
| Producción minera (INE)                               | 1,0     | -1,1    | 3,3     | --      | 3,8     | 9,2     | 6,3     | --      |
| Despacho de energía eléctrica (CDEC)                  | 2,9     | 6,3     | 5,6     | 5,6     | 7,3     | 6,3     | 6,4     | 3,9     |
| Ventas del comercio (INE)                             | 17,4    | 11,8    | 7,2     | --      | 9,0     | 7,9     | 11,3    | --      |
| Ventas del comercio (CNC)                             | 17,6    | 8,1     | 5,2     | --      | 6,9     | 2,5     | 8,5     | --      |
| Venta de autos nuevos (ANAC)                          | 66,5    | 21,4    | -3,2    | 0,7     | 0,6     | 8,7     | 12,4    | -12,4   |
| Venta de viviendas nuevas, nacional (CChC)            | -18,1   | 25,3    | 27,1    | --      | 27,4    | --      | --      | --      |
| Venta de viviendas nuevas, Gran Santiago              | -13,0   | 27,7    | 34,7    | --      | 37,3    | --      | --      | --      |
| Fuerza de trabajo (2)                                 | 3,3     | 2,3     | 0,7     | --      | 0,7     | 0,4     | 0,0     | --      |
| Empleo (2)  | 6,5     | 2,9     | 1,3     | --      | 1,3     | 1,4     | 1,0     | --      |
| Tasa de desempleo                                     | 7,1     | 6,6     | 6,6     | --      | 6,6     | 6,5     | 6,4     | --      |
| <b>Precios</b>  |         |         |         |         |         |         |         |         |
| IPC (a/a) (3)   | 1,4     | 3,3     | 3,1     | 2,6     | 2,7     | 2,5     | 2,6     | 2,8     |
| IPCX (a/a) (3)  | 0,5     | 2,4     | 2,6     | 2,2     | 2,5     | 2,4     | 2,0     | 2,2     |
| IPCX1 (a/a) (3)                                       | -0,7    | 1,3     | 2,4     | 2,1     | 2,3     | 2,3     | 1,9     | 2,1     |
| IPC Base 2009 (m/m)                                   | --      | --      | --      | --      | -0,3    | -0,0    | 0,2     | 0,8     |
| IPCX Base 2009 (m/m)                                  | --      | --      | --      | --      | -0,0    | 0,1     | -0,2    | 0,5     |
| IPCX1 Base 2009 (m/m)                                 | --      | --      | --      | --      | 0,0     | 0,1     | -0,3    | 0,6     |
| Costo de la mano de obra (nominal; a/a) (4)           | 4,4     | 6,9     | 7,2     | --      | 7,2     | 7,0     | 7,1     | --      |
| <b>Tipo de cambio</b>                                 |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Tipo de cambio nominal                                | -8,8    | -5,3    | 5,7     | 2,5     | 7,7     | 6,3     | 3,0     | -1,8    |
| Tipo de cambio nominal (\$/US\$)                      | 510,4   | 483,4   | 496,4   | 483,0   | 505,6   | 491,9   | 481,0   | 475,0   |
| Tipo de cambio nominal multilateral                   | -7,9    | -2,3    | 0,7     | -2,7    | 1,2     | -0,4    | -3,0    | -4,7    |
| Tipo de cambio real                                   | -4,7    | 1,0     | 0,3     | -2,5    | 1,2     | -0,5    | -2,5    | -4,4    |
| Tipo de cambio real (1986=100)                        | 91,3    | 92,2    | 91,3    | 88,9    | 92,2    | 89,9    | 88,7    | 88,1    |
| <b>Sector Externo</b>                                 |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Reservas internacionales netas (millones de US\$)     | 27.864  | 41.979  | 40.344  | 40.107  | 40.344  | 38.447  | 38.419  | 40.107  |
| Exportación de bienes (millones de US\$, fob)(5)      | 70.897  | 81.411  | 19.677  | 17.975  | 6.799   | 6.118   | 5.886   | 5.971   |
| Exportación de bienes (fob)                           | 27,8    | 14,8    | -7,8    | -6,9    | 1,8     | -3,8    | -7,2    | -9,5    |
| Importación de bienes (millones de US\$, fob)         | 55.572  | 70.619  | 18.413  | 18.949  | 5.887   | 6.212   | 6.728   | 6.008   |
| Importación de bienes (fob)                           | 38,6    | 27,1    | 5,5     | -0,2    | 0,5     | 1,3     | 3,7     | -5,7    |
| Consumo (cif)   | 54,5    | 20,4    | 7,1     | -0,4    | 6,5     | -0,1    | 7,7     | -8,6    |
| Intermedios no combustibles (cif)                     | 35,8    | 22,1    | 8,8     | 3,0     | 5,3     | 8,6     | 8,6     | -8,0    |
| Combustibles y lubricantes (cif)                      | 26,4    | 42,9    | -0,5    | -6,8    | -17,6   | -12,1   | -15,0   | 8,4     |
| Capital (cif)   | 37,1    | 25,2    | 8,1     | 5,7     | 11,4    | 13,3    | 16,0    | -10,2   |
| <b>Indicadores Financieros</b>                        |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Tasa de Interés de Política Monetaria (%)             | 1,4     | 4,7     | 5,0     | 5,0     | 5,0     | 5,0     | 5,0     | 5,0     |
| BCP 5 años  | 5,6     | 5,7     | 5,4     | 5,3     | 5,2     | 5,1     | 5,3     | 5,3     |
| BCP 10 años   | 6,3     | 6,0     | 5,6     | 5,3     | 5,4     | 5,2     | 5,3     | 5,4     |
| M1 (nominal, promedio)                                | 21,3    | 11,8    | 10,3    | 10,6    | 10,3    | 12,5    | 6,7     | 10,6    |
| M2 (nominal, promedio)                                | 9,3     | 18,5    | 19,0    | 22,2    | 19,0    | 18,4    | 18,8    | 22,2    |
| M3 (nominal, promedio)                                | 11,2    | 18,9    | 17,3    | 16,5    | 17,3    | 15,8    | 16,5    | 16,5    |
| IPSA  | 37,6    | -15,2   | -8,2    | 8,8     | -8,2    | -4,5    | -3,1    | 8,8     |
| IPSA (01/01/2003=1.000)                               | 4.927,5 | 4.177,5 | 4.400,1 | 4.230,4 | 4.400,1 | 4.227,6 | 4.155,7 | 4.230,4 |
| Colocaciones reales totales (saldo)                   | 5,1     | 12,0    | 13,3    | 10,6    | 13,3    | 12,6    | 12,0    | 10,6    |
| <b>Condiciones Externas</b>                           |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Precio del cobre (US\$ / lb, BML)                     | 3,4     | 4,0     | 3,6     | 3,5     | 3,4     | 3,4     | 3,4     | 3,7     |
| Precio del petróleo (US\$ / barril, WTI )             | 79,4    | 95,1    | 93,4    | 92,2    | 82,4    | 87,9    | 94,1    | 94,5    |
| Spread EMBI global (puntos base)                      | 129,2   | 138,6   | 167,7   | 149,0   | 177,0   | 168,0   | 142,0   | 137,0   |
| Bono del gobierno de EE.UU. a diez años (promedio, %) | 3,2     | 2,8     | 1,8     | 1,6     | 1,6     | 1,5     | 1,7     | 1,7     |

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

## II. CUENTAS NACIONALES\*

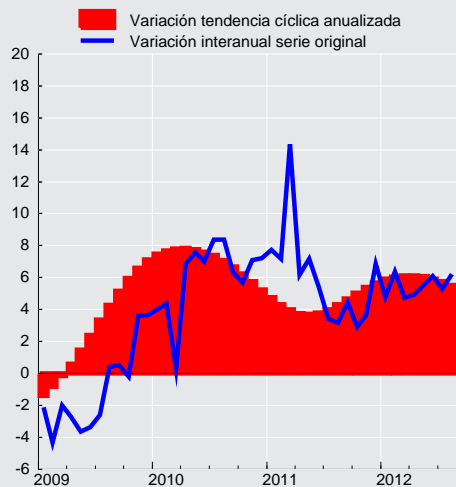
\*Para consultas sobre esta información dirigirse a: [cuentasnacionales@bcentral.cl](mailto:cuentasnacionales@bcentral.cl)

## **PIB, Ingreso y Gasto**

**CUADRO 2.1**  
**Indicador mensual de actividad económica (Imacec) (1)**

Volumen a precios del año anterior encadenado (Promedio 2008=100)

|      |       | Serie original |                      |                         |                     | Serie desestacionalizada (2) |                      |                         |                     | Serie tendencia cíclica (2) |                      |                     | Serie a costo de factores (3) |                      |                         |                     |
|------|-------|----------------|----------------------|-------------------------|---------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|
|      |       | Índice         | Variación porcentual |                         |                     | Índice                       | Variación porcentual |                         |                     | Índice                      | Variación porcentual |                     | Índice                        | Variación porcentual |                         |                     |
|      |       |                | 12 meses             | Acumulado en el período | Acumulado en un año |                              | Mes                  | Acumulado en el período | Acumulado en un año |                             | Mes anualizada       | Acumulado en un año |                               | 12 meses             | Acumulado en el período | Acumulado en un año |
| (7)  | (4)   | (5)            | (4)                  | (5)                     | (6)                 | (5)                          | (7)                  | (4)                     | (5)                 |                             |                      |                     |                               |                      |                         |                     |
| 2009 | Prom. | 99,0           | 3,7                  | -1,0                    | --                  | 98,9                         | --                   | -0,9                    | --                  | 99,4                        | --                   | --                  | 99,2                          | 3,7                  | -0,8                    | --                  |
| 2010 | Prom. | 105,0          | 7,2                  | 6,1                     | --                  | 105,0                        | --                   | 6,1                     | --                  | 105,6                       | --                   | --                  | 104,6                         | 6,5                  | 5,5                     | --                  |
| 2011 | Prom. | 111,3          | 6,9                  | 6,0                     | --                  | 111,2                        | --                   | 5,9                     | --                  | 111,2                       | --                   | --                  | 110,7                         | 6,6                  | 5,8                     | --                  |
| 2010 | Sep   | 105,3          | 6,3                  | 5,9                     | 5,0                 | 107,7                        | 0,3                  | 5,9                     | 5,0                 | 107,2                       | 6,7                  | 4,9                 | 104,9                         | 5,7                  | 5,3                     | 4,6                 |
|      | Oct   | 108,8          | 5,7                  | 5,9                     | 5,5                 | 107,8                        | 0,0                  | 6,0                     | 5,5                 | 107,7                       | 6,2                  | 5,4                 | 108,6                         | 5,0                  | 5,2                     | 5,0                 |
|      | Nov   | 110,6          | 7,1                  | 6,0                     | 5,8                 | 108,5                        | 0,7                  | 6,1                     | 5,8                 | 108,2                       | 5,8                  | 5,8                 | 110,4                         | 6,4                  | 5,4                     | 5,2                 |
|      | Dic   | 116,9          | 7,2                  | 6,1                     | 6,1                 | 108,3                        | -0,2                 | 6,1                     | 6,1                 | 108,7                       | 5,3                  | 6,2                 | 115,7                         | 6,5                  | 5,5                     | 5,5                 |
| 2011 | Ene   | 106,5          | 7,7                  | 7,7                     | 6,4                 | 109,6                        | 1,2                  | 7,5                     | 6,3                 | 109,1                       | 4,8                  | 6,4                 | 106,1                         | 7,5                  | 7,5                     | 5,8                 |
|      | Feb   | 100,5          | 7,2                  | 7,5                     | 6,6                 | 109,8                        | 0,2                  | 7,4                     | 6,5                 | 109,5                       | 4,3                  | 6,6                 | 99,9                          | 6,7                  | 7,1                     | 6,0                 |
|      | Mar   | 116,4          | 14,4                 | 9,9                     | 7,8                 | 109,9                        | 0,1                  | 9,7                     | 7,7                 | 109,8                       | 4,0                  | 6,7                 | 116,0                         | 14,4                 | 9,6                     | 7,2                 |
|      | Abr   | 110,9          | 6,2                  | 8,9                     | 7,8                 | 110,5                        | 0,6                  | 8,9                     | 7,7                 | 110,2                       | 3,8                  | 6,7                 | 110,7                         | 6,3                  | 8,8                     | 7,3                 |
|      | May   | 112,2          | 7,2                  | 8,5                     | 7,7                 | 110,5                        | 0,0                  | 8,3                     | 7,6                 | 110,5                       | 3,7                  | 6,7                 | 111,7                         | 7,2                  | 8,4                     | 7,3                 |
|      | Jun   | 109,1          | 5,4                  | 8,0                     | 7,6                 | 110,9                        | 0,3                  | 7,8                     | 7,4                 | 110,9                       | 3,8                  | 6,6                 | 108,6                         | 4,9                  | 7,8                     | 7,2                 |
|      | Jul   | 108,6          | 3,4                  | 7,3                     | 7,2                 | 111,0                        | 0,1                  | 7,2                     | 7,1                 | 111,2                       | 4,0                  | 6,4                 | 107,8                         | 3,2                  | 7,2                     | 6,8                 |
|      | Ago   | 109,6          | 3,2                  | 6,8                     | 6,7                 | 110,8                        | -0,2                 | 6,7                     | 6,7                 | 111,6                       | 4,3                  | 6,2                 | 109,0                         | 3,0                  | 6,6                     | 6,4                 |
|      | Sep   | 110,0          | 4,4                  | 6,5                     | 6,6                 | 111,4                        | 0,6                  | 6,3                     | 6,4                 | 112,1                       | 4,7                  | 6,0                 | 109,2                         | 4,1                  | 6,3                     | 6,2                 |
|      | Oct   | 112,0          | 2,9                  | 6,1                     | 6,3                 | 111,9                        | 0,4                  | 6,1                     | 6,2                 | 112,5                       | 5,1                  | 5,7                 | 111,7                         | 2,8                  | 6,0                     | 6,0                 |
|      | Nov   | 114,6          | 3,7                  | 5,9                     | 6,0                 | 112,7                        | 0,8                  | 5,9                     | 5,9                 | 113,0                       | 5,4                  | 5,5                 | 114,2                         | 3,4                  | 5,7                     | 5,8                 |
|      | Dic   | 125,0          | 6,9                  | 6,0                     | 6,0                 | 115,4                        | 2,3                  | 5,9                     | 5,9                 | 113,5                       | 5,7                  | 5,3                 | 123,3                         | 6,6                  | 5,8                     | 5,8                 |
| 2012 | Ene   | 111,5          | 4,8                  | 4,8                     | 5,7                 | 114,0                        | -1,1                 | 4,1                     | 5,6                 | 114,1                       | 5,9                  | 5,1                 | 111,1                         | 4,7                  | 4,7                     | 5,6                 |
|      | Feb   | 106,9          | 6,4                  | 5,5                     | 5,7                 | 114,7                        | 0,6                  | 4,3                     | 5,4                 | 114,6                       | 6,1                  | 5,0                 | 106,4                         | 6,5                  | 5,5                     | 5,6                 |
|      | Mar   | 121,9          | 4,7                  | 5,3                     | 4,9                 | 115,5                        | 0,7                  | 4,5                     | 4,7                 | 115,2                       | 6,1                  | 4,9                 | 121,6                         | 4,8                  | 5,3                     | 4,8                 |
|      | Abr   | 116,4          | 4,9                  | 5,2                     | 4,8                 | 116,3                        | 0,7                  | 4,7                     | 4,6                 | 115,8                       | 6,1                  | 4,8                 | 116,2                         | 5,0                  | 5,2                     | 4,7                 |
|      | May   | 118,4          | 5,5                  | 5,2                     | 4,7                 | 116,8                        | 0,4                  | 4,9                     | 4,6                 | 116,4                       | 6,1                  | 4,8                 | 117,9                         | 5,6                  | 5,3                     | 4,6                 |
|      | Jun   | 115,8          | 6,1                  | 5,4                     | 4,8                 | 117,1                        | 0,3                  | 5,0                     | 4,6                 | 116,9                       | 5,9                  | 4,8                 | 115,3                         | 6,2                  | 5,4                     | 4,7                 |
|      | Jul   | 114,3          | 5,3                  | 5,4                     | 4,9                 | 117,6                        | 0,4                  | 5,2                     | 4,7                 | 117,5                       | 5,8                  | 4,9                 | 113,6                         | 5,4                  | 5,4                     | 4,8                 |
|      | Ago   | 116,4          | 6,2                  | 5,5                     | 5,2                 | 117,8                        | 0,2                  | 5,3                     | 5,0                 | 118,0                       | 5,5                  | 4,9                 | 115,5                         | 6,0                  | 5,5                     | 5,1                 |

**Indicador mensual de actividad económica (porcentaje)**


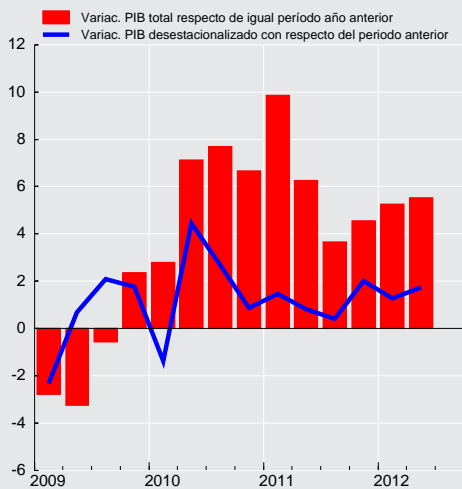


## CUADRO 2.2 Producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)

(Millones de pesos encadenados) (2)

|          | PIB total   | Variación porcentual<br>respecto de igual período<br>del año anterior | PIB desestacionalizado<br>(3) | Variación porcentual<br>respecto del período<br>anterior |
|----------|-------------|---|-------------------------------|--|
| 2008     | 93.847.932  | --  | 93.685.915                    | --   |
| 2009     | 92.875.262  | -1,0  | 92.853.286                    | -0,9   |
| 2010     | 98.536.200  | 6,1   | 98.526.126                    | 6,1  |
| 2011     | 104.436.771 | 6,0   | 104.362.515                   | 5,9  |
| 2010 III | 24.756.234  | 7,7   | 25.165.084                    | 2,7  |
| IV       | 26.303.932  | 6,7   | 25.381.209                    | 0,9  |
| 2011 I   | 25.292.377  | 9,9   | 25.750.298                    | 1,5  |
| II       | 25.982.781  | 6,3   | 25.961.962                    | 0,8  |
| III      | 25.664.038  | 3,7   | 26.064.357                    | 0,4  |
| IV       | 27.497.576  | 4,5   | 26.585.898                    | 2,0  |
| 2012 I   | 26.620.353  | 5,3   | 26.920.721                    | 1,3  |
| II       | 27.417.492  | 5,5   | 27.388.560                    | 1,7  |

### Producto interno bruto (variación porcentual)





**CUADRO 2.3**  
**Gasto del producto interno bruto, trimestral, precios corrientes (1)**  
(Millones de pesos)

|                                   | 2010       |            | 2011       |            |            |            | 2012       |            |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                   | III        | IV         | I          | II         | III        | IV         | I          | II         |
| <b>Demanda interna</b>            | 26.265.241 | 28.354.795 | 27.837.502 | 28.076.746 | 29.320.970 | 30.977.158 | 30.073.151 | 31.147.076 |
| Consumo total                     | 19.596.128 | 21.509.402 | 20.112.793 | 21.106.323 | 21.643.746 | 23.716.525 | 21.964.569 | 23.119.828 |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 16.423.665 | 17.657.024 | 16.867.202 | 17.714.056 | 18.245.713 | 19.540.951 | 18.518.544 | 19.414.312 |
| Bienes durables                   | 1.362.843  | 1.705.395  | 1.707.635  | 1.707.977  | 1.623.214  | 1.919.601  | 1.957.529  | 1.923.007  |
| Bienes no durables                | 6.845.595  | 7.508.281  | 7.051.458  | 7.136.598  | 7.590.639  | 8.380.258  | 7.711.831  | 7.811.570  |
| Servicios                         | 8.215.227  | 8.443.347  | 8.108.109  | 8.869.481  | 9.031.860  | 9.241.092  | 8.849.185  | 9.679.735  |
| Consumo de Gobierno               | 3.172.464  | 3.852.378  | 3.245.591  | 3.392.267  | 3.398.033  | 4.175.574  | 3.446.024  | 3.705.516  |
| Variación de existencias          | 835.008    | 380.786    | 1.117.414  | 129.007    | 937.414    | -389.677   | 987.272    | 558.626    |
| Formación bruta de capital fijo   | 5.834.104  | 6.464.607  | 6.607.295  | 6.841.416  | 6.739.810  | 7.650.310  | 7.121.311  | 7.468.622  |
| Construcción y otras obras        | 3.640.686  | 3.916.269  | 4.076.616  | 4.100.080  | 4.008.711  | 4.470.168  | 4.506.643  | 4.468.285  |
| Maquinaria y equipos              | 2.193.418  | 2.548.338  | 2.530.679  | 2.741.336  | 2.731.099  | 3.180.142  | 2.614.668  | 3.000.337  |
| Exportación de bienes y servicios | 10.999.616 | 11.341.090 | 11.417.263 | 11.526.786 | 10.640.622 | 12.184.922 | 11.508.321 | 11.360.958 |
| Exportación de bienes             | 9.419.171  | 9.808.699  | 9.781.116  | 10.012.105 | 9.079.381  | 10.519.919 | 9.760.506  | 9.765.716  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 325.508    | 277.769    | 888.531    | 825.200    | 347.477    | 373.784    | 1.013.994  | 790.714    |
| Minería                           | 5.987.665  | 6.553.887  | 5.844.589  | 6.042.026  | 5.279.434  | 6.490.010  | 5.478.307  | 5.571.122  |
| Cobre                             | 5.557.987  | 6.097.636  | 5.393.020  | 5.510.827  | 4.647.988  | 5.965.361  | 4.923.582  | 5.022.331  |
| Resto                             | 429.679    | 456.251    | 451.570    | 531.199    | 631.446    | 524.648    | 554.725    | 548.791    |
| Industria                         | 3.105.997  | 2.977.044  | 3.047.996  | 3.144.878  | 3.452.470  | 3.656.125  | 3.268.206  | 3.403.879  |
| Exportación de servicios          | 1.580.446  | 1.532.391  | 1.636.147  | 1.514.682  | 1.561.242  | 1.665.003  | 1.747.815  | 1.595.242  |
| Importación de bienes y servicios | 9.544.086  | 9.258.336  | 9.489.161  | 10.076.436 | 10.883.392 | 11.300.376 | 10.239.789 | 11.144.619 |
| Importación de bienes             | 8.179.510  | 7.998.137  | 8.167.611  | 8.651.053  | 9.462.204  | 9.876.117  | 8.959.644  | 9.694.015  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 112.553    | 124.018    | 120.395    | 96.370     | 138.077    | 181.506    | 130.986    | 104.175    |
| Minería                           | 935.813    | 1.141.314  | 1.280.352  | 1.410.549  | 1.508.429  | 1.189.594  | 1.277.447  | 1.249.380  |
| Industria                         | 7.131.145  | 6.732.805  | 6.766.863  | 7.144.134  | 7.815.698  | 8.505.018  | 7.551.211  | 8.340.460  |
| Importación de servicios          | 1.364.576  | 1.260.198  | 1.321.551  | 1.425.384  | 1.421.188  | 1.424.259  | 1.280.145  | 1.450.604  |
| PIB                               | 27.720.771 | 30.437.549 | 29.765.604 | 29.527.096 | 29.078.201 | 31.861.703 | 31.341.683 | 31.363.415 |
| Tasa de inversión en capital fijo | 21,0       | 21,2       | 22,2       | 23,2       | 23,2       | 24,0       | 22,7       | 23,8       |
| Tasa de inversión total           | 24,1       | 22,5       | 26,0       | 23,6       | 26,4       | 22,8       | 25,9       | 25,6       |

**CUADRO 2.4**  
**Deflactor del gasto del producto interno bruto, trimestral (1)**  
(Variación porcentual respecto de igual periodo del año anterior)

|                                   | 2010 |      | 2011  |      |      |      | 2012  |      |
|-----------------------------------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|
|                                   | III  | IV   | I     | II   | III  | IV   | I     | II   |
| <b>Demanda interna</b>            | 0,9  | 1,3  | 2,4   | 1,3  | 2,8  | 3,6  | 3,4   | 3,5  |
| Consumo total                     | 2,1  | 2,1  | 2,0   | 2,7  | 4,0  | 4,4  | 4,6   | 4,1  |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 1,8  | 1,9  | 2,5   | 3,0  | 3,6  | 4,4  | 4,6   | 3,9  |
| Bienes durables                   | -2,0 | -3,7 | -2,7  | -3,1 | -1,9 | -2,8 | 0,0   | 0,8  |
| Bienes no durables                | 2,5  | 2,9  | 3,6   | 4,5  | 5,5  | 6,8  | 7,0   | 5,7  |
| Servicios                         | 1,9  | 2,0  | 2,7   | 3,0  | 3,2  | 3,7  | 3,5   | 3,1  |
| Consumo de Gobierno               | 3,6  | 3,5  | 0,2   | 1,4  | 5,9  | 5,0  | 5,0   | 4,8  |
| Formación bruta de capital fijo   | -0,7 | 0,2  | 0,9   | -1,5 | -1,4 | 1,7  | 0,1   | 1,0  |
| Construcción y otras obras        | 1,9  | 2,6  | 1,3   | -0,2 | -0,8 | -0,4 | 0,1   | -0,1 |
| Maquinaria y equipos              | -4,5 | -2,2 | 1,3   | -3,8 | -2,3 | 4,4  | 0,2   | 2,8  |
| Exportación de bienes y servicios | 18,7 | 11,1 | 12,0  | 5,6  | -2,5 | 2,4  | -4,6  | -2,6 |
| Exportación de bienes             | 19,0 | 12,5 | 13,9  | 7,9  | -2,1 | 1,7  | -5,6  | -4,0 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | -2,1 | -1,1 | -12,4 | -4,8 | 2,1  | 18,5 | 3,7   | 4,5  |
| Minería                           | 26,9 | 19,3 | 24,1  | 15,0 | -3,5 | -3,0 | -11,1 | -8,3 |
| Cobre                             | 25,9 | 18,6 | 23,5  | 14,4 | -6,4 | -5,0 | -12,9 | -9,0 |
| Resto                             | 39,2 | 33,0 | 31,6  | 20,6 | 24,6 | 25,2 | 9,5   | -2,2 |
| Industria                         | 7,5  | 2,2  | 4,4   | -1,6 | 0,1  | 11,4 | 1,1   | 1,6  |
| Exportación de servicios          | 18,3 | 4,5  | 1,2   | -7,6 | -5,1 | 6,5  | 1,7   | 6,3  |
| Importación de bienes y servicios | -1,5 | -3,7 | 0,7   | -1,0 | 0,9  | 13,8 | 4,2   | 5,1  |
| Importación de bienes             | -2,7 | -4,4 | 0,4   | -1,3 | 1,6  | 14,7 | 5,5   | 5,3  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 3,0  | 4,6  | 3,9   | -0,3 | 7,0  | 5,1  | -1,7  | 1,7  |
| Minería                           | -3,6 | 1,3  | 14,3  | 23,3 | 26,7 | 40,1 | 19,8  | 5,7  |
| Industria                         | -2,5 | -5,0 | -1,8  | -5,2 | -2,2 | 12,5 | 3,7   | 5,7  |
| Importación de servicios          | 6,4  | -0,7 | 2,4   | 0,8  | -3,7 | 8,3  | -4,1  | 3,8  |
| PIB                               | 8,2  | 6,2  | 6,6   | 3,7  | 1,2  | 0,1  | 0,0   | 0,7  |





**CUADRO 2.5**  
**Gasto del producto interno bruto, anual, precios corrientes (1)**  
 (Millones de pesos)

|                                   | 2008              | 2009              | 2010               | 2011               |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Demanda interna</b>            | 91.997.261        | 89.495.116        | 103.580.973        | 116.212.376        |
| Consumo total                     | 67.635.211        | 69.933.102        | 77.589.376         | 86.579.386         |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 57.081.908        | 57.713.243        | 64.348.305         | 72.367.922         |
| Bienes durables                   | 5.213.778         | 4.383.723         | 5.778.117          | 6.958.427          |
| Bienes no durables                | 24.448.041        | 24.337.756        | 26.842.190         | 30.158.953         |
| Servicios                         | 27.420.089        | 28.991.763        | 31.727.998         | 35.250.542         |
| Consumo de Gobierno               | 10.553.303        | 12.219.859        | 13.241.071         | 14.211.464         |
| Variación de existencias          | 1.183.511         | -1.464.598        | 2.303.981          | 1.794.158          |
| Formación bruta de capital fijo   | 23.178.540        | 21.026.612        | 23.687.617         | 27.838.832         |
| Construcción y otras obras        | 14.927.136        | 14.255.981        | 14.786.723         | 16.655.574         |
| Maquinaria y equipos              | 8.251.404         | 6.770.631         | 8.900.894          | 11.183.257         |
| Exportación de bienes y servicios | 38.953.165        | 35.849.025        | 42.009.085         | 45.769.593         |
| Exportación de bienes             | 32.887.478        | 30.829.883        | 36.085.493         | 39.392.520         |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 2.004.851         | 2.104.575         | 2.253.169          | 2.434.991          |
| Minería                           | 17.227.197        | 17.551.715        | 22.510.145         | 23.656.058         |
| Cobre                             | 15.923.760        | 16.339.452        | 20.890.126         | 21.517.196         |
| Resto                             | 1.303.437         | 1.212.263         | 1.620.018          | 2.138.862          |
| Industria                         | 13.655.431        | 11.173.594        | 11.322.180         | 13.301.470         |
| Exportación de servicios          | 6.065.687         | 5.019.142         | 5.923.592          | 6.377.073          |
| Importación de bienes y servicios | 37.102.495        | 28.544.979        | 35.218.635         | 41.749.366         |
| Importación de bienes             | 32.624.251        | 23.803.415        | 30.178.840         | 36.156.984         |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 657.755           | 389.883           | 408.805            | 536.348            |
| Minería                           | 5.084.098         | 3.263.911         | 3.764.108          | 5.388.923          |
| Industria                         | 26.882.397        | 20.149.622        | 26.005.927         | 30.231.713         |
| Importación de servicios          | 4.478.244         | 4.741.564         | 5.039.795          | 5.592.381          |
| <b>PIB</b>                        | <b>93.847.932</b> | <b>96.799.161</b> | <b>110.371.423</b> | <b>120.232.603</b> |
| Tasa de inversión en capital fijo | 24,7              | 21,7              | 21,5               | 23,2               |
| Tasa de inversión total           | 26,0              | 20,2              | 23,5               | 24,6               |

**CUADRO 2.6**  
**Deflactor del gasto del producto interno bruto, anual (1)**  
 (Variación porcentual respecto de igual periodo del año anterior)

|                                   | 2008 | 2009       | 2010       | 2011       |
|-----------------------------------|------|------------|------------|------------|
| <b>Demanda interna</b>            | --   | 3,1        | 0,8        | 2,6        |
| Consumo total                     | --   | 2,6        | 1,8        | 3,4        |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | --   | 1,9        | 1,3        | 3,4        |
| Bienes durables                   | --   | 0,3        | -2,6       | -2,6       |
| Bienes no durables                | --   | 0,3        | 1,5        | 5,2        |
| Servicios                         | --   | 3,5        | 1,9        | 3,1        |
| Consumo de Gobierno               | --   | 6,1        | 4,3        | 3,3        |
| Formación bruta de capital fijo   | --   | 3,2        | -1,4       | -0,1       |
| Construcción y otras obras        | --   | 2,9        | 1,8        | -0,0       |
| Maquinaria y equipos              | --   | 3,7        | -6,3       | -0,1       |
| Exportación de bienes y servicios | --   | -3,6       | 15,6       | 4,1        |
| Exportación de bienes             | --   | -3,5       | 17,0       | 5,1        |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | --   | 4,8        | 3,6        | -3,5       |
| Minería                           | --   | 0,7        | 27,7       | 6,9        |
| Cobre                             | --   | 1,3        | 27,7       | 5,4        |
| Resto                             | --   | -5,9       | 27,2       | 25,4       |
| Industria                         | --   | -10,7      | 2,7        | 3,5        |
| Exportación de servicios          | --   | -4,2       | 7,5        | -1,3       |
| Importación de bienes y servicios | --   | -8,2       | -3,2       | 3,7        |
| Importación de bienes             | --   | -10,4      | -3,4       | 4,0        |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | --   | -16,3      | 1,8        | 4,4        |
| Minería                           | --   | -31,3      | 7,3        | 25,0       |
| Industria                         | --   | -5,5       | -4,8       | 0,9        |
| Importación de servicios          | --   | 4,2        | -2,0       | 1,8        |
| <b>PIB</b>                        | --   | <b>4,2</b> | <b>7,5</b> | <b>2,8</b> |

**CUADRO 2.7****Gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Millones de pesos encadenados) (2)(3)

|                                   | 2010       |            | 2011       |            |            |            | 2012       |            |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                   | III        | IV         | I          | II         | III        | IV         | I          | II         |
| <b>Demanda interna</b>            | 25.416.489 | 27.159.803 | 26.025.245 | 26.716.839 | 27.599.221 | 28.648.169 | 27.194.809 | 28.626.035 |
| Consumo total                     | 18.959.694 | 20.510.401 | 18.524.188 | 19.855.692 | 20.132.291 | 21.652.604 | 19.339.570 | 20.899.663 |
| Consumo de hogares e IPSFL (4)    | 15.872.319 | 16.979.865 | 16.049.016 | 16.718.733 | 17.018.836 | 18.005.487 | 16.842.739 | 17.632.545 |
| Bienes durables                   | 1.406.063  | 1.763.638  | 1.756.536  | 1.808.563  | 1.707.621  | 2.042.761  | 2.013.435  | 2.020.582  |
| Bienes no durables                | 6.685.877  | 7.276.036  | 6.812.081  | 6.722.063  | 7.026.117  | 7.601.122  | 6.960.496  | 6.958.915  |
| Servicios                         | 7.782.618  | 7.954.449  | 7.504.897  | 8.199.045  | 8.292.636  | 8.393.036  | 7.911.405  | 8.681.404  |
| Consumo de Gobierno               | 3.091.986  | 3.528.073  | 2.514.800  | 3.147.113  | 3.128.240  | 3.643.074  | 2.543.679  | 3.280.159  |
| Variación de existencias          | 722.706    | 316.422    | 927.224    | 61.320     | 758.816    | -381.424   | 801.944    | 390.735    |
| Formación bruta de capital fijo   | 5.711.971  | 6.314.892  | 6.565.018  | 6.777.178  | 6.690.861  | 7.346.843  | 7.065.231  | 7.322.342  |
| Construcción y otras obras        | 3.470.057  | 3.674.976  | 3.909.020  | 3.926.154  | 3.850.934  | 4.211.739  | 4.317.225  | 4.284.666  |
| Maquinaria y equipos              | 2.238.826  | 2.635.293  | 2.657.850  | 2.861.470  | 2.852.212  | 3.149.902  | 2.741.119  | 3.045.588  |
| Exportación de bienes y servicios | 9.744.678  | 9.697.220  | 9.525.087  | 10.063.935 | 9.673.006  | 10.170.002 | 10.060.824 | 10.189.071 |
| Exportación de bienes             | 8.225.371  | 8.161.710  | 7.993.142  | 8.488.592  | 8.100.201  | 8.604.001  | 8.452.224  | 8.621.705  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 362.023    | 284.371    | 832.667    | 790.881    | 378.646    | 322.911    | 916.032    | 725.164    |
| Minería                           | 4.551.057  | 4.550.817  | 3.984.488  | 4.409.134  | 4.157.098  | 4.647.157  | 4.201.489  | 4.434.712  |
| Cobre                             | 4.209.260  | 4.179.948  | 3.659.376  | 4.060.230  | 3.760.551  | 4.304.120  | 3.834.669  | 4.066.693  |
| Resto                             | 342.201    | 373.488    | 327.505    | 350.683    | 403.635    | 342.934    | 367.572    | 370.575    |
| Industria                         | 3.330.864  | 3.353.410  | 3.272.186  | 3.336.308  | 3.698.946  | 3.698.113  | 3.468.814  | 3.553.327  |
| Exportación de servicios          | 1.520.441  | 1.536.822  | 1.540.482  | 1.580.165  | 1.583.129  | 1.568.358  | 1.617.749  | 1.566.289  |
| Importación de bienes y servicios | 10.678.121 | 10.829.185 | 10.512.951 | 11.127.631 | 12.071.359 | 11.610.762 | 10.886.559 | 11.708.600 |
| Importación de bienes             | 9.472.872  | 9.600.107  | 9.238.763  | 9.790.692  | 10.783.191 | 10.337.315 | 9.606.712  | 10.418.142 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 132.930    | 144.314    | 131.230    | 118.245    | 152.432    | 201.054    | 145.276    | 125.720    |
| Minería                           | 1.326.134  | 1.528.546  | 1.508.458  | 1.517.599  | 1.687.228  | 1.136.867  | 1.256.381  | 1.271.877  |
| Industria                         | 7.908.959  | 7.872.508  | 7.541.331  | 8.077.930  | 8.862.833  | 8.838.079  | 8.117.136  | 8.925.960  |
| Importación de servicios          | 1.255.089  | 1.278.677  | 1.311.010  | 1.377.696  | 1.356.983  | 1.334.413  | 1.324.664  | 1.350.156  |
| PIB                               | 24.756.234 | 26.303.932 | 25.292.377 | 25.982.781 | 25.664.038 | 27.497.576 | 26.620.353 | 27.417.492 |
| Tasa de inversión en capital fijo | 23,1       | 24,0       | 26,0       | 26,1       | 26,1       | 26,7       | 26,5       | 26,7       |
| Tasa de inversión total           | 26,0       | 25,2       | 29,6       | 26,3       | 29,0       | 25,3       | 29,6       | 28,1       |

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

(Variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

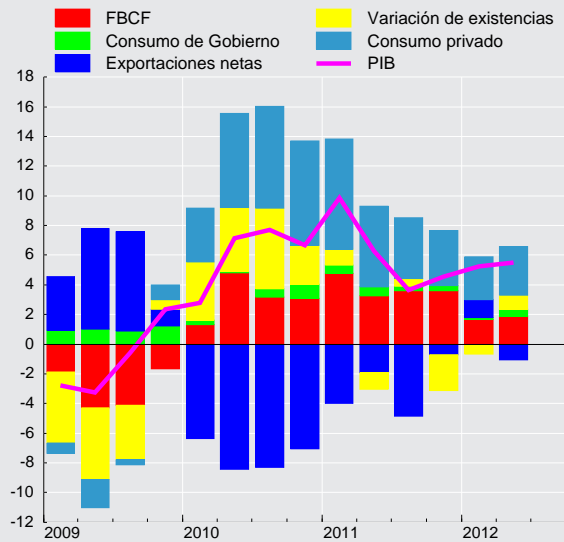
|                                   | 2010 |      | 2011 |      |       |       | 2012  |       |
|-----------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
|                                   | III  | IV   | I    | II   | III   | IV    | I     | II    |
| <b>Demanda interna</b>            | 17,2 | 14,4 | 15,4 | 9,0  | 8,6   | 5,5   | 4,5   | 7,1   |
| Consumo total                     | 10,2 | 10,9 | 11,8 | 8,9  | 6,2   | 5,6   | 4,4   | 5,3   |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 11,4 | 11,6 | 12,9 | 9,6  | 7,2   | 6,0   | 4,9   | 5,5   |
| Bienes durables                   | 34,9 | 38,6 | 42,1 | 19,6 | 21,4  | 15,8  | 14,6  | 11,7  |
| Bienes no durables                | 11,2 | 9,2  | 10,2 | 8,2  | 5,1   | 4,5   | 2,2   | 3,5   |
| Servicios                         | 8,2  | 9,3  | 10,3 | 8,9  | 6,6   | 5,5   | 5,4   | 5,9   |
| Consumo de Gobierno               | 4,4  | 7,2  | 6,1  | 5,7  | 1,2   | 3,3   | 1,1   | 4,2   |
| Formación bruta de capital fijo   | 14,8 | 13,9 | 22,9 | 14,7 | 17,1  | 16,3  | 7,6   | 8,0   |
| Construcción y otras obras        | 3,1  | 2,0  | 13,4 | 11,7 | 11,0  | 14,6  | 10,4  | 9,1   |
| Maquinaria y equipos              | 39,1 | 35,9 | 40,5 | 19,7 | 27,4  | 19,5  | 3,1   | 6,4   |
| Exportación de bienes y servicios | 7,0  | -0,1 | 7,2  | 7,5  | -0,7  | 4,9   | 5,6   | 1,2   |
| Exportación de bienes             | 4,9  | -2,1 | 5,2  | 6,7  | -1,5  | 5,4   | 5,7   | 1,6   |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 14,8 | 15,2 | 23,9 | 4,2  | 4,6   | 13,6  | 10,0  | -8,3  |
| Minería                           | 5,2  | -5,9 | -2,6 | 2,4  | -8,7  | 2,1   | 5,4   | 0,6   |
| Cobre                             | 6,2  | -6,8 | -3,1 | 1,9  | -10,7 | 3,0   | 4,8   | 0,2   |
| Resto                             | -5,0 | 5,8  | 3,2  | 9,7  | 18,0  | -8,2  | 12,2  | 5,7   |
| Industria                         | 4,0  | 3,1  | 16,6 | 16,9 | 11,1  | 10,3  | 6,0   | 6,5   |
| Exportación de servicios          | 20,3 | 12,3 | 19,3 | 12,6 | 4,1   | 2,1   | 5,0   | -0,9  |
| Importación de bienes y servicios | 36,7 | 23,2 | 23,3 | 15,9 | 13,0  | 7,2   | 3,6   | 5,2   |
| Importación de bienes             | 42,0 | 25,9 | 25,7 | 16,4 | 13,8  | 7,7   | 4,0   | 6,4   |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 19,3 | 14,5 | 29,7 | 16,6 | 14,7  | 39,3  | 10,7  | 6,3   |
| Minería                           | 8,1  | 19,7 | 32,1 | 36,3 | 27,2  | -25,6 | -16,7 | -16,2 |
| Industria                         | 48,4 | 26,5 | 24,5 | 14,0 | 12,1  | 12,3  | 7,6   | 10,5  |
| Importación de servicios          | 10,1 | 10,2 | 10,8 | 13,1 | 8,1   | 4,4   | 1,0   | -2,0  |
| PIB                               | 7,7  | 6,7  | 9,9  | 6,3  | 3,7   | 4,5   | 5,3   | 5,5   |

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

(Contribución porcentual respecto de igual período del año anterior)

|                                   | 2010<br>III | IV   | 2011<br>I | II  | III  | IV   | 2012<br>I | II   |
|-----------------------------------|-------------|------|-----------|-----|------|------|-----------|------|
| <b>Demanda interna</b>            | 16,0        | 13,7 | 13,8      | 8,2 | 8,5  | 5,3  | 4,0       | 6,6  |
| Consumo total                     | 7,4         | 8,0  | 8,0       | 6,1 | 4,5  | 4,1  | 3,0       | 3,8  |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | 6,8         | 7,0  | 7,4       | 5,5 | 4,1  | 3,7  | 2,9       | 3,3  |
| Bienes durables                   | 1,5         | 1,9  | 2,0       | 1,1 | 1,1  | 0,9  | 0,8       | 0,7  |
| Bienes no durables                | 2,8         | 2,4  | 2,6       | 1,9 | 1,2  | 1,1  | 0,7       | 0,9  |
| Servicios                         | 2,5         | 2,7  | 2,9       | 2,5 | 1,9  | 1,6  | 1,4       | 1,7  |
| Consumo de Gobierno               | 0,6         | 1,0  | 0,6       | 0,6 | 0,3  | 0,4  | 0,1       | 0,5  |
| Formación bruta de capital fijo   | 3,2         | 3,1  | 4,8       | 3,3 | 3,6  | 3,6  | 1,7       | 1,9  |
| Construcción y otras obras        | 0,4         | 0,3  | 1,9       | 1,6 | 1,4  | 1,9  | 1,4       | 1,3  |
| Maquinaria y equipos              | 2,7         | 2,8  | 2,9       | 1,7 | 2,1  | 1,7  | 0,2       | 0,6  |
| Exportación de bienes y servicios | 2,7         | -0,1 | 2,8       | 3,0 | -0,4 | 1,7  | 2,1       | 0,6  |
| Exportación de bienes             | 1,6         | -0,7 | 1,8       | 2,3 | -0,6 | 1,6  | 1,9       | 0,6  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 0,2         | 0,2  | 0,7       | 0,1 | 0,1  | 0,1  | 0,3       | -0,2 |
| Minería                           | 0,9         | -1,1 | -0,5      | 0,5 | -1,8 | 0,4  | 1,0       | 0,1  |
| Cobre                             | 1,0         | -1,2 | -0,6      | 0,4 | -2,1 | 0,5  | 0,8       | 0,0  |
| Resto                             | -0,1        | 0,1  | 0,0       | 0,1 | 0,3  | -0,1 | 0,2       | 0,1  |
| Industria                         | 0,5         | 0,3  | 1,6       | 1,7 | 1,2  | 1,0  | 0,6       | 0,7  |
| Exportación de servicios          | 1,0         | 0,6  | 1,0       | 0,6 | 0,2  | 0,1  | 0,2       | -0,0 |
| Importación de bienes y servicios | 11,0        | 6,9  | 6,8       | 4,9 | 4,5  | 2,4  | 0,9       | 1,6  |
| Importación de bienes             | 10,5        | 6,5  | 6,3       | 4,3 | 4,1  | 2,2  | 0,9       | 1,7  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 0,1         | 0,1  | 0,1       | 0,1 | 0,1  | 0,2  | 0,0       | 0,0  |
| Minería                           | 0,3         | 0,7  | 1,0       | 1,1 | 1,0  | -1,0 | -0,9      | -0,8 |
| Industria                         | 10,1        | 5,7  | 5,1       | 3,2 | 3,1  | 3,0  | 1,7       | 2,5  |
| Importación de servicios          | 0,5         | 0,5  | 0,5       | 0,6 | 0,4  | 0,2  | 0,0       | -0,1 |
| <b>PIB</b>                        | 7,7         | 6,7  | 9,9       | 6,3 | 3,7  | 4,5  | 5,3       | 5,5  |

**Contribución trimestral al crecimiento del PIB**  
(variación real anual, puntos porcentuales)



**CUADRO 2.10****Gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Millones de pesos encadenados) (2)(3)

|                                   | 2008       | 2009       | 2010       | 2011        |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| <b>Demanda interna</b>            | 91.997.261 | 86.798.068 | 99.632.616 | 108.989.474 |
| Consumo total                     | 67.635.211 | 68.155.789 | 74.263.892 | 80.164.775  |
| Consumo de hogares e IPSFL (4)    | 57.081.908 | 56.633.265 | 62.320.594 | 67.792.071  |
| Bienes durables                   | 5.213.778  | 4.371.379  | 5.918.347  | 7.315.481   |
| Bienes no durables                | 24.448.041 | 24.253.064 | 26.355.484 | 28.161.382  |
| Servicios                         | 27.420.089 | 28.008.822 | 30.071.133 | 32.389.614  |
| Consumo de Gobierno               | 10.553.303 | 11.522.524 | 11.967.213 | 12.433.227  |
| Variación de existencias          | 1.183.511  | -1.732.998 | 2.001.488  | 1.365.937   |
| Formación bruta de capital fijo   | 23.178.540 | 20.375.276 | 23.279.243 | 27.379.900  |
| Construcción y otras obras        | 14.927.136 | 13.847.795 | 14.109.436 | 15.897.847  |
| Maquinaria y equipos              | 8.251.404  | 6.527.482  | 9.156.977  | 11.521.434  |
| Exportación de bienes y servicios | 38.953.165 | 37.180.870 | 37.691.368 | 39.432.029  |
| Exportación de bienes             | 32.887.478 | 31.940.484 | 31.942.651 | 33.185.936  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 2.004.851  | 2.009.066  | 2.077.071  | 2.325.105   |
| Minería                           | 17.227.197 | 17.421.350 | 17.499.865 | 17.197.876  |
| Cobre                             | 15.923.760 | 16.133.237 | 16.151.226 | 15.784.278  |
| Resto                             | 1.303.437  | 1.288.113  | 1.352.807  | 1.424.758   |
| Industria                         | 13.655.431 | 12.510.068 | 12.344.087 | 14.005.554  |
| Exportación de servicios          | 6.065.687  | 5.240.385  | 5.752.110  | 6.272.134   |
| Importación de bienes y servicios | 37.102.495 | 31.103.675 | 39.630.584 | 45.322.703  |
| Importación de bienes             | 32.624.251 | 26.552.480 | 34.835.790 | 40.149.961  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | 657.755    | 465.815    | 479.861    | 602.961     |
| Minería                           | 5.084.098  | 4.754.185  | 5.109.632  | 5.850.152   |
| Industria                         | 26.882.397 | 21.332.479 | 28.923.311 | 33.320.174  |
| Importación de servicios          | 4.478.244  | 4.551.195  | 4.934.890  | 5.380.101   |
| PIB                               | 93.847.932 | 92.875.262 | 98.536.200 | 104.436.771 |
| Tasa de inversión en capital fijo | 24,7       | 21,9       | 23,6       | 26,2        |
| Tasa de inversión total           | 26,0       | 20,1       | 25,7       | 27,5        |

**CUADRO 2.11****Variación del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

|                                   | 2008 | 2009  | 2010 | 2011 |
|-----------------------------------|------|-------|------|------|
| <b>Demanda interna</b>            | --   | -5,7  | 14,8 | 9,4  |
| Consumo total                     | --   | 0,8   | 9,0  | 7,9  |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | --   | -0,8  | 10,0 | 8,8  |
| Bienes durables                   | --   | -16,2 | 35,4 | 23,6 |
| Bienes no durables                | --   | -0,8  | 8,7  | 6,9  |
| Servicios                         | --   | 2,1   | 7,4  | 7,7  |
| Consumo de Gobierno               | --   | 9,2   | 3,9  | 3,9  |
| Formación bruta de capital fijo   | --   | -12,1 | 14,3 | 17,6 |
| Construcción y otras obras        | --   | -7,2  | 1,9  | 12,7 |
| Maquinaria y equipos              | --   | -20,9 | 40,3 | 25,8 |
| Exportación de bienes y servicios | --   | -4,5  | 1,4  | 4,6  |
| Exportación de bienes             | --   | -2,9  | 0,0  | 3,9  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | --   | 0,2   | 3,4  | 11,9 |
| Minería                           | --   | 1,1   | 0,5  | -1,7 |
| Cobre                             | --   | 1,3   | 0,1  | -2,3 |
| Resto                             | --   | -1,2  | 5,0  | 5,3  |
| Industria                         | --   | -8,4  | -1,3 | 13,5 |
| Exportación de servicios          | --   | -13,6 | 9,8  | 9,0  |
| Importación de bienes y servicios | --   | -16,2 | 27,4 | 14,4 |
| Importación de bienes             | --   | -18,6 | 31,2 | 15,3 |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | --   | -29,2 | 3,0  | 25,7 |
| Minería                           | --   | -6,5  | 7,5  | 14,5 |
| Industria                         | --   | -20,6 | 35,6 | 15,2 |
| Importación de servicios          | --   | 1,6   | 8,4  | 9,0  |
| PIB                               | --   | -1,0  | 6,1  | 6,0  |

**CUADRO 2.12****Contribución del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Contribución porcentual respecto de igual periodo del año anterior)

|                                   | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|
| <b>Demanda interna</b>            | --   | -5,5 | 13,7 | 8,8  |
| Consumo total                     | --   | 0,6  | 6,5  | 5,6  |
| Consumo de hogares e IPSFL (2)    | --   | -0,5 | 6,0  | 5,1  |
| Bienes durables                   | --   | -0,9 | 1,6  | 1,2  |
| Bienes no durables                | --   | -0,2 | 2,2  | 1,7  |
| Servicios                         | --   | 0,6  | 2,2  | 2,2  |
| Consumo de Gobierno               | --   | 1,0  | 0,5  | 0,5  |
| Formación bruta de capital fijo   | --   | -3,0 | 3,1  | 3,8  |
| Construcción y otras obras        | --   | -1,2 | 0,3  | 1,7  |
| Maquinaria y equipos              | --   | -1,8 | 2,8  | 2,1  |
| Exportación de bienes y servicios | --   | -1,9 | 0,5  | 1,8  |
| Exportación de bienes             | --   | -1,0 | 0,0  | 1,3  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | --   | 0,0  | 0,1  | 0,2  |
| Minería                           | --   | 0,2  | 0,1  | -0,4 |
| Cobre                             | --   | 0,2  | 0,0  | -0,4 |
| Resto                             | --   | -0,0 | 0,1  | 0,1  |
| Industria                         | --   | -1,2 | -0,2 | 1,4  |
| Exportación de servicios          | --   | -0,9 | 0,5  | 0,5  |
| Importación de bienes y servicios | --   | -6,4 | 8,1  | 4,6  |
| Importación de bienes             | --   | -6,5 | 7,7  | 4,2  |
| Agropecuario-silvícola-pesca      | --   | -0,2 | 0,0  | 0,1  |
| Minería                           | --   | -0,4 | 0,3  | 0,5  |
| Industria                         | --   | -5,9 | 7,4  | 3,6  |
| Importación de servicios          | --   | 0,1  | 0,4  | 0,4  |
| PIB                               | --   | -1,0 | 6,1  | 6,0  |



**CUADRO 2.13**  
**Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, precios corrientes (1)**  
(Millones de pesos)

|   | 2010       |            | 2011       |            |            | 2012       |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | III        | IV         | I          | II         | III        | IV         | I          |            |
|   |            |            |            |            |            |            | II         |            |
| Agropecuario-silvícola                    | 492.154    | 657.475    | 1.405.104  | 786.056    | 490.362    | 647.227    | 1.368.584  | 838.523    |
| Pesca                                     | 88.280     | 74.471     | 110.822    | 105.604    | 103.801    | 104.319    | 117.207    | 109.736    |
| Minería                                   | 4.629.772  | 5.350.532  | 4.746.088  | 4.494.619  | 3.955.336  | 5.066.615  | 4.234.744  | 4.233.762  |
| Minería del cobre                         | 4.269.340  | 4.989.356  | 4.331.919  | 3.993.795  | 3.352.014  | 4.513.041  | 3.719.482  | 3.684.223  |
| Otras actividades mineras                 | 360.432    | 361.176    | 414.169    | 500.824    | 603.321    | 553.574    | 515.261    | 549.540    |
| Industria manufacturera                   | 3.085.760  | 3.212.373  | 3.095.752  | 3.352.389  | 3.297.144  | 3.384.642  | 3.293.830  | 3.524.317  |
| Alimentos                                 | 706.767    | 773.675    | 780.523    | 784.050    | 768.839    | 790.519    | 827.181    | 822.683    |
| Bebidas y tabaco                          | 418.771    | 430.233    | 453.599    | 450.553    | 502.473    | 492.042    | 550.051    | 545.973    |
| Textil, prendas de vestir y cuero         | 68.626     | 74.089     | 77.721     | 76.975     | 75.721     | 84.654     | 85.619     | 85.134     |
| Maderas y muebles                         | 130.498    | 107.404    | 87.029     | 113.721    | 106.332    | 112.194    | 103.908    | 119.168    |
| Celulosa, papel e imprentas               | 458.591    | 426.210    | 408.952    | 384.173    | 403.167    | 397.529    | 324.712    | 297.906    |
| Refinación de petróleo                    | 197.176    | 204.560    | 269.510    | 254.781    | 268.486    | 171.814    | 264.918    | 266.428    |
| Química, caucho y plástico                | 436.295    | 481.238    | 396.532    | 501.564    | 494.672    | 570.376    | 458.066    | 517.249    |
| Minerales no metálicos y metálica básica  | 182.729    | 163.527    | 273.969    | 238.076    | 162.333    | 184.459    | 286.265    | 276.705    |
| Productos met., maq. y eq. y otros n.c.p. | 486.306    | 551.438    | 347.917    | 548.496    | 515.121    | 581.056    | 393.111    | 593.072    |
| Electricidad, gas y agua                  | 683.729    | 776.723    | 625.010    | 641.409    | 739.264    | 824.137    | 634.100    | 578.487    |
| Construcción                              | 1.938.792  | 2.201.528  | 2.209.433  | 2.185.088  | 2.173.004  | 2.348.766  | 2.437.580  | 2.372.421  |
| Comercio                                  | 2.083.913  | 2.496.568  | 2.264.142  | 2.234.248  | 2.261.460  | 2.707.915  | 2.498.808  | 2.416.804  |
| Restaurantes y hoteles                    | 434.403    | 478.790    | 456.046    | 461.312    | 474.591    | 525.667    | 488.454    | 502.788    |
| Transporte                                | 1.287.646  | 1.277.105  | 1.294.778  | 1.205.403  | 1.205.088  | 1.200.868  | 1.397.665  | 1.422.509  |
| Comunicaciones                            | 542.779    | 578.071    | 562.890    | 573.762    | 577.980    | 604.756    | 594.475    | 601.979    |
| Servicios financieros                     | 1.234.575  | 1.312.049  | 1.216.834  | 1.280.101  | 1.249.735  | 1.302.878  | 1.286.968  | 1.340.587  |
| Servicios empresariales                   | 3.382.410  | 3.767.522  | 3.910.923  | 3.828.383  | 3.889.032  | 4.027.556  | 4.298.218  | 4.147.126  |
| Servicios de vivienda                     | 1.377.793  | 1.417.748  | 1.464.901  | 1.450.497  | 1.529.552  | 1.576.083  | 1.626.032  | 1.628.873  |
| Servicios personales (2)                  | 3.020.238  | 3.125.287  | 2.824.441  | 3.241.538  | 3.303.011  | 3.424.190  | 3.139.423  | 3.597.181  |
| Administración pública                    | 1.204.537  | 1.303.904  | 1.209.192  | 1.287.852  | 1.325.901  | 1.384.398  | 1.296.900  | 1.376.937  |
| PIB a costo de factores                   | 25.486.782 | 28.030.145 | 27.396.354 | 27.128.261 | 26.575.260 | 29.130.016 | 28.712.987 | 28.692.030 |
| Impuesto al valor agregado                | 2.062.042  | 2.266.111  | 2.227.608  | 2.250.437  | 2.313.935  | 2.555.652  | 2.452.836  | 2.485.521  |
| Derechos de importación                   | 171.947    | 141.293    | 141.642    | 148.397    | 189.006    | 176.036    | 175.860    | 185.864    |
| PIB                                       | 27.720.771 | 30.437.549 | 29.765.604 | 29.527.096 | 29.078.201 | 31.861.703 | 31.341.683 | 31.363.415 |

**CUADRO 2.14**  
**Producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, precios corrientes (1)**  
(Millones de pesos)

|   | 2008       | 2009       | 2010        | 2011        |
|---|------------|------------|-------------|-------------|
| Agropecuario-silvícola                    | 2.711.891  | 2.738.801  | 3.133.628   | 3.328.749   |
| Pesca                                     | 405.094    | 427.991    | 367.417     | 424.545     |
| Minería                                   | 13.164.592 | 12.670.391 | 17.743.751  | 18.262.657  |
| Minería del cobre                         | 12.007.282 | 11.649.569 | 16.444.018  | 16.190.770  |
| Otras actividades mineras                 | 1.157.310  | 1.020.821  | 1.299.732   | 2.071.888   |
| Industria manufacturera                   | 10.506.172 | 10.892.426 | 11.879.514  | 13.129.927  |
| Alimentos                                 | 2.238.860  | 2.720.168  | 2.871.254   | 3.123.930   |
| Bebidas y tabaco                          | 1.490.980  | 1.599.232  | 1.677.786   | 1.898.666   |
| Textil, prendas de vestir y cuero         | 345.926    | 277.052    | 293.534     | 315.070     |
| Maderas y muebles                         | 576.377    | 448.309    | 479.730     | 419.276     |
| Celulosa, papel e imprentas               | 1.427.606  | 1.253.284  | 1.599.003   | 1.593.821   |
| Refinación de petróleo                    | 529.011    | 649.591    | 675.330     | 964.591     |
| Química, caucho y plástico                | 1.574.291  | 1.582.585  | 1.686.469   | 1.963.145   |
| Minerales no metálicos y metálica básica  | 875.130    | 627.481    | 704.003     | 858.837     |
| Productos met., maq. y eq. y otros n.c.p. | 1.447.991  | 1.734.724  | 1.892.406   | 1.992.590   |
| Electricidad, gas y agua                  | 2.498.997  | 3.006.976  | 2.614.175   | 2.829.820   |
| Construcción                              | 6.891.485  | 7.197.372  | 7.896.178   | 8.916.291   |
| Comercio                                  | 7.916.055  | 7.438.493  | 8.609.870   | 9.467.766   |
| Restaurantes y hoteles                    | 1.250.229  | 1.402.018  | 1.684.913   | 1.917.615   |
| Transporte                                | 4.462.918  | 4.162.644  | 4.662.730   | 4.906.137   |
| Comunicaciones                            | 1.856.790  | 1.980.734  | 2.175.018   | 2.319.387   |
| Servicios financieros                     | 4.868.571  | 5.088.370  | 5.168.184   | 5.049.548   |
| Servicios empresariales                   | 11.443.187 | 12.077.695 | 13.821.731  | 15.655.893  |
| Servicios de vivienda                     | 4.600.617  | 5.105.411  | 5.444.770   | 6.021.032   |
| Servicios personales (2)                  | 9.502.672  | 10.562.648 | 11.491.118  | 12.793.180  |
| Administración pública                    | 3.808.922  | 4.410.047  | 4.831.021   | 5.207.342   |
| PIB a costo de factores                   | 85.888.192 | 89.162.018 | 101.524.018 | 110.229.891 |
| Impuesto al valor agregado                | 7.386.977  | 7.173.512  | 8.194.360   | 9.347.632   |
| Derechos de importación                   | 572.764    | 463.631    | 653.046     | 655.081     |
| PIB                                       | 93.847.932 | 96.799.161 | 110.371.423 | 120.232.603 |

**CUADRO 2.16**

**Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**  
(Millones de pesos encadenados) (2)(3)

|  | 2010       |            | 2011       |            |            |            | 2012       |            |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | III        | IV         | I          | II         | III        | IV         | I          | II         |
| Agropecuario-silvícola                   | 418.614    | 538.987    | 1.275.579  | 658.076    | 426.109    | 590.638    | 1.184.252  | 673.976    |
| Pesca                                    | 89.504     | 74.501     | 110.213    | 110.280    | 106.183    | 88.988     | 102.735    | 113.403    |
| Minería                                  | 3.314.124  | 3.468.783  | 2.968.448  | 3.166.321  | 2.994.624  | 3.403.667  | 3.061.571  | 3.252.420  |
| Minería del cobre                        | 3.027.307  | 3.160.894  | 2.675.585  | 2.860.772  | 2.686.527  | 3.089.667  | 2.765.117  | 2.963.986  |
| Otras actividades mineras                | 287.048    | 308.239    | 300.249    | 312.064    | 318.073    | 318.121    | 303.526    | 299.592    |
| Industria manufacturera                  | 2.628.503  | 2.774.628  | 2.762.320  | 2.756.520  | 2.775.900  | 2.786.791  | 2.861.310  | 2.852.070  |
| Alimentos                                | 494.693    | 556.518    | 603.225    | 553.365    | 520.776    | 540.081    | 615.763    | 570.531    |
| Bebidas y tabaco                         | 397.500    | 414.720    | 399.571    | 387.236    | 437.972    | 429.867    | 454.714    | 458.044    |
| Textil, prendas de vestir y cuero        | 95.396     | 105.078    | 94.959     | 93.883     | 88.537     | 103.778    | 90.880     | 90.671     |
| Maderas y muebles                        | 124.105    | 127.780    | 124.671    | 132.342    | 128.933    | 129.765    | 123.498    | 125.575    |
| Celulosa, papel e imprentas              | 371.701    | 355.015    | 370.149    | 380.579    | 370.394    | 366.657    | 383.610    | 370.666    |
| Refinación de petróleo                   | 147.895    | 149.249    | 149.943    | 142.212    | 141.704    | 116.407    | 132.510    | 134.827    |
| Química, caucho y plástico               | 401.151    | 404.650    | 396.149    | 420.380    | 434.966    | 412.060    | 402.908    | 421.757    |
| Minerales no metálicos y metálica básica | 226.352    | 243.405    | 259.787    | 258.207    | 248.622    | 261.921    | 258.704    | 275.919    |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros  | 379.771    | 416.011    | 357.164    | 389.135    | 408.258    | 436.307    | 391.777    | 408.243    |
| Electricidad, gas y agua                 | 780.459    | 890.081    | 837.977    | 845.101    | 871.255    | 985.713    | 1.037.388  | 955.911    |
| Construcción                             | 1.633.447  | 1.777.047  | 1.786.718  | 1.811.184  | 1.787.609  | 1.985.045  | 1.942.755  | 1.944.189  |
| Comercio                                 | 2.184.674  | 2.502.910  | 2.288.749  | 2.357.871  | 2.382.358  | 2.698.858  | 2.453.692  | 2.526.430  |
| Restaurantes y hoteles                   | 347.948    | 381.677    | 363.826    | 364.988    | 367.748    | 400.898    | 378.752    | 383.683    |
| Transporte                               | 1.182.440  | 1.158.494  | 1.115.477  | 1.210.750  | 1.209.073  | 1.204.971  | 1.179.101  | 1.290.874  |
| Comunicaciones                           | 535.920    | 565.990    | 545.585    | 564.990    | 571.695    | 602.525    | 582.076    | 599.499    |
| Servicios financieros                    | 1.333.852  | 1.417.511  | 1.400.087  | 1.461.270  | 1.459.278  | 1.541.100  | 1.511.303  | 1.594.479  |
| Servicios empresariales                  | 3.050.358  | 3.333.214  | 3.272.419  | 3.283.595  | 3.268.595  | 3.543.102  | 3.540.889  | 3.496.474  |
| Servicios de vivienda                    | 1.193.674  | 1.203.428  | 1.210.769  | 1.219.874  | 1.228.464  | 1.237.408  | 1.246.338  | 1.257.619  |
| Servicios personales (4)                 | 2.826.677  | 2.830.848  | 2.159.509  | 2.929.286  | 2.954.543  | 2.981.864  | 2.298.872  | 3.120.515  |
| Administración pública                   | 1.044.759  | 1.048.852  | 1.022.142  | 1.041.616  | 1.075.988  | 1.069.567  | 1.078.259  | 1.103.390  |
| PIB a costo de factores                  | 22.560.808 | 23.953.272 | 23.051.142 | 23.688.618 | 23.332.969 | 24.989.228 | 24.267.130 | 25.015.181 |
| Impuesto al valor agregado               | 2.037.993  | 2.225.104  | 2.120.679  | 2.149.074  | 2.172.940  | 2.363.897  | 2.205.186  | 2.238.529  |
| Derecho de importación                   | 164.045    | 134.840    | 130.436    | 152.703    | 171.595    | 161.971    | 157.033    | 171.064    |
| PIB                                      | 24.756.234 | 26.303.932 | 25.292.377 | 25.982.781 | 25.664.038 | 27.497.576 | 26.620.353 | 27.417.492 |

**CUADRO 2.17**

**Variación del producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**  
(Variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

|  | 2010 |      | 2011 |       |       |       | 2012  |      |
|--|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|
|  | III  | IV   | I    | II    | III   | IV    | I     | II   |
| Agropecuario-silvícola                   | 6,7  | 3,5  | 15,2 | 11,6  | 1,8   | 9,6   | -7,2  | 2,4  |
| Pesca                                    | 11,5 | 9,4  | 25,2 | 7,0   | 18,6  | 19,4  | -6,8  | 2,8  |
| Minería                                  | 1,9  | -1,7 | -2,5 | -5,3  | -9,6  | -1,9  | 3,1   | 2,7  |
| Minería del cobre                        | 1,2  | -2,4 | -3,6 | -6,7  | -11,3 | -2,3  | 3,3   | 3,6  |
| Otras actividades mineras                | 10,0 | 6,0  | 11,8 | 12,8  | 10,8  | 3,2   | 1,1   | -4,0 |
| Industria manufacturera                  | 6,2  | 4,0  | 12,7 | 8,3   | 5,6   | 0,4   | 3,6   | 3,5  |
| Alimentos                                | 4,1  | 5,7  | 10,1 | 2,9   | 5,3   | -3,0  | 2,1   | 3,1  |
| Bebidas y tabaco                         | 4,6  | 4,9  | 7,5  | -0,3  | 10,2  | 3,7   | 13,8  | 18,3 |
| Textil, prendas de vestir y cuero        | 10,5 | 8,0  | 7,6  | -3,9  | -7,2  | -1,2  | -4,3  | -3,4 |
| Maderas y muebles                        | 10,9 | 13,7 | 20,8 | 4,2   | 3,9   | 1,6   | -0,9  | -5,1 |
| Celulosa, papel e imprentas              | 4,2  | -6,9 | 22,7 | 17,7  | -0,4  | 3,3   | 3,6   | -2,6 |
| Refinación de petróleo                   | 1,1  | 11,1 | 44,6 | 47,2  | -4,2  | -22,0 | -11,6 | -5,2 |
| Química, caucho y plástico               | 10,8 | 4,0  | 5,0  | 6,2   | 8,4   | 1,8   | 1,7   | 0,3  |
| Minerales no metálicos y metálica básica | -2,7 | 0,7  | 27,6 | 26,4  | 9,8   | 7,6   | -0,4  | 6,9  |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros  | 17,3 | 6,6  | 4,7  | 6,2   | 7,5   | 4,9   | 9,7   | 4,9  |
| Electricidad, gas y agua                 | 5,3  | 4,6  | 14,1 | 13,9  | 11,6  | 10,7  | 23,8  | 13,1 |
| Construcción                             | 2,6  | 2,2  | 13,4 | 9,8   | 9,4   | 11,7  | 8,7   | 7,3  |
| Comercio                                 | 19,6 | 22,3 | 22,7 | 11,1  | 9,0   | 7,8   | 7,2   | 7,1  |
| Restaurantes y hoteles                   | 12,7 | 12,0 | 17,9 | 11,9  | 5,7   | 5,0   | 4,1   | 5,1  |
| Transporte                               | 14,7 | 11,2 | 20,6 | 9,2   | 2,3   | 4,0   | 5,7   | 6,6  |
| Comunicaciones                           | 9,1  | 7,9  | 7,6  | 6,8   | 6,7   | 6,5   | 6,7   | 6,1  |
| Servicios financieros                    | 5,0  | 9,8  | 10,0 | 9,1   | 9,4   | 8,7   | 7,9   | 9,1  |
| Servicios empresariales                  | 10,2 | 8,4  | 10,4 | 9,3   | 7,2   | 6,3   | 8,2   | 6,5  |
| Servicios de vivienda                    | -0,3 | -0,4 | 1,1  | 3,1   | 2,9   | 2,8   | 2,9   | 3,1  |
| Servicios personales (2)                 | 7,4  | 7,3  | 11,1 | 8,3   | 4,5   | 5,3   | 6,5   | 6,5  |
| Administración pública                   | 1,5  | 0,0  | -1,8 | 0,3   | 3,0   | 1,9   | 5,5   | 5,9  |
| PIB a costo de factores                  | 7,0  | 6,0  | 9,6  | 6,1   | 3,4   | 4,3   | 5,3   | 5,6  |
| Impuesto al valor agregado               | 13,6 | 14,1 | 13,0 | 9,2   | 6,6   | 6,2   | 4,0   | 4,2  |
| Derecho de importación                   | 54,4 | 15,2 | 2,9  | -10,6 | 4,6   | 20,1  | 20,4  | 12,0 |
| PIB                                      | 7,7  | 6,7  | 9,9  | 6,3   | 3,7   | 4,5   | 5,3   | 5,5  |

**CUADRO 2.18****Contribución del producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Contribución porcentual respecto de igual período del año anterior)

|   | 2010<br>III | IV   | 2011<br>I | II   | III  | IV   | 2012<br>I | II   |
|---|-------------|------|-----------|------|------|------|-----------|------|
| Agropecuario-silvícola                      | 0,1         | 0,1  | 0,8       | 0,3  | 0,0  | 0,2  | -0,3      | 0,0  |
| Pesca                                       | 0,0         | 0,0  | 0,1       | 0,0  | 0,1  | 0,1  | -0,0      | 0,0  |
| Minería                                     | 0,2         | -0,3 | -0,4      | -0,9 | -1,6 | -0,3 | 0,4       | 0,4  |
| Minería del cobre                           | 0,1         | -0,3 | -0,5      | -1,0 | -1,7 | -0,4 | 0,4       | 0,5  |
| Otras actividades mineras                   | 0,1         | 0,1  | 0,1       | 0,1  | 0,1  | 0,0  | 0,0       | -0,1 |
| Industria Manufacturera                     | 0,8         | 0,5  | 1,4       | 0,9  | 0,6  | 0,0  | 0,4       | 0,4  |
| Alimentos                                   | 0,1         | 0,1  | 0,3       | 0,1  | 0,1  | -0,1 | 0,1       | 0,1  |
| Bebidas y tabaco                            | 0,1         | 0,1  | 0,1       | -0,0 | 0,2  | 0,1  | 0,2       | 0,3  |
| Textil, prendas de vestir y cuero           | 0,0         | 0,0  | 0,0       | -0,0 | -0,0 | -0,0 | -0,0      | -0,0 |
| Maderas y muebles                           | 0,1         | 0,1  | 0,1       | 0,0  | 0,0  | 0,0  | -0,0      | -0,0 |
| Celulosa, papel e imprentas                 | 0,1         | -0,1 | 0,3       | 0,2  | -0,0 | 0,0  | 0,0       | -0,0 |
| Refinación de petróleo                      | 0,0         | 0,1  | 0,2       | 0,2  | -0,0 | -0,2 | -0,1      | -0,0 |
| Química, caucho y plástico                  | 0,2         | 0,1  | 0,1       | 0,1  | 0,1  | 0,0  | 0,0       | 0,0  |
| Minerales no metálicos y metálica básica    | -0,0        | 0,0  | 0,2       | 0,2  | 0,1  | 0,0  | -0,0      | 0,1  |
| Productos metálicos, maq. y equipos y otros | 0,3         | 0,1  | 0,1       | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1       | 0,1  |
| Electricidad, gas y agua                    | 0,2         | 0,2  | 0,3       | 0,3  | 0,3  | 0,3  | 0,5       | 0,3  |
| Construcción                                | 0,2         | 0,2  | 1,0       | 0,7  | 0,7  | 0,8  | 0,6       | 0,5  |
| Comercio                                    | 1,5         | 1,8  | 1,6       | 0,9  | 0,7  | 0,6  | 0,5       | 0,6  |
| Restaurantes y hoteles                      | 0,2         | 0,2  | 0,3       | 0,2  | 0,1  | 0,1  | 0,1       | 0,1  |
| Transporte                                  | 0,6         | 0,5  | 0,8       | 0,4  | 0,1  | 0,2  | 0,2       | 0,3  |
| Comunicaciones                              | 0,2         | 0,2  | 0,2       | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1       | 0,1  |
| Servicios financieros                       | 0,3         | 0,5  | 0,5       | 0,4  | 0,4  | 0,4  | 0,3       | 0,4  |
| Servicios empresariales                     | 1,2         | 1,0  | 1,4       | 1,1  | 0,9  | 0,8  | 1,0       | 0,8  |
| Servicios de vivienda                       | -0,0        | -0,0 | 0,1       | 0,2  | 0,1  | 0,1  | 0,1       | 0,2  |
| Servicios personales (2)                    | 0,9         | 0,8  | 0,9       | 0,9  | 0,5  | 0,6  | 0,6       | 0,7  |
| Administración Pública                      | 0,1         | 0,0  | -0,1      | 0,0  | 0,1  | 0,1  | 0,2       | 0,3  |
| PIB a costo de factores                     | 6,4         | 5,5  | 8,9       | 5,7  | 3,1  | 4,0  | 4,9       | 5,1  |
| Impuesto al valor agregado                  | 1,0         | 1,1  | 1,0       | 0,7  | 0,5  | 0,5  | 0,3       | 0,3  |
| Derecho de importación                      | 0,2         | 0,1  | 0,0       | -0,1 | 0,0  | 0,1  | 0,1       | 0,1  |
| PIB   | 7,7         | 6,7  | 9,9       | 6,3  | 3,7  | 4,5  | 5,3       | 5,5  |



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

(Millones de pesos encadenados) (2)(3)

|  | 2008       | 2009       | 2010       | 2011        |
|--|------------|------------|------------|-------------|
| Agropecuario-silvícola                   | 2.711.891  | 2.594.121  | 2.654.400  | 2.950.402   |
| Pesca                                    | 405.094    | 347.386    | 355.068    | 415.664     |
| Minería                                  | 13.164.592 | 13.028.242 | 13.169.092 | 12.533.060  |
| Minería del cobre                        | 12.007.282 | 11.964.940 | 12.029.514 | 11.312.552  |
| Otras actividades mineras                | 1.157.310  | 1.063.303  | 1.140.495  | 1.248.506   |
| Industria manufacturera                  | 10.506.172 | 10.060.808 | 10.399.194 | 11.081.531  |
| Alimentos                                | 2.238.860  | 2.131.727  | 2.137.329  | 2.217.447   |
| Bebidas y tabaco                         | 1.490.980  | 1.475.556  | 1.572.130  | 1.654.646   |
| Textil, prendas de vestir y cuero        | 345.926    | 349.861    | 386.370    | 381.157     |
| Maderas y muebles                        | 576.377    | 440.141    | 482.125    | 515.711     |
| Celulosa, papel e imprentas              | 1.427.606  | 1.442.224  | 1.351.728  | 1.487.778   |
| Refinación de petróleo                   | 529.011    | 553.490    | 497.422    | 550.267     |
| Química, caucho y plástico               | 1.574.291  | 1.447.999  | 1.579.045  | 1.663.554   |
| Minerales no metálicos y metálica básica | 875.130    | 841.377    | 877.663    | 1.028.536   |
| Productos metálicos, maq. y eq. y otros  | 1.447.991  | 1.378.432  | 1.503.205  | 1.590.864   |
| Electricidad, gas y agua                 | 2.498.997  | 2.843.577  | 3.146.728  | 3.540.046   |
| Construcción                             | 6.891.485  | 6.523.534  | 6.635.667  | 7.370.557   |
| Comercio                                 | 7.916.055  | 7.385.247  | 8.675.019  | 9.727.835   |
| Restaurantes y hoteles                   | 1.250.229  | 1.252.935  | 1.364.449  | 1.497.460   |
| Transporte                               | 4.462.918  | 4.033.107  | 4.374.044  | 4.740.270   |
| Comunicaciones                           | 1.856.790  | 1.957.562  | 2.137.919  | 2.284.795   |
| Servicios financieros                    | 4.868.571  | 5.055.666  | 5.362.477  | 5.861.734   |
| Servicios empresariales                  | 11.443.187 | 11.503.267 | 12.353.107 | 13.367.711  |
| Servicios de vivienda                    | 4.600.617  | 4.766.551  | 4.777.621  | 4.896.515   |
| Servicios personales (4)                 | 9.502.672  | 9.788.294  | 10.304.461 | 11.025.202  |
| Administración pública                   | 3.808.922  | 4.059.870  | 4.173.773  | 4.209.313   |
| PIB a costo de factores                  | 85.888.192 | 85.200.168 | 89.856.279 | 95.061.958  |
| Impuesto al valor agregado               | 7.386.977  | 7.223.060  | 8.108.499  | 8.806.591   |
| Derecho de importación                   | 572.764    | 452.035    | 596.450    | 616.705     |
| PIB                                      | 93.847.932 | 92.875.262 | 98.536.200 | 104.436.771 |

**CUADRO 2.20****Variación del producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

|  | 2008 | 2009  | 2010  | 2011 |
|--|------|-------|-------|------|
| Agropecuario-silvícola                   | --   | -4,3  | 2,3   | 11,2 |
| Pesca                                    | --   | -14,2 | 2,2   | 17,1 |
| Minería                                  | --   | -1,0  | 1,1   | -4,8 |
| Minería del cobre                        | --   | -0,4  | 0,5   | -6,0 |
| Otras actividades mineras                | --   | -8,1  | 7,3   | 9,5  |
| Industria manufacturera                  | --   | -4,2  | 3,4   | 6,6  |
| Alimentos                                | --   | -4,8  | 0,3   | 3,7  |
| Bebidas y tabaco                         | --   | -1,0  | 6,5   | 5,2  |
| Textil, prendas de vestir y cuero        | --   | 1,1   | 10,4  | -1,3 |
| Maderas y muebles                        | --   | -23,6 | 9,5   | 7,0  |
| Celulosa, papel e imprentas              | --   | 1,0   | -6,3  | 10,1 |
| Refinación de petróleo                   | --   | 4,6   | -10,1 | 10,6 |
| Química, caucho y plástico               | --   | -8,0  | 9,1   | 5,4  |
| Minerales no metálicos y metálica básica | --   | -3,9  | 4,3   | 17,2 |
| Productos metálicos, maq y eq. y otros   | --   | -4,8  | 9,1   | 5,8  |
| Electricidad, gas y agua                 | --   | 13,8  | 10,7  | 12,5 |
| Construcción                             | --   | -5,3  | 1,7   | 11,1 |
| Comercio                                 | --   | -6,7  | 17,5  | 12,1 |
| Restaurantes y hoteles                   | --   | 0,2   | 8,9   | 9,7  |
| Transporte                               | --   | -9,6  | 8,5   | 8,4  |
| Comunicaciones                           | --   | 5,4   | 9,2   | 6,9  |
| Servicios financieros                    | --   | 3,8   | 6,1   | 9,3  |
| Servicios empresariales                  | --   | 0,5   | 7,4   | 8,2  |
| Servicios de vivienda                    | --   | 3,6   | 0,2   | 2,5  |
| Servicios personales (2)                 | --   | 3,0   | 5,3   | 7,0  |
| Administración pública                   | --   | 6,6   | 2,8   | 0,9  |
| PIB a costo de factores                  | --   | -0,8  | 5,5   | 5,8  |
| Impuesto al valor agregado               | --   | -2,2  | 12,3  | 8,6  |
| Derecho de importación                   | --   | -21,1 | 31,9  | 3,4  |
| PIB                                      | --   | -1,0  | 6,1   | 6,0  |

**CUADRO 2.21****Contribución del producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Contribución porcentual respecto de igual período del año anterior)

|   | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------|------|------|------|
| Agropecuario-silvícola                      | --   | -0,1 | 0,1  | 0,3  |
| Pesca                                       | --   | -0,1 | 0,0  | 0,1  |
| Minería                                     | --   | -0,1 | 0,1  | -0,8 |
| Minería del cobre                           | --   | -0,0 | 0,1  | -0,9 |
| Otras actividades mineras                   | --   | -0,1 | 0,1  | 0,1  |
| Industria manufacturera                     | --   | -0,5 | 0,4  | 0,7  |
| Alimentos                                   | --   | -0,1 | 0,0  | 0,1  |
| Bebidas y tabaco                            | --   | -0,0 | 0,1  | 0,1  |
| Textil, prendas de vestir y cuero           | --   | 0,0  | 0,0  | -0,0 |
| Maderas y muebles                           | --   | -0,1 | 0,0  | 0,0  |
| Celulosa, papel e imprentas                 | --   | 0,0  | -0,1 | 0,1  |
| Refinación de petróleo                      | --   | 0,0  | -0,1 | 0,1  |
| Química, caucho y plástico                  | --   | -0,1 | 0,1  | 0,1  |
| Minerales no metálicos y metálica básica    | --   | -0,0 | 0,0  | 0,1  |
| Productos metálicos, maq. y equipos y otros | --   | -0,1 | 0,2  | 0,1  |
| Electricidad, gas y agua                    | --   | 0,4  | 0,3  | 0,3  |
| Construcción                                | --   | -0,4 | 0,1  | 0,8  |
| Comercio                                    | --   | -0,6 | 1,3  | 0,9  |
| Restaurantes y hoteles                      | --   | 0,0  | 0,1  | 0,1  |
| Transporte                                  | --   | -0,5 | 0,4  | 0,4  |
| Comunicaciones                              | --   | 0,1  | 0,2  | 0,1  |
| Servicios financieros                       | --   | 0,2  | 0,3  | 0,4  |
| Servicios empresariales                     | --   | 0,1  | 0,9  | 1,0  |
| Servicios de vivienda                       | --   | 0,2  | 0,0  | 0,1  |
| Servicios personales (2)                    | --   | 0,3  | 0,6  | 0,7  |
| Administración pública                      | --   | 0,3  | 0,1  | 0,0  |
| PIB a costo de factores                     | --   | -0,7 | 5,0  | 5,3  |
| Impuesto al valor agregado                  | --   | -0,2 | 0,9  | 0,6  |
| Derecho de importación                      | --   | -0,1 | 0,2  | 0,0  |
| PIB   | --   | -1,0 | 6,1  | 6,0  |



### CUADRO 2.22 Producto-ingreso, precios corrientes (1)

(Millones de pesos)

|          | PIB         | Ingreso de factores recibidos del resto del mundo | Ingreso de factores pagados al resto del mundo | Producto nacional bruto | Transferencias corrientes recibidas del resto del mundo | Transferencias corrientes pagadas al resto del mundo |
|----------|-------------|---|--|-------------------------|---|--|
| 2008     | 93.847.932  | 3.086.906   | 9.832.783                                      | 87.102.055              | 1.982.247   | 458.808  |
| 2009     | 96.799.161  | 3.049.523   | 9.290.782                                      | 90.557.903              | 1.410.231   | 499.102  |
| 2010     | 110.371.423 | 3.373.009   | 10.875.438                                     | 102.868.994             | 2.879.642   | 523.465  |
| 2011     | 120.232.603 | 3.697.265   | 10.478.213                                     | 113.451.656             | 1.832.580   | 622.303  |
| 2010 III | 27.720.771  | 834.031   | 2.957.919                                      | 25.596.883              | 405.856   | 130.234  |
| IV       | 30.437.549  | 804.462   | 2.855.233                                      | 28.386.778              | 617.071   | 132.796  |
| 2011 I   | 29.765.604  | 797.094   | 2.639.014                                      | 27.923.683              | 369.974   | 146.107  |
| II       | 29.527.096  | 1.158.397   | 2.898.795                                      | 27.786.697              | 635.639   | 155.604  |
| III      | 29.078.201  | 824.064   | 2.233.442                                      | 27.668.823              | 395.201   | 155.900  |
| IV       | 31.861.703  | 917.710   | 2.706.961                                      | 30.072.452              | 431.766   | 164.692  |
| 2012 I   | 31.341.683  | 609.111   | 2.127.577                                      | 29.823.217              | 343.085   | 154.349  |
| II       | 31.363.415  | 732.199   | 2.364.662                                      | 29.730.952              | 373.768   | 167.175  |

### CUADRO 2.22 Producto-ingreso, precios corrientes (continuación)

(Millones de pesos)

|          | Ingreso nacional bruto disponible | Ahorro nacional bruto | Ahorro externo | Formación bruta de capital | Formación bruta de capital fijo |
|----------|-----------------------------------|-----------------------|----------------|----------------------------|---------------------------------|
| 2008     | 88.625.494                        | 20.990.283            | 3.371.768      | 24.362.051                 | 23.178.540                      |
| 2009     | 91.469.032                        | 21.535.930            | -1.973.916     | 19.562.014                 | 21.026.612                      |
| 2010     | 105.225.171                       | 27.635.796            | -1.644.198     | 25.991.598                 | 23.687.617                      |
| 2011     | 114.661.932                       | 28.082.546            | 1.550.443      | 29.632.989                 | 27.838.832                      |
| 2010 III | 25.872.505                        | 6.276.376             | 392.736        | 6.669.112                  | 5.834.104                       |
| IV       | 28.871.052                        | 7.361.651             | -516.258       | 6.845.393                  | 6.464.607                       |
| 2011 I   | 28.147.550                        | 8.034.757             | -310.048       | 7.724.709                  | 6.607.295                       |
| II       | 28.266.733                        | 7.160.410             | -189.987       | 6.970.424                  | 6.841.416                       |
| III      | 27.908.124                        | 6.264.378             | 1.412.846      | 7.677.224                  | 6.739.810                       |
| IV       | 30.339.525                        | 6.623.001             | 637.632        | 7.260.633                  | 7.650.310                       |
| 2012 I   | 30.011.953                        | 8.047.385             | 61.198         | 8.108.582                  | 7.121.311                       |
| II       | 29.937.545                        | 6.817.717             | 1.209.531      | 8.027.248                  | 7.468.622                       |



**CUADRO 2.23**  
**Ingreso nacional bruto disponible, volumen a precios del año anterior encadenado (1)**

(Millones de pesos encadenados) (2)(3)(4)

|          | PIB         | Ingreso de factores recibidos del resto del mundo | Ingreso de factores pagados al resto del mundo | Producto nacional bruto |                      | Transferencias corrientes recibidas del resto del mundo | Transferencias corrientes pagadas al resto del mundo |
|----------|-------------|---|--|-------------------------|----------------------|---|--|
|          |             |   |  | Nivel                   | Variación interanual |   |  |
| 2008     | 93.847.932  | 3.086.906   | 9.832.783                                      | 87.102.055              | --                   | 1.982.247   | 458.808  |
| 2009     | 92.875.262  | 2.964.587   | 8.962.619                                      | 86.882.862              | -0,3                 | 1.364.791   | 485.220  |
| 2010     | 98.536.200  | 3.252.230   | 10.406.229                                     | 91.391.670              | 5,2                  | 2.761.661   | 504.716  |
| 2011     | 104.436.771 | 3.480.221   | 9.779.972                                      | 98.055.094              | 7,3                  | 1.716.932   | 585.115  |
| 2010 III | 24.756.234  | 808.980   | 2.847.032                                      | 22.721.935              | 5,7                  | 391.896   | 126.327  |
| IV       | 26.303.932  | 772.374   | 2.720.281                                      | 24.359.493              | 8,8                  | 589.794   | 127.504  |
| 2011 I   | 25.292.377  | 746.992   | 2.454.321                                      | 23.578.876              | 9,9                  | 344.863   | 136.922  |
| II       | 25.982.781  | 1.104.938   | 2.743.980                                      | 24.326.797              | 6,4                  | 603.058   | 148.421  |
| III      | 25.664.038  | 777.538   | 2.091.309                                      | 24.313.927              | 7,0                  | 370.891   | 147.097  |
| IV       | 27.497.576  | 850.752   | 2.490.362                                      | 25.835.495              | 6,1                  | 398.120   | 152.675  |
| 2012 I   | 26.620.353  | 552.837   | 1.914.743                                      | 25.222.126              | 7,0                  | 309.933   | 139.933  |
| II       | 27.417.492  | 675.409   | 2.162.874                                      | 25.898.066              | 6,5                  | 343.166   | 154.036  |

**CUADRO 2.23**  
**Ingreso nacional bruto disponible, volumen a precios del año anterior encadenado (continuación) (1)**

(Millones de pesos encadenados) (2)(3)(4)

|          | Ingreso nacional bruto disponible |                      | Ingreso nacional bruto disponible real |                      | Gasto interno bruto |                      |
|----------|-----------------------------------|----------------------|--|----------------------|---------------------|----------------------|
|          | Nivel                             | Variación interanual | Nivel                                  | Variación interanual | Nivel               | Variación interanual |
| 2008     | 88.625.494                        | --                   | 88.625.494                             | --                   | 91.997.261          | --                   |
| 2009     | 87.759.721                        | -1,0                 | 89.110.537                             | 0,5                  | 86.798.068          | -5,7                 |
| 2010     | 93.634.273                        | 6,7                  | 100.825.817                            | 13,1                 | 99.632.616          | 14,8                 |
| 2011     | 99.264.775                        | 6,0                  | 106.999.584                            | 6,1                  | 108.989.474         | 9,4                  |
| 2010 III | 22.986.486                        | 6,3                  | 24.945.187                             | 13,6                 | 25.416.489          | 17,2                 |
| IV       | 24.819.127                        | 10,0                 | 27.447.252                             | 14,7                 | 27.159.803          | 14,4                 |
| 2011 I   | 23.810.155                        | 6,9                  | 26.136.353                             | 11,0                 | 26.025.245          | 15,4                 |
| II       | 24.788.227                        | 5,3                  | 26.771.960                             | 7,6                  | 26.716.839          | 9,0                  |
| III      | 24.561.140                        | 6,9                  | 26.166.902                             | 4,9                  | 27.599.221          | 8,6                  |
| IV       | 26.105.255                        | 5,2                  | 27.924.368                             | 1,7                  | 28.648.169          | 5,5                  |
| 2012 I   | 25.421.322                        | 6,8                  | 27.064.034                             | 3,5                  | 27.194.809          | 4,5                  |
| II       | 26.116.101                        | 5,4                  | 27.389.628                             | 2,3                  | 28.626.035          | 7,1                  |

**CUADRO 2.24****Principales agregados macroeconómicos y participación en el producto interno bruto, anuales, precios corrientes (1)**

(Porcentaje sobre el PIB)

|   | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  |
|---|-------|-------|-------|-------|
| PIB   | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Ingreso de factores recibidos del resto del mundo       | 3,3   | 3,2   | 3,1   | 3,1   |
| Ingreso de factores pagados al resto del mundo          | 10,5  | 9,6   | 9,9   | 8,7   |
| Producto nacional bruto                                 | 92,8  | 93,6  | 93,2  | 94,4  |
| Transferencias corrientes recibidas del resto del mundo | 2,1   | 1,5   | 2,6   | 1,5   |
| Transferencias corrientes pagadas al resto del mundo    | 0,5   | 0,5   | 0,5   | 0,5   |
| Ingreso nacional bruto disponible                       | 94,4  | 94,5  | 95,3  | 95,4  |
| Consumo total   | 72,1  | 72,2  | 70,3  | 72,0  |
| Ahorro nacional bruto                                   | 22,4  | 22,2  | 25,0  | 23,4  |
| Ahorro externo (excedente de la Nación en cta.cte.)     | 3,6   | -2,0  | -1,5  | 1,3   |
| Formación bruta de capital                              | 26,0  | 20,2  | 23,5  | 24,6  |
| Formación bruta de capital fijo                         | 24,7  | 21,7  | 21,5  | 23,2  |

## **Cuentas Nacionales de los Sectores Institucionales**

**CUADRO 2.25****Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    | 2011<br>II | III     | IV      | 2012<br>I |
|---|---------|---------|---------|---------|------------|---------|---------|-----------|
| <b>Operaciones no financieras</b>       |         |         |         |         |            |         |         |           |
| Rentas de la producción (2)             | 83.492  | 86.886  | 99.314  | 107.746 | 26.512     | 25.963  | 28.477  | 28.254    |
| Rentas de la propiedad netas (3)        | -6.746  | -6.241  | -7.502  | -6.781  | -1.740     | -1.409  | -1.789  | -1.681    |
| Impuestos netos de subvenciones         | 10.356  | 9.913   | 11.058  | 12.487  | 3.015      | 3.116   | 3.385   | 3.293     |
| Transferencias corrientes netas         | 1.523   | 911     | 2.356   | 1.210   | 480        | 239     | 267     | 187       |
| Ingreso disponible bruto                | 88.625  | 91.469  | 105.225 | 114.662 | 28.267     | 27.908  | 30.340  | 30.053    |
| Consumo final efectivo (menos)          | 67.635  | 69.933  | 77.589  | 86.579  | 21.106     | 21.644  | 23.717  | 21.963    |
| Ahorro bruto                            | 20.990  | 21.536  | 27.636  | 28.083  | 7.160      | 6.264   | 6.623   | 8.090     |
| Transferencias de capital netas         | 2       | 8       | 3.237   | 7       | 1          | 2       | 2       | 1         |
| Formación bruta de capital (menos)      | 24.362  | 19.562  | 25.992  | 29.633  | 6.970      | 7.677   | 7.261   | 8.260     |
| Capacidad/ Necesidad de financiamiento  | -3.370  | 1.982   | 4.882   | -1.544  | 191        | -1.411  | -635    | -169      |
| <b>Operaciones financieras</b>          |         |         |         |         |            |         |         |           |
| Adquisición neta de activos financieros | 45.207  | 26.239  | 41.892  | 53.833  | 11.823     | 8.752   | 17.421  | 7.719     |
| Oro monetario y DEG                     | 1       | 593     | 40      | -1      | 6          | -13     | -11     | 6         |
| Efectivo y depósitos                    | 5.767   | 547     | 7.678   | 18.248  | 2.142      | 3.835   | 8.417   | -5.679    |
| Títulos (4)                             | 11.761  | 1.281   | 4.415   | 18.234  | 6.153      | 5.922   | 1.364   | 3.449     |
| Préstamos                               | 12.357  | 3.565   | 3.937   | 14.004  | 3.870      | 3.033   | 4.140   | 2.446     |
| Acciones y otras participaciones        | 3.382   | 18.066  | 11.546  | -6.172  | -203       | -5.207  | -872    | 3.218     |
| Fondos de pensiones                     | 4.334   | 3.767   | 4.295   | 4.710   | 1.179      | 1.102   | 1.389   | 1.267     |
| Reservas técnicas de seguros            | 868     | 739     | 1.134   | 906     | 279        | 197     | 287     | 338       |
| Otras cuentas (5)                       | 6.737   | -2.318  | 8.847   | 3.904   | -1.603     | -116    | 2.707   | 2.674     |
| Pasivos netos contraídos                | 48.577  | 24.257  | 37.010  | 55.377  | 11.632     | 10.163  | 18.056  | 7.887     |
| Efectivo y depósitos                    | 8.308   | 1.489   | 7.675   | 15.356  | 1.901      | 3.055   | 9.049   | -3.787    |
| Títulos                                 | 4.772   | 5.216   | 4.585   | 11.646  | 3.805      | 2.557   | 862     | 3.817     |
| Préstamos                               | 15.571  | 7.421   | 3.289   | 16.304  | 4.442      | 3.173   | 4.884   | 2.299     |
| Acciones y otras participaciones        | 5.467   | 9.608   | 8.816   | 2.197   | 988        | -193    | -99     | 2.361     |
| Fondos de pensiones                     | 4.334   | 3.767   | 4.295   | 4.710   | 1.179      | 1.102   | 1.389   | 1.267     |
| Reservas técnicas de seguros            | 868     | 739     | 1.134   | 906     | 279        | 197     | 287     | 338       |
| Otras cuentas                           | 9.257   | -3.983  | 7.216   | 4.258   | -962       | 272     | 1.684   | 1.591     |
| Capacidad/ Necesidad de financiamiento  | -3.370  | 1.982   | 4.882   | -1.544  | 191        | -1.411  | -635    | -169      |
| <b>Balances financieros</b>             |         |         |         |         |            |         |         |           |
| Activos Financieros Netos               | -16.994 | -11.444 | -10.902 | -12.450 | -7.231     | -12.155 | -12.450 | -14.032   |
| Activos Financieros                     | 496.035 | 523.849 | 576.489 | 641.829 | 612.917    | 622.879 | 641.829 | 652.197   |
| Oro monetario y DEG                     | 40      | 583     | 575     | 640     | 602        | 643     | 640     | 607       |
| Efectivo y depósitos                    | 80.676  | 76.612  | 82.755  | 103.692 | 88.976     | 95.007  | 103.692 | 96.568    |
| Títulos (4)                             | 66.764  | 64.749  | 68.892  | 90.806  | 80.825     | 90.127  | 90.806  | 93.051    |
| Préstamos                               | 81.105  | 82.287  | 85.089  | 99.295  | 91.524     | 95.318  | 99.295  | 100.895   |
| Acciones y otras participaciones        | 131.505 | 155.290 | 175.258 | 175.846 | 181.761    | 175.157 | 175.846 | 185.136   |
| Fondos de pensiones                     | 47.429  | 60.644  | 70.722  | 72.142  | 73.534     | 69.980  | 72.142  | 76.173    |
| Reservas técnicas de seguros            | 15.148  | 15.998  | 18.185  | 19.738  | 18.944     | 19.557  | 19.738  | 20.205    |
| Otras cuentas (5)                       | 73.367  | 67.686  | 75.013  | 79.670  | 76.750     | 77.091  | 79.670  | 79.562    |
| Pasivos                                 | 513.029 | 535.293 | 587.392 | 654.279 | 620.148    | 635.034 | 654.279 | 666.229   |
| Efectivo y depósitos                    | 67.285  | 66.886  | 73.802  | 90.164  | 77.073     | 80.996  | 90.164  | 85.706    |
| Títulos                                 | 48.368  | 53.630  | 59.870  | 74.952  | 68.630     | 74.053  | 74.952  | 78.018    |
| Préstamos                               | 104.440 | 104.399 | 105.017 | 123.947 | 113.039    | 118.953 | 123.947 | 123.902   |
| Acciones y otras participaciones        | 155.958 | 166.452 | 186.275 | 194.523 | 193.076    | 194.510 | 194.523 | 203.616   |
| Fondos de pensiones                     | 47.429  | 60.644  | 70.722  | 72.142  | 73.534     | 69.980  | 72.142  | 76.173    |
| Reservas técnicas de seguros            | 15.148  | 15.998  | 18.185  | 19.738  | 18.944     | 19.557  | 19.738  | 20.205    |
| Otras cuentas                           | 74.400  | 67.284  | 73.522  | 78.813  | 75.851     | 76.986  | 78.813  | 78.609    |



**CUADRO 2.26**  
**Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**  
(Miles de millones de pesos)

|   | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    | 2011<br>II | III     | IV      | 2012<br>I |
|---|---------|---------|---------|---------|------------|---------|---------|-----------|
| <b>Operaciones no financieras</b>                                       |         |         |         |         |            |         |         |           |
| Rentas de la producción (remuneración, ingreso mixto y excedente bruto) | 46.194  | 48.246  | 53.659  | 59.577  | 14.604     | 14.865  | 15.832  | 16.051    |
| Rentas de la propiedad netas (2)  | 12.492  | 14.608  | 13.583  | 16.461  | 4.713      | 3.731   | 4.735   | 3.396     |
| Impuestos netos de subvenciones   | -1.209  | -1.336  | -1.517  | -1.753  | -491       | -360    | -334    | -663      |
| Prestaciones sociales netas de cotizaciones                             | -1.974  | -1.022  | -1.272  | -1.678  | -413       | -335    | -591    | -451      |
| Transferencias corrientes netas   | 1.265   | 1.291   | 1.893   | 1.465   | 370        | 425     | 619     | 135       |
| Ingreso disponible bruto  | 56.768  | 61.789  | 66.347  | 74.072  | 18.784     | 18.326  | 20.262  | 18.468    |
| Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros)           | 5.371   | 6.212   | 6.612   | 7.524   | 1.868      | 1.921   | 2.151   | 1.847     |
| Ingreso disponible bruto ajustado                                       | 62.138  | 68.001  | 72.959  | 81.596  | 20.651     | 20.247  | 22.412  | 20.315    |
| Consumo final efectivo (menos)  | 62.453  | 63.925  | 70.961  | 79.892  | 19.582     | 20.167  | 21.691  | 20.416    |
| Variación neta en los fondos de pensiones (3)                           | 4.334   | 3.767   | 4.295   | 4.710   | 1.179      | 1.102   | 1.389   | 1.267     |
| Ahorro bruto  | 4.019   | 7.843   | 6.293   | 6.415   | 2.249      | 1.182   | 2.109   | 1.166     |
| Transferencias de capital netas   | 791     | 975     | 3.213   | 1.595   | 369        | 392     | 516     | 345       |
| Formación bruta de capital (menos)                                      | 5.408   | 4.663   | 3.837   | 5.045   | 1.217      | 1.369   | 1.463   | 1.516     |
| Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento                         | -597    | 4.154   | 5.669   | 2.965   | 1.401      | 206     | 1.162   | -5        |
| <b>Operaciones financieras</b>  |         |         |         |         |            |         |         |           |
| Adquisición neta de activos financieros                                 | 5.112   | 6.364   | 9.679   | 8.353   | 2.822      | 1.306   | 2.868   | 1.344     |
| Efectivo y depósitos  | 1.742   | -333    | 1.002   | 3.525   | 686        | 1.186   | 1.024   | 343       |
| Títulos   | 24      | -105    | -163    | -476    | -149       | -43     | -340    | 475       |
| Acciones y otras participaciones  | -1.877  | 2.251   | 2.481   | 19      | 310        | -459    | -192    | 260       |
| Fondos de pensiones   | 4.334   | 3.767   | 4.295   | 4.710   | 1.179      | 1.102   | 1.389   | 1.267     |
| Reservas técnicas de seguros  | 840     | 729     | 952     | 944     | 285        | 200     | 284     | 320       |
| Otras cuentas (4)   | 50      | 54      | 1.113   | -368    | 510        | -680    | 703     | -1.320    |
| Pasivos netos contraídos  | 5.709   | 2.209   | 4.010   | 5.389   | 1.421      | 1.100   | 1.706   | 1.349     |
| Préstamos   | 5.287   | 2.531   | 3.771   | 5.305   | 1.419      | 1.188   | 1.532   | 1.265     |
| Otras cuentas   | 423     | -321    | 239     | 84      | 2          | -89     | 174     | 85        |
| Capacidad/ Necesidad de financiamiento                                  | -597    | 4.154   | 5.669   | 2.965   | 1.401      | 206     | 1.162   | -5        |
| <b>Balances financieros</b>   |         |         |         |         |            |         |         |           |
| Activos Financieros Netos   | 80.281  | 93.657  | 107.391 | 110.152 | 110.930    | 108.327 | 110.152 | 115.416   |
| Activos Financieros   | 113.856 | 128.804 | 146.103 | 153.685 | 151.968    | 150.322 | 153.685 | 159.554   |
| Efectivo y depósitos  | 16.646  | 15.876  | 16.722  | 20.445  | 18.028     | 19.402  | 20.445  | 20.656    |
| Títulos   | 1.111   | 1.057   | 976     | 657     | 843        | 912     | 657     | 1.019     |
| Acciones y otras participaciones  | 33.423  | 35.076  | 38.545  | 40.026  | 39.994     | 39.783  | 40.026  | 40.915    |
| Fondos de pensiones   | 47.429  | 60.644  | 70.722  | 72.142  | 73.534     | 69.980  | 72.142  | 76.173    |
| Reservas técnicas de seguros  | 14.824  | 15.678  | 17.675  | 19.251  | 18.463     | 19.077  | 19.251  | 19.700    |
| Otras cuentas (4)   | 423     | 474     | 1.463   | 1.164   | 1.105      | 1.169   | 1.164   | 1.091     |
| Pasivos   | 33.575  | 35.147  | 38.712  | 43.533  | 41.038     | 41.995  | 43.533  | 44.139    |
| Préstamos   | 30.375  | 32.272  | 35.594  | 40.326  | 37.919     | 38.964  | 40.326  | 41.422    |
| Otras cuentas   | 3.200   | 2.875   | 3.118   | 3.207   | 3.119      | 3.031   | 3.207   | 2.717     |



**CUADRO 2.27****Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2008     | 2009     | 2010     | 2011     | 2011<br>II | III      | IV       | 2012<br>I |
|---|----------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|-----------|
| <b>Operaciones no financieras</b>                     |          |          |          |          |            |          |          |           |
| Rentas de la producción (excedente bruto)             | 33.512   | 34.524   | 41.266   | 43.505   | 10.768     | 9.951    | 11.367   | 10.956    |
| Rentas de la propiedad netas (2)                      | -307     | 1.667    | 1.830    | 1.451    | 734        | 271      | 326      | 129       |
| Ingreso empresarial bruto                             | 33.205   | 36.191   | 43.096   | 44.956   | 11.502     | 10.222   | 11.694   | 11.084    |
| Rentas distribuidas y utilidades reinvertidas (menos) | 24.153   | 20.279   | 22.723   | 24.701   | 6.955      | 5.432    | 7.550    | 4.637     |
| Impuestos netos de subvenciones                       | -4.341   | -2.278   | -4.560   | -6.666   | -1.993     | -1.692   | -1.631   | -1.646    |
| Transferencias corrientes netas                       | -209     | -77      | 44       | -1.257   | -934       | -154     | -47      | -33       |
| Ahorro bruto  | 4.503    | 13.557   | 15.857   | 12.333   | 1.620      | 2.944    | 2.465    | 4.769     |
| Transferencias de capital netas                       | 239      | 307      | 1.641    | 257      | 47         | 64       | 90       | 69        |
| Formación bruta de capital (menos)                    | 16.328   | 12.360   | 19.394   | 21.563   | 5.140      | 5.817    | 4.251    | 6.274     |
| Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento       | -11.586  | 1.504    | -1.897   | -8.973   | -3.472     | -2.809   | -1.696   | -1.436    |
| <b>Operaciones financieras</b>                        |          |          |          |          |            |          |          |           |
| Adquisición neta de activos financieros               | 12.455   | 4.039    | 13.532   | 9.303    | -413       | -292     | 3.737    | 3.901     |
| Efectivo y depósitos                                  | 2.798    | 889      | 7.229    | 4.496    | 535        | -1.805   | 3.123    | -1.010    |
| Títulos (3)   | 217      | 270      | 307      | 19       | 55         | 97       | -501     | 1.086     |
| Acciones y otras participaciones                      | 6.496    | 4.248    | 2.912    | 1.000    | 1.136      | 1.249    | -1.434   | 914       |
| Reservas técnicas de seguros                          | 19       | 6        | 122      | -26      | -4         | -2       | 2        | 12        |
| Otras cuentas (4)                                     | 2.926    | -1.374   | 2.962    | 3.814    | -2.135     | 168      | 2.547    | 2.899     |
| Pasivos netos contraídos                              | 24.041   | 2.535    | 15.428   | 18.276   | 3.059      | 2.516    | 5.433    | 5.337     |
| Títulos   | 1.403    | 2.493    | 1.422    | 2.756    | 506        | -161     | 1.155    | 382       |
| Préstamos   | 8.567    | 1.010    | 2.512    | 8.709    | 2.375      | 2.037    | 2.559    | 2.063     |
| Acciones y otras participaciones                      | 6.146    | 2.787    | 7.567    | 1.987    | 891        | 0        | -274     | 1.853     |
| Otras cuentas   | 7.925    | -3.754   | 3.928    | 4.824    | -712       | 639      | 1.992    | 1.040     |
| Capacidad/ Necesidad de financiamiento                | -11.586  | 1.504    | -1.897   | -8.973   | -3.472     | -2.809   | -1.696   | -1.436    |
| <b>Balances financieros</b>                           |          |          |          |          |            |          |          |           |
| Activos Financieros Netos                             | -115.381 | -114.606 | -124.641 | -135.115 | -128.905   | -133.674 | -135.115 | -141.955  |
| Activos Financieros                                   | 156.403  | 155.602  | 171.389  | 187.154  | 180.941    | 182.821  | 187.154  | 189.957   |
| Efectivo y depósitos                                  | 24.430   | 22.487   | 28.800   | 34.450   | 31.869     | 31.135   | 34.450   | 32.634    |
| Títulos (3)   | 2.473    | 1.328    | 475      | 504      | 496        | 1.127    | 504      | 1.284     |
| Acciones y otras participaciones                      | 68.071   | 74.509   | 81.493   | 86.844   | 86.628     | 88.916   | 86.844   | 92.159    |
| Reservas técnicas de seguros                          | 218      | 215      | 343      | 327      | 323        | 322      | 327      | 340       |
| Otras cuentas (4)                                     | 61.211   | 57.063   | 60.278   | 65.029   | 61.625     | 61.321   | 65.029   | 63.540    |
| Pasivos   | 271.785  | 270.208  | 296.030  | 322.268  | 309.846    | 316.495  | 322.268  | 331.912   |
| Títulos   | 16.718   | 19.453   | 21.350   | 25.466   | 23.322     | 24.282   | 25.466   | 25.439    |
| Préstamos   | 60.500   | 56.214   | 57.117   | 68.012   | 61.221     | 65.292   | 68.012   | 68.393    |
| Acciones y otras participaciones                      | 133.363  | 139.993  | 159.782  | 165.374  | 165.308    | 165.596  | 165.374  | 174.699   |
| Otras cuentas   | 61.203   | 54.548   | 57.781   | 63.417   | 59.995     | 61.324   | 63.417   | 63.381    |

**CUADRO 2.28****Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros (1)(2)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2011<br>II | III    | IV     | 2012<br>I |
|---|--------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|-----------|
| <b>Operaciones no financieras</b>                                     |        |        |        |        |            |        |        |           |
| Rentas de la producción (consumo de capital fijo)                     | 981    | 1.054  | 1.148  | 1.250  | 289        | 290    | 393    | 278       |
| Rentas de la propiedad netas (3)                                      | 2.968  | 561    | 701    | 93     | 41         | -78    | 184    | -114      |
| Impuestos netos de subvenciones                                       | 16.238 | 13.713 | 17.837 | 21.461 | 5.750      | 5.241  | 5.463  | 5.696     |
| Prestaciones sociales netas de cotizaciones                           | -2.359 | -2.745 | -3.023 | -3.032 | -767       | -768   | -798   | -816      |
| Transferencias corrientes netas                                       | 567    | -277   | 415    | 1.001  | 1.044      | -31    | -306   | 84        |
| Ingreso disponible bruto  | 18.395 | 12.306 | 17.079 | 20.773 | 6.357      | 4.653  | 4.936  | 5.129     |
| Transferencias sociales en especie (salud, educación y otros) (menos) | 5.371  | 6.212  | 6.612  | 7.524  | 1.868      | 1.921  | 2.151  | 1.847     |
| Ingreso disponible bruto ajustado                                     | 13.025 | 6.093  | 10.466 | 13.248 | 4.489      | 2.733  | 2.785  | 3.282     |
| Consumo final efectivo (menos)  | 5.183  | 6.008  | 6.629  | 6.687  | 1.525      | 1.477  | 2.025  | 1.547     |
| Ahorro bruto  | 7.842  | 86     | 3.838  | 6.561  | 2.964      | 1.255  | 760    | 1.735     |
| Transferencias de capital netas                                       | -1.029 | -1.274 | -1.617 | -1.845 | -415       | -455   | -604   | -413      |
| Formación bruta de capital (menos)                                    | 2.312  | 2.622  | 2.579  | 2.810  | 564        | 473    | 1.446  | 416       |
| Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento                       | 4.501  | -3.810 | -358   | 1.905  | 1.985      | 328    | -1.289 | 906       |
| <b>Operaciones financieras</b>  |        |        |        |        |            |        |        |           |
| Adquisiciones netas de activos financieros                            | 5.321  | -1.993 | 3.695  | 5.305  | 2.358      | 1.734  | -341   | 973       |
| Efectivo y depósitos  | -397   | 114    | 1.173  | 2.197  | 820        | 795    | -736   | 747       |
| Títulos   | 2.614  | -3.987 | 1.299  | 3.023  | 1.340      | 1.471  | 118    | 7         |
| Préstamos   | 356    | 61     | 58     | 52     | -4         | 36     | 24     | -81       |
| Acciones y otras participaciones                                      | 864    | 762    | -85    | -423   | -260       | -161   | -1     | 6         |
| Reservas técnicas de seguros  | 1      | 0      | 5      | -1     | -0         | -0     | 0      | 1         |
| Otras cuentas (4)   | 1.884  | 1.056  | 1.244  | 457    | 462        | -406   | 255    | 293       |
| Pasivos netos contraídos  | 820    | 1.817  | 4.053  | 3.400  | 373        | 1.406  | 948    | 67        |
| Efectivo y depósitos  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0          | 0      | 0      | 0         |
| Títulos   | 235    | 1.063  | 3.578  | 3.111  | 547        | 1.181  | 820    | 54        |
| Préstamos   | -17    | 79     | 11     | -41    | -16        | -17    | 15     | -26       |
| Otras cuentas   | 602    | 676    | 464    | 330    | -158       | 242    | 113    | 38        |
| Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento                       | 4.501  | -3.810 | -358   | 1.905  | 1.985      | 328    | -1.289 | 906       |
| <b>Balances financieros</b>   |        |        |        |        |            |        |        |           |
| Activos Financieros Netos   | 16.101 | 6.004  | 2.066  | 5.925  | 5.736      | 8.058  | 5.925  | 5.695     |
| Activos Financieros   | 27.754 | 18.943 | 19.288 | 27.721 | 24.161     | 28.731 | 27.721 | 27.348    |
| Efectivo y depósitos  | 7.138  | 6.172  | 7.127  | 10.030 | 9.462      | 10.690 | 10.030 | 10.733    |
| Títulos   | 12.221 | 6.419  | 7.158  | 10.989 | 8.865      | 11.025 | 10.989 | 10.369    |
| Préstamos   | 1.713  | 1.752  | 1.819  | 1.861  | 1.803      | 1.841  | 1.861  | 1.776     |
| Acciones y otras participaciones                                      | 3.509  | 1.333  | -357   | 563    | -268       | 783    | 563    | -687      |
| Reservas técnicas de seguros  | 10     | 10     | 15     | 15     | 14         | 14     | 15     | 15        |
| Otras cuentas (4)   | 3.163  | 3.257  | 3.526  | 4.264  | 4.284      | 4.377  | 4.264  | 5.141     |
| Pasivos   | 11.653 | 12.939 | 17.222 | 21.796 | 18.424     | 20.672 | 21.796 | 21.652    |
| Efectivo y depósitos  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0          | 0      | 0      | 0         |
| Títulos   | 6.815  | 7.484  | 11.341 | 15.560 | 12.591     | 14.570 | 15.560 | 15.433    |
| Préstamos   | 1.077  | 1.028  | 988    | 1.007  | 963        | 988    | 1.007  | 953       |
| Otras cuentas   | 3.761  | 4.427  | 4.894  | 5.228  | 4.870      | 5.114  | 5.228  | 5.266     |

**CUADRO 2.29****Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances (1)**

(Miles de millones de pesos)

|   | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    | 2011<br>II | III     | IV      | 2012<br>I |
|---|---------|---------|---------|---------|------------|---------|---------|-----------|
| <b>Operaciones no financieras</b>                               |         |         |         |         |            |         |         |           |
| Rentas de la producción (excedente bruto e imputación bancaria) | 2.805   | 3.062   | 3.240   | 3.414   | 851        | 858     | 885     | 970       |
| Rentas de la propiedad netas (2)                                | 2.254   | -2.799  | -894    | -85     | -273       | 98      | 515     | -456      |
| Impuestos netos de subvenciones                                 | -333    | -187    | -702    | -556    | -252       | -73     | -113    | -95       |
| Prestaciones sociales netas de cotizaciones                     | 4.334   | 3.767   | 4.295   | 4.710   | 1.179      | 1.102   | 1.389   | 1.267     |
| Transferencias corrientes netas                                 | -101    | -26     | 4       | 1       | -0         | 0       | 1       | 0         |
| Ingreso disponible bruto  | 8.960   | 3.818   | 5.943   | 7.484   | 1.506      | 1.985   | 2.677   | 1.687     |
| Variac. neta en los fondos de pensiones (menos) (3)             | 4.334   | 3.767   | 4.295   | 4.710   | 1.179      | 1.102   | 1.389   | 1.267     |
| Ahorro bruto  | 4.626   | 51      | 1.648   | 2.774   | 327        | 883     | 1.288   | 419       |
| Transferencias de capital netas                                 | 0       | 0       | 0       | 0       | 0          | 0       | 0       | 0         |
| Formación bruta de capital (menos)                              | 314     | -83     | 180     | 215     | 50         | 19      | 101     | 53        |
| Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento                 | 4.312   | 134     | 1.467   | 2.559   | 277        | 864     | 1.187   | 367       |
| <b>Operaciones financieras</b>                                  |         |         |         |         |            |         |         |           |
| Adquisiciones netas de activos financieros                      | 22.319  | 17.829  | 14.986  | 30.871  | 7.056      | 6.005   | 11.156  | 1.500     |
| Oro monetario y DEG   | 1       | 593     | 40      | -1      | 6          | -13     | -11     | 6         |
| Efectivo y depósitos  | 1.625   | -123    | -1.725  | 8.029   | 101        | 3.659   | 5.007   | -5.759    |
| Títulos (4)   | 8.906   | 5.102   | 2.972   | 15.668  | 4.907      | 4.397   | 2.088   | 1.881     |
| Préstamos   | 12.001  | 3.503   | 3.879   | 13.952  | 3.874      | 2.997   | 4.116   | 2.526     |
| Acciones y otras participaciones                                | -2.100  | 10.805  | 6.238   | -6.767  | -1.389     | -5.836  | 754     | 2.039     |
| Reservas técnicas de seguros                                    | 8       | 3       | 54      | -12     | -2         | -1      | 1       | 5         |
| Otras cuentas (5)   | 1.877   | -2.055  | 3.529   | 1       | -441       | 802     | -799    | 801       |
| Pasivos netos contraídos  | 18.007  | 17.696  | 13.519  | 28.312  | 6.779      | 5.141   | 9.969   | 1.134     |
| Efectivo y depósitos  | 8.308   | 1.489   | 7.675   | 15.356  | 1.901      | 3.055   | 9.049   | -3.787    |
| Títulos   | 3.134   | 1.661   | -415    | 5.779   | 2.752      | 1.536   | -1.112  | 3.380     |
| Préstamos   | 1.734   | 3.801   | -3.005  | 2.331   | 663        | -36     | 778     | -1.002    |
| Acciones y otras participaciones                                | -679    | 6.821   | 1.249   | 210     | 97         | -193    | 175     | 509       |
| Fondos de pensiones   | 4.334   | 3.767   | 4.295   | 4.710   | 1.179      | 1.102   | 1.389   | 1.267     |
| Reservas técnicas de seguros                                    | 868     | 739     | 1.134   | 906     | 279        | 197     | 287     | 338       |
| Otras cuentas   | 307     | -583    | 2.585   | -980    | -93        | -521    | -596    | 428       |
| Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento                 | 4.312   | 134     | 1.467   | 2.559   | 277        | 864     | 1.187   | 367       |
| <b>Balances financieros</b>                                     |         |         |         |         |            |         |         |           |
| Activos Financieros Netos                                       | 2.006   | 3.501   | 4.282   | 6.587   | 5.008      | 5.132   | 6.587   | 6.811     |
| Activos Financieros   | 198.022 | 220.500 | 239.709 | 273.269 | 255.847    | 261.005 | 273.269 | 275.338   |
| Oro monetario y DEG   | 40      | 583     | 575     | 640     | 602        | 643     | 640     | 607       |
| Efectivo y depósitos  | 32.462  | 32.077  | 30.106  | 38.768  | 29.617     | 33.780  | 38.768  | 32.544    |
| Títulos (4)   | 50.959  | 55.945  | 60.282  | 78.657  | 70.620     | 77.063  | 78.657  | 80.379    |
| Préstamos   | 79.391  | 80.535  | 83.270  | 97.434  | 89.720     | 93.477  | 97.434  | 99.118    |
| Acciones y otras participaciones                                | 26.502  | 44.371  | 55.578  | 48.413  | 55.408     | 45.675  | 48.413  | 52.749    |
| Reservas técnicas de seguros                                    | 97      | 96      | 152     | 145     | 144        | 143     | 145     | 151       |
| Otras cuentas (5)   | 8.570   | 6.892   | 9.746   | 9.213   | 9.736      | 10.224  | 9.213   | 9.790     |
| Pasivos   | 196.016 | 216.999 | 235.427 | 266.682 | 250.840    | 255.873 | 266.682 | 268.526   |
| Efectivo y depósitos  | 67.285  | 66.886  | 73.802  | 90.164  | 77.073     | 80.996  | 90.164  | 85.706    |
| Títulos   | 24.835  | 26.693  | 27.179  | 33.926  | 32.717     | 35.201  | 33.926  | 37.146    |
| Préstamos   | 12.488  | 14.886  | 11.318  | 14.603  | 12.936     | 13.709  | 14.603  | 13.134    |
| Acciones y otras participaciones                                | 22.595  | 26.460  | 26.492  | 29.149  | 27.768     | 28.913  | 29.149  | 28.917    |
| Fondos de pensiones   | 47.429  | 60.644  | 70.722  | 72.142  | 73.534     | 69.980  | 72.142  | 76.173    |
| Reservas técnicas de seguros                                    | 15.148  | 15.998  | 18.185  | 19.738  | 18.944     | 19.557  | 19.738  | 20.205    |
| Otras cuentas   | 6.235   | 5.433   | 7.730   | 6.960   | 7.867      | 7.517   | 6.960   | 7.245     |

**PIB Regional**



**CUADRO 2.30**  
**Producto interno bruto por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**  
 (Millones de pesos encadenados) (1)(2)(3)

|   | 2008       | 2009       | 2010       | 2011        |
|---|------------|------------|------------|-------------|
| <b>PIB</b>  |            |            |            |             |
| XV De Arica y Parinacota  | 555.951    | 536.057    | 554.643    | 595.709     |
| I De Tarapacá   | 2.986.032  | 3.075.498  | 3.046.381  | 2.887.892   |
| II De Antofagasta   | 10.007.255 | 9.833.402  | 10.172.823 | 9.526.445   |
| III De Atacama  | 1.931.975  | 1.902.049  | 2.183.362  | 2.465.955   |
| IV De Coquimbo  | 2.593.051  | 2.434.293  | 2.858.209  | 3.142.023   |
| V De Valparaíso   | 7.344.762  | 7.079.082  | 7.308.004  | 7.768.239   |
| RMS Región Metropolitana de Santiago                                      | 40.357.118 | 40.136.483 | 42.927.534 | 45.739.672  |
| VI Del Libertador General Bernardo O'Higgins                              | 3.850.759  | 3.982.113  | 4.068.664  | 4.311.899   |
| VII Del Maule   | 2.901.705  | 2.981.158  | 3.078.672  | 3.440.447   |
| VIII Del Biobío   | 6.857.443  | 6.894.694  | 7.106.868  | 8.075.422   |
| IX De La Araucanía  | 1.901.334  | 1.862.447  | 1.984.620  | 2.175.381   |
| XIV De Los Ríos   | 1.016.840  | 1.018.166  | 1.081.838  | 1.173.628   |
| X De Los Lagos  | 2.348.896  | 2.190.934  | 2.200.687  | 2.424.039   |
| XI Aysén del General Carlos Ibáñez del Campo                              | 392.447    | 399.353    | 410.612    | 446.965     |
| XII De Magallanes y de la Antártica Chilena                               | 754.512    | 775.300    | 798.778    | 811.820     |
| Extrarregional (4)  | 88.114     | 99.140     | 75.682     | 77.686      |
| Subtotal regionalizado  | 85.800.078 | 85.101.027 | 89.781.695 | 94.985.539  |
| IVA, derechos de importación  | 7.959.740  | 7.675.095  | 8.707.686  | 9.423.855   |
| PIB   | 93.847.932 | 92.875.262 | 98.536.200 | 104.436.771 |
| <b>Variación porcentual anual</b>   |            |            |            |             |
| XV De Arica y Parinacota  | --         | -3,6       | 3,5        | 7,4         |
| I De Tarapacá   | --         | 3,0        | -0,9       | -5,2        |
| II De Antofagasta   | --         | -1,7       | 3,5        | -6,4        |
| III De Atacama  | --         | -1,5       | 14,8       | 12,9        |
| IV De Coquimbo  | --         | -6,1       | 17,4       | 9,9         |
| V De Valparaíso   | --         | -3,6       | 3,2        | 6,3         |
| RMS Región Metropolitana de Santiago                                      | --         | -0,5       | 7,0        | 6,6         |
| VI Del Libertador General Bernardo O'Higgins                              | --         | 3,4        | 2,2        | 6,0         |
| VII Del Maule   | --         | 2,7        | 3,3        | 11,8        |
| VIII Del Biobío   | --         | 0,5        | 3,1        | 13,6        |
| IX De La Araucanía  | --         | -2,0       | 6,6        | 9,6         |
| XIV De Los Ríos   | --         | 0,1        | 6,3        | 8,5         |
| X De Los Lagos  | --         | -6,7       | 0,4        | 10,1        |
| XI Aysén del General Carlos Ibáñez del Campo                              | --         | 1,8        | 2,8        | 8,9         |
| XII De Magallanes y de la Antártica Chilena                               | --         | 2,8        | 3,0        | 1,6         |
| Extrarregional (4)  | --         | 12,5       | -23,7      | 2,6         |
| Subtotal regionalizado  | --         | -0,8       | 5,5        | 5,8         |
| IVA, derechos de importación  | --         | -3,6       | 13,5       | 8,2         |
| PIB   | --         | -1,0       | 6,1        | 6,0         |
| <b>Contribución porcentual respecto de igual periodo del año anterior</b> |            |            |            |             |
| XV De Arica y Parinacota  | --         | -0,0       | 0,0        | 0,0         |
| I De Tarapacá   | --         | 0,1        | -0,0       | -0,2        |
| II De Antofagasta   | --         | -0,2       | 0,4        | -0,7        |
| III De Atacama  | --         | -0,0       | 0,3        | 0,3         |
| IV De Coquimbo  | --         | -0,2       | 0,5        | 0,3         |
| V De Valparaíso   | --         | -0,3       | 0,2        | 0,5         |
| RMS Región Metropolitana de Santiago                                      | --         | -0,2       | 3,0        | 2,9         |
| VI Del Libertador General Bernardo O'Higgins                              | --         | 0,1        | 0,1        | 0,2         |
| VII Del Maule   | --         | 0,1        | 0,1        | 0,4         |
| VIII Del Biobío   | --         | 0,0        | 0,2        | 1,0         |
| IX De La Araucanía  | --         | -0,0       | 0,1        | 0,2         |
| XIV De Los Ríos   | --         | 0,0        | 0,1        | 0,1         |
| X De Los Lagos  | --         | -0,2       | 0,0        | 0,2         |
| XI Aysén del General Carlos Ibáñez del Campo                              | --         | 0,0        | 0,0        | 0,0         |
| XII De Magallanes y de la Antártica Chilena                               | --         | 0,0        | 0,0        | 0,0         |
| Extrarregional (4)  | --         | 0,0        | -0,0       | 0,0         |
| Subtotal regionalizado  | --         | -0,7       | 5,0        | 5,3         |
| IVA, derechos de importación  | --         | -0,3       | 1,1        | 0,7         |
| PIB   | --         | -1,0       | 6,1        | 6,0         |

**CUADRO 2.31****Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anuales, volumen a precios del año anterior encadenado, 2008**  
(Millones de pesos encadenados) (1)(2)

|               | Agroporucario silvícola | Pesca   | Minería    | Industria manufacturera | Electricidad, gas y agua | Construcción | Comercio, restaurantes y hoteles | Transporte y comunicaciones | Servicios financieros y empresariales(3) | Servicios de vivienda | Servicios personales (4) | Administración pública (5) | PIB (6)    |
|---------------|-------------------------|---------|------------|-------------------------|--------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------------------|--|-----------------------|--------------------------|----------------------------|------------|
| <b>Región</b> |                         |         |            |                         |                          |              |                                  |                             |  |                       |                          |                            |            |
| XV            | 20.445                  | 9.018   | 5          | 113.374                 | 13.143                   | 24.963       | 83.011                           | 51.870                      | 17.574                                   | 41.789                | 94.523                   | 86.236                     | 555.951    |
| I             | 1.834                   | 29.856  | 1.632.385  | 71.369                  | 63.311                   | 244.675      | 372.227                          | 165.409                     | 80.085                                   | 69.281                | 154.616                  | 100.984                    | 2.986.032  |
| II            | 4.343                   | 12.946  | 6.732.806  | 438.852                 | 256.759                  | 916.614      | 316.333                          | 480.241                     | 210.519                                  | 182.249               | 341.398                  | 114.195                    | 10.007.255 |
| III           | 49.010                  | 11.437  | 1.173.956  | 13.928                  | 59.499                   | 142.738      | 106.102                          | 97.788                      | 54.142                                   | 51.424                | 102.657                  | 69.294                     | 1.931.975  |
| IV            | 138.502                 | 22.871  | 926.055    | 100.620                 | 34.178                   | 308.719      | 219.241                          | 167.305                     | 121.656                                  | 131.018               | 293.183                  | 129.702                    | 2.593.051  |
| V             | 213.257                 | 9.656   | 1.263.841  | 1.186.561               | 749                      | 833.060      | 505.649                          | 1.061.847                   | 486.236                                  | 538.823               | 826.601                  | 418.482                    | 7.344.762  |
| RMS           | 329.210                 | 607     | 182.194    | 4.767.740               | 587.576                  | 2.734.716    | 5.950.612                        | 2.666.335                   | 13.854.239                               | 2.556.878             | 5.221.733                | 1.505.278                  | 40.357.116 |
| VI            | 511.885                 | 674     | 1.064.628  | 529.168                 | 114.288                  | 262.071      | 225.844                          | 226.134                     | 311.957                                  | 153.098               | 317.229                  | 133.783                    | 3.850.759  |
| VII           | 386.405                 | 3.696   | 7.983      | 505.917                 | 513.355                  | 216.365      | 213.491                          | 254.947                     | 147.505                                  | 132.950               | 347.370                  | 171.721                    | 2.901.705  |
| VIII          | 496.132                 | 111.512 | 6.246      | 1.823.924               | 690.487                  | 629.058      | 507.352                          | 515.238                     | 503.001                                  | 347.694               | 844.470                  | 382.328                    | 6.857.443  |
| IX            | 230.924                 | 4.133   | 26         | 188.448                 | 32.343                   | 190.303      | 202.272                          | 215.890                     | 170.817                                  | 144.213               | 360.520                  | 161.447                    | 1.901.334  |
| XIV           | 132.144                 | 12.030  | 0          | 225.722                 | 35.179                   | 31.552       | 134.806                          | 90.530                      | 66.827                                   | 56.880                | 149.987                  | 81.183                     | 1.016.840  |
| X             | 174.342                 | 117.176 | 0          | 407.523                 | 95.220                   | 233.432      | 221.968                          | 242.480                     | 236.915                                  | 122.906               | 331.011                  | 165.923                    | 2.348.896  |
| XI            | 7.877                   | 48.047  | 21.158     | 20.143                  | 2.797                    | 63.871       | 31.386                           | 26.408                      | 10.489                                   | 20.301                | 49.368                   | 90.602                     | 392.447    |
| XII           | 15.581                  | 11.434  | 153.311    | 112.883                 | 112                      | 59.349       | 75.992                           | 57.285                      | 39.793                                   | 51.112                | 68.007                   | 109.651                    | 754.512    |
| Total         | 2.711.891               | 405.094 | 13.164.592 | 10.506.172              | 2.498.997                | 6.891.486    | 9.166.284                        | 6.319.708                   | 16.311.758                               | 4.600.617             | 9.502.672                | 3.808.922                  | 93.847.936 |

**CUADRO 2.32****Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anuales, volumen a precios del año anterior encadenado, 2009**  
(Millones de pesos encadenados) (1)(2)

|               | Agroporucario silvícola | Pesca   | Minería    | Industria manufacturera | Electricidad, gas y agua | Construcción | Comercio, restaurantes y hoteles | Transporte y comunicaciones | Servicios financieros y empresariales(3) | Servicios de vivienda | Servicios personales (4) | Administración pública (5) | PIB (6)    |
|---------------|-------------------------|---------|------------|-------------------------|--------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------------------|--|-----------------------|--------------------------|----------------------------|------------|
| <b>Región</b> |                         |         |            |                         |                          |              |                                  |                             |  |                       |                          |                            |            |
| XV            | 21.390                  | 5.272   | 5          | 84.584                  | 15.640                   | 27.035       | 79.185                           | 51.115                      | 18.414                                   | 43.131                | 98.440                   | 91.847                     | 536.057    |
| I             | 1.901                   | 23.960  | 1.715.296  | 75.162                  | 73.592                   | 254.748      | 343.862                          | 159.946                     | 83.350                                   | 71.848                | 163.093                  | 108.741                    | 3.075.498  |
| II            | 4.749                   | 9.187   | 6.677.186  | 453.688                 | 192.517                  | 849.529      | 303.403                          | 464.290                     | 219.211                                  | 189.617               | 346.175                  | 123.851                    | 9.833.402  |
| III           | 49.619                  | 9.323   | 1.108.671  | 12.703                  | 77.096                   | 170.609      | 93.915                           | 89.985                      | 56.533                                   | 53.141                | 106.983                  | 73.471                     | 1.902.049  |
| IV            | 142.815                 | 14.477  | 839.458    | 95.586                  | 40.564                   | 203.479      | 216.548                          | 170.463                     | 126.811                                  | 135.705               | 310.517                  | 137.871                    | 2.434.293  |
| V             | 238.853                 | 6.401   | 1.191.810  | 1.115.521               | 949                      | 766.969      | 494.224                          | 892.130                     | 497.035                                  | 557.826               | 865.880                  | 451.484                    | 7.079.082  |
| RMS           | 331.577                 | 614     | 181.853    | 4.574.391               | 701.164                  | 2.559.840    | 5.570.437                        | 2.643.666                   | 14.012.662                               | 2.651.213             | 5.317.741                | 1.591.326                  | 40.136.484 |
| VI            | 500.166                 | 684     | 1.118.090  | 544.658                 | 135.169                  | 283.441      | 219.312                          | 214.267                     | 327.005                                  | 158.323               | 333.255                  | 147.741                    | 3.982.113  |
| VII           | 370.677                 | 2.411   | 6.929      | 523.228                 | 570.893                  | 227.877      | 204.188                          | 235.566                     | 153.182                                  | 137.766               | 366.839                  | 181.602                    | 2.981.159  |
| VIII          | 411.785                 | 96.146  | 6.412      | 1.783.017               | 837.044                  | 627.629      | 487.280                          | 478.500                     | 522.986                                  | 358.807               | 878.984                  | 406.104                    | 6.894.694  |
| IX            | 203.521                 | 4.756   | 22         | 170.085                 | 39.086                   | 181.159      | 190.223                          | 197.488                     | 177.235                                  | 149.407               | 376.341                  | 173.122                    | 1.862.447  |
| XIV           | 125.053                 | 10.294  | 0          | 226.286                 | 44.156                   | 34.676       | 122.452                          | 85.420                      | 68.043                                   | 58.698                | 156.586                  | 86.502                     | 1.018.166  |
| X             | 171.234                 | 108.829 | 0          | 270.605                 | 112.298                  | 195.651      | 207.050                          | 229.895                     | 244.953                                  | 126.911               | 346.266                  | 177.243                    | 2.190.934  |
| XI            | 7.164                   | 46.094  | 17.899     | 15.851                  | 3.296                    | 78.015       | 29.897                           | 24.488                      | 10.722                                   | 21.085                | 50.550                   | 94.291                     | 399.353    |
| XII           | 13.616                  | 8.938   | 164.613    | 115.443                 | 114                      | 62.876       | 76.208                           | 53.448                      | 40.790                                   | 53.074                | 70.646                   | 115.534                    | 775.300    |
| Total         | 2.594.121               | 347.386 | 13.028.242 | 10.060.808              | 2.843.577                | 6.523.535    | 8.638.183                        | 5.990.669                   | 16.558.933                               | 4.766.552             | 9.788.294                | 4.059.870                  | 92.875.264 |

**CUADRO 2.33**

**Producto interno bruto por clase de actividad económica y por región, anuales, volumen a precios del año anterior encadenado, 2010 (7)**  
(Millones de pesos encadenados) (1)(2)

|               | Agropecuario<br>silvícola | Pesca   | Minería    | Industria<br>manufac-<br>tura | Electrici-<br>dad, gas<br>y agua | Construc-<br>ción | Comercio,<br>restau-<br>rantes y<br>hoteles | Transporte<br>y comuni-<br>caciones | Servicios<br>financieros<br>y empre-<br>sariales(3) | Servicios<br>de vivienda | Servicios<br>perso-<br>nales (4) | Adminis-<br>tración<br>pública (5) | PIB (6)    |
|---------------|---------------------------|---------|------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------|
| <b>Región</b> |                           |         |            |                               |                                  |                   |   |                                     |   |                          |                                  |                                    |            |
| XV            | 20.054                    | 3.349   | 5          | 83.023                        | 17.394                           | 24.057            | 92.076                                      | 52.522                              | 19.288  | 44.486                   | 106.842                          | 95.493                             | 554.643    |
| I             | 1.810                     | 29.165  | 1.639.097  | 75.148                        | 82.437                           | 200.884           | 389.625                                     | 178.844                             | 87.618  | 73.806                   | 175.694                          | 112.529                            | 3.046.381  |
| II            | 4.326                     | 14.854  | 6.706.929  | 443.269                       | 217.627                          | 1.027.117         | 336.616                                     | 481.710                             | 228.453   | 194.784                  | 372.598                          | 127.133                            | 10.172.823 |
| III           | 44.858                    | 9.806   | 1.119.488  | 15.635                        | 86.934                           | 364.190           | 112.146                                     | 101.568                             | 59.641  | 54.600                   | 115.632                          | 75.386                             | 2.183.362  |
| IV            | 136.998                   | 18.426  | 1.109.922  | 107.845                       | 45.666                           | 261.529           | 256.918                                     | 186.669                             | 134.766   | 140.208                  | 330.775                          | 142.563                            | 2.858.209  |
| V             | 238.797                   | 10.784  | 1.098.137  | 1.207.958                     | 1.683                            | 659.369           | 565.556                                     | 1.017.799                           | 526.873   | 538.563                  | 931.843                          | 467.401                            | 7.308.004  |
| RMS           | 322.894                   | 775     | 175.755    | 4.993.027                     | 782.368                          | 2.205.371         | 6.501.919                                   | 3.025.322                           | 15.011.052  | 2.735.815                | 5.588.585                        | 1.642.743                          | 42.927.536 |
| VI            | 498.019                   | 586     | 1.127.724  | 499.504                       | 151.105                          | 361.207           | 243.747                                     | 202.173                             | 350.199   | 141.743                  | 338.843                          | 152.503                            | 4.068.664  |
| VII           | 381.877                   | 3.343   | 6.942      | 515.359                       | 625.159                          | 249.429           | 252.138                                     | 217.123                             | 163.510   | 108.785                  | 373.056                          | 188.429                            | 3.078.672  |
| VIII          | 436.191                   | 87.654  | 5.509      | 1.704.185                     | 916.834                          | 704.370           | 590.779                                     | 467.675                             | 560.303   | 323.307                  | 889.534                          | 421.520                            | 7.106.868  |
| IX            | 228.582                   | 5.680   | 22         | 158.549                       | 44.196                           | 207.411           | 216.740                                     | 194.697                             | 187.651   | 153.508                  | 409.796                          | 179.907                            | 1.984.620  |
| XIV           | 139.437                   | 15.159  | 0          | 214.776                       | 48.523                           | 42.492            | 137.682                                     | 85.348                              | 72.836  | 60.445                   | 170.051                          | 89.657                             | 1.081.838  |
| X             | 179.618                   | 107.413 | 0          | 240.421                       | 123.030                          | 185.408           | 221.311                                     | 220.961                             | 261.261   | 130.900                  | 369.645                          | 185.382                            | 2.200.687  |
| XI            | 7.330                     | 37.452  | 15.371     | 17.996                        | 3.647                            | 86.846            | 30.619                                      | 24.538                              | 11.232  | 21.807                   | 55.306                           | 98.093                             | 410.612    |
| XII           | 13.609                    | 10.622  | 164.192    | 122.501                       | 125                              | 55.989            | 81.578                                      | 54.816                              | 42.844  | 54.865                   | 76.263                           | 119.353                            | 798.778    |
| Total         | 2.654.400                 | 355.068 | 13.169.092 | 10.399.194                    | 3.146.728                        | 6.635.668         | 10.294.783                                  | 6.511.766                           | 17.717.528  | 4.777.622                | 10.304.461                       | 4.173.773                          | 98.536.200 |

### III. INDICADORES SECTORIALES



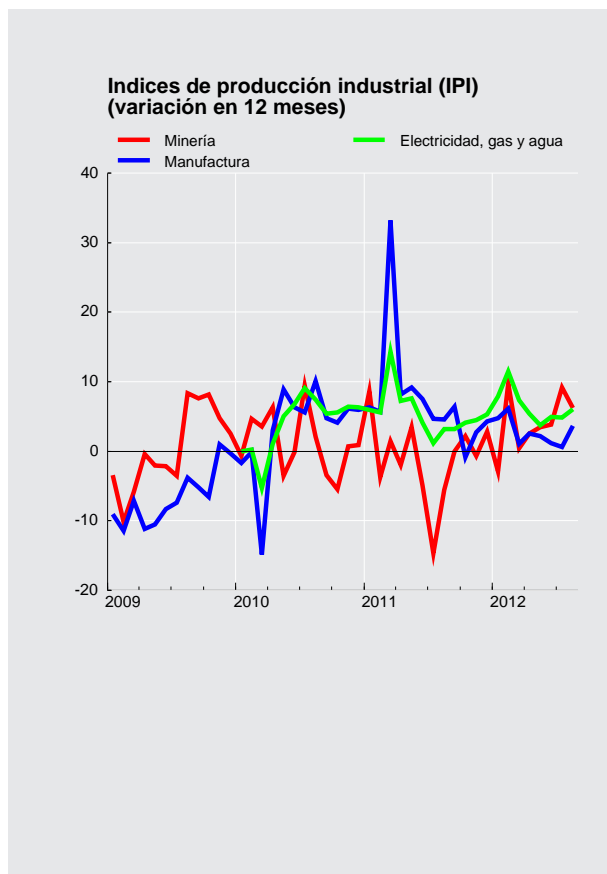


### CUADRO 3.1 Índice de producción industrial (IPI) (1)

(Promedio 2009=100)

|          | General |                      |             | Minería |                      |             | Manufactura |                      |             | Electricidad, gas y agua |                      |             |
|----------|---------|----------------------|-------------|---------|----------------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------------|----------------------|-------------|
|          | Índice  | Variación porcentual |             | Índice  | Variación porcentual |             | Índice      | Variación porcentual |             | Índice                   | Variación porcentual |             |
|          |         | En el mes            | En 12 meses |         | En el mes            | En 12 meses |             | En el mes            | En 12 meses |                          | En el mes            | En 12 meses |
| 2009     | 100,00  | --                   | --          | 100,00  | --                   | 0,3         | 100,00      | --                   | -6,7        | 100,00                   | --                   | --          |
| 2010     | 102,06  | --                   | 2,1         | 101,01  | --                   | 1,0         | 103,03      | --                   | 3,0         | 103,92                   | --                   | 3,9         |
| 2011     | 104,89  | --                   | 2,8         | 99,87   | --                   | -1,1        | 110,58      | --                   | 7,3         | 109,61                   | --                   | 5,5         |
| 2010 Sep | 100,33  | -5,4                 | 0,4         | 100,46  | -4,4                 | -3,5        | 100,14      | -7,0                 | 4,8         | 100,38                   | -4,7                 | 5,4         |
| Oct      | 106,83  | 6,5                  | -0,9        | 104,59  | 4,1                  | -5,5        | 110,56      | 10,4                 | 4,1         | 104,35                   | 4,0                  | 5,6         |
| Nov      | 107,35  | 0,5                  | 3,3         | 104,96  | 0,4                  | 0,7         | 111,05      | 0,5                  | 6,2         | 105,84                   | 1,4                  | 6,4         |
| Dic      | 111,23  | 3,6                  | 3,2         | 111,62  | 6,3                  | 0,9         | 110,38      | -0,6                 | 5,9         | 112,42                   | 6,2                  | 6,3         |
| 2011 Ene | 104,09  | -6,4                 | 7,4         | 101,72  | -8,9                 | 8,6         | 104,99      | -4,9                 | 6,3         | 113,18                   | 0,7                  | 6,0         |
| Feb      | 93,41   | -10,3                | 1,0         | 84,69   | -16,7                | -3,7        | 102,47      | -2,4                 | 5,6         | 104,65                   | -7,5                 | 5,6         |
| Mar      | 110,94  | 18,8                 | 14,2        | 101,58  | 19,9                 | 1,4         | 122,98      | 20,0                 | 33,2        | 114,18                   | 9,1                  | 14,3        |
| Abr      | 103,65  | -6,6                 | 2,8         | 98,88   | -2,7                 | -2,0        | 109,36      | -11,1                | 8,1         | 106,92                   | -6,4                 | 7,2         |
| May      | 105,86  | 2,1                  | 6,1         | 99,85   | 1,0                  | 3,4         | 112,88      | 3,2                  | 9,2         | 110,73                   | 3,6                  | 7,6         |
| Jun      | 102,96  | -2,7                 | 0,6         | 98,60   | -1,3                 | -4,9        | 107,79      | -4,5                 | 7,5         | 107,50                   | -2,9                 | 4,1         |
| Jul      | 97,56   | -5,3                 | -5,7        | 87,54   | -11,2                | -14,6       | 108,57      | 0,7                  | 4,7         | 108,19                   | 0,6                  | 1,1         |
| Ago      | 105,23  | 7,9                  | -0,8        | 99,24   | 13,4                 | -5,5        | 112,58      | 3,7                  | 4,5         | 108,72                   | 0,5                  | 3,2         |
| Sep      | 103,06  | -2,1                 | 2,7         | 100,45  | 1,2                  | -0,0        | 106,52      | -5,4                 | 6,4         | 103,54                   | -4,8                 | 3,1         |
| Oct      | 108,06  | 4,9                  | 1,2         | 106,83  | 6,3                  | 2,1         | 109,60      | 2,9                  | -0,9        | 108,67                   | 5,0                  | 4,1         |
| Nov      | 108,62  | 0,5                  | 1,2         | 104,29  | -2,4                 | -0,6        | 114,07      | 4,1                  | 2,7         | 110,62                   | 1,8                  | 4,5         |
| Dic      | 115,25  | 6,1                  | 3,6         | 114,78  | 10,1                 | 2,8         | 115,09      | 0,9                  | 4,3         | 118,37                   | 7,0                  | 5,3         |
| 2012 Ene | 105,36  | -8,6                 | 1,2         | 98,79   | -13,9                | -2,9        | 110,02      | -4,4                 | 4,8         | 122,10                   | 3,2                  | 7,9         |
| Feb      | 101,27  | -3,9                 | 8,4         | 92,90   | -6,0                 | 9,7         | 108,79      | -1,1                 | 6,2         | 116,62                   | -4,5                 | 11,4        |
| Mar      | 112,46  | 11,1                 | 1,4         | 101,97  | 9,8                  | 0,4         | 124,27      | 14,2                 | 1,1         | 122,53                   | 5,1                  | 7,3         |
| Abr      | 106,60  | -5,2                 | 2,8         | 101,40  | -0,6                 | 2,5         | 112,16      | -9,7                 | 2,6         | 112,74                   | -8,0                 | 5,4         |
| May      | 109,02  | 2,3                  | 3,0         | 103,33  | 1,9                  | 3,5         | 115,34      | 2,8                  | 2,2         | 114,84                   | 1,9                  | 3,7         |
| Jun      | 105,93  | -2,8                 | 2,9         | 102,37  | -0,9                 | 3,8         | 109,02      | -5,5                 | 1,1         | 112,84                   | -1,7                 | 5,0         |
| Jul      | 102,51  | -3,2                 | 5,1         | 95,57   | -6,6                 | 9,2         | 109,22      | 0,2                  | 0,6         | 113,41                   | 0,5                  | 4,8         |
| Ago      | 110,67  | 8,0                  | 5,2         | 105,44  | 10,3                 | 6,3         | 116,66      | 6,8                  | 3,6         | 115,29                   | 1,7                  | 6,0         |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).





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

(Promedio 2003=100)

|           | Producción física industrial |                      |             |        | Ventas físicas industriales |             |  |  |
|-----------|------------------------------|----------------------|-------------|--------|-----------------------------|-------------|--|--|
|           | Índice                       | Variación porcentual |             | Índice | Variación porcentual        |             |  |  |
|           |                              | En el mes            | En 12 meses |        | En el mes                   | En 12 meses |  |  |
| 2008 Dic. | 108,4                        | --                   | -6,8        | 113,4  | --                          | -4,4        |  |  |
| 2009 Dic. | 110,0                        | --                   | 1,5         | 114,8  | --                          | 1,2         |  |  |
| 2010 Dic. | 115,5                        | --                   | 5,0         | 120,7  | --                          | 5,1         |  |  |
| 2011 Dic. | 117,0                        | --                   | 1,3         | 123,6  | --                          | 2,4         |  |  |
| 2010 Sep  | 104,1                        | -6,0                 | 2,2         | 109,9  | 0,9                         | 4,3         |  |  |
| Oct       | 109,7                        | 5,3                  | 0,0         | 111,0  | 0,9                         | -0,1        |  |  |
| Nov       | 111,6                        | 1,7                  | 3,4         | 109,1  | -1,7                        | 3,1         |  |  |
| Dic       | 115,5                        | 3,5                  | 5,0         | 120,7  | 10,6                        | 5,1         |  |  |
| 2011 Ene  | 109,6                        | -5,1                 | 3,7         | 107,1  | -11,2                       | 4,8         |  |  |
| Feb       | 104,0                        | -5,1                 | 2,4         | 105,6  | -1,4                        | 5,4         |  |  |
| Mar       | 125,9                        | 21,0                 | 35,0        | 121,2  | 14,8                        | 25,0        |  |  |
| Abr       | 111,7                        | -11,3                | 11,8        | 110,6  | -8,8                        | 11,7        |  |  |
| May       | 115,2                        | 3,2                  | 12,1        | 110,7  | 0,2                         | 11,7        |  |  |
| Jun       | 108,0                        | -6,2                 | 5,4         | 108,0  | -2,5                        | 6,5         |  |  |
| Jul       | 111,0                        | 2,8                  | 2,4         | 111,6  | 3,3                         | 2,8         |  |  |
| Ago       | 114,5                        | 3,1                  | 3,3         | 111,5  | -0,1                        | 2,3         |  |  |
| Sep       | 108,1                        | -5,5                 | 3,8         | 112,1  | 0,5                         | 2,0         |  |  |
| Oct       | 109,3                        | 1,1                  | -0,3        | 112,0  | -0,1                        | 0,9         |  |  |
| Nov       | 115,1                        | 5,2                  | 3,1         | 116,1  | 3,6                         | 6,4         |  |  |
| Dic       | 117,0                        | 1,6                  | 1,3         | 123,6  | 6,5                         | 2,4         |  |  |
| 2012 Ene  | 113,3                        | -3,1                 | 3,3         | 113,8  | -7,9                        | 6,3         |  |  |
| Feb       | 110,2                        | -2,7                 | 5,9         | 108,7  | -4,5                        | 2,9         |  |  |
| Mar       | 128,5                        | 16,6                 | 2,1         | 123,4  | 13,5                        | 1,8         |  |  |
| Abr       | 116,2                        | -9,6                 | 4,0         | 113,8  | -7,8                        | 2,9         |  |  |
| May       | 119,1                        | 2,6                  | 3,4         | 115,5  | 1,5                         | 4,3         |  |  |
| Jun       | 111,2                        | -6,6                 | 3,0         | 110,3  | -4,5                        | 2,1         |  |  |
| Jul       | 109,6                        | -1,5                 | -1,3        | 109,8  | -0,5                        | -1,6        |  |  |
| Ago       | 113,6                        | 3,7                  | -0,7        | 115,3  | 5,0                         | 3,4         |  |  |

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).



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

(Promedio 2009=100)

|          | índice de producción minera (2) |                      |             | índice minerales metálicos (3) |                      |             | Índice minerales no metálicos (4) |                      |             | índice recursos energéticos (4) |                      |             |
|----------|---------------------------------|----------------------|-------------|--------------------------------|----------------------|-------------|-----------------------------------|----------------------|-------------|---------------------------------|----------------------|-------------|
|          | índice                          | Variación porcentual |             | Índice                         | Variación porcentual |             | Índice                            | Variación porcentual |             | Índice                          | Variación porcentual |             |
|          |                                 | En el mes            | En 12 meses |                                | En el mes            | En 12 meses |                                   | En el mes            | En 12 meses |                                 | En el mes            | En 12 meses |
| 2009     | 1.200,00                        | --                   | 0,3         | 1.200,00                       | --                   | --          | 100,00                            | --                   | --          | 100,00                          | --                   | --          |
| 2010     | 1.212,06                        | --                   | 1,0         | 1.207,30                       | --                   | 0,6         | 111,15                            | --                   | 11,2        | 104,15                          | --                   | 4,1         |
| 2011     | 1.198,44                        | --                   | -1,1        | 1.182,40                       | --                   | -2,1        | 131,67                            | --                   | 18,5        | 106,31                          | --                   | 2,1         |
| 2010 Sep | 100,46                          | -4,4                 | -3,5        | 99,38                          | -4,6                 | -3,9        | 129,99                            | -0,8                 | 1,8         | 103,27                          | 5,2                  | 13,4        |
| Oct      | 104,59                          | 4,1                  | -5,5        | 103,12                         | 3,8                  | -6,2        | 145,06                            | 11,6                 | 10,1        | 107,32                          | 3,9                  | -1,2        |
| Nov      | 104,96                          | 0,4                  | 0,7         | 104,64                         | 1,5                  | 0,3         | 112,17                            | -22,7                | 11,3        | 109,52                          | 2,0                  | 5,3         |
| Dic      | 111,62                          | 6,3                  | 0,9         | 112,07                         | 7,1                  | 0,2         | 101,38                            | -9,6                 | 29,8        | 104,00                          | -5,0                 | -3,4        |
| 2011 Ene | 101,72                          | -8,9                 | 8,6         | 101,28                         | -9,6                 | 7,6         | 117,43                            | 15,8                 | 60,0        | 92,43                           | -11,1                | -16,7       |
| Feb      | 84,69                           | -16,7                | -3,7        | 83,86                          | -17,2                | -4,5        | 108,51                            | -7,6                 | 24,1        | 83,64                           | -9,5                 | -21,7       |
| Mar      | 101,58                          | 19,9                 | 1,4         | 101,09                         | 20,5                 | 0,9         | 119,32                            | 10,0                 | 22,5        | 90,93                           | 8,7                  | -16,3       |
| Abr      | 98,88                           | -2,7                 | -2,0        | 98,40                          | -2,7                 | -2,3        | 114,90                            | -3,7                 | 13,3        | 91,76                           | 0,9                  | -15,3       |
| May      | 99,85                           | 1,0                  | 3,4         | 99,70                          | 1,3                  | 3,5         | 106,08                            | -7,7                 | 5,4         | 93,86                           | 2,3                  | -9,0        |
| Jun      | 98,60                           | -1,3                 | -4,9        | 97,42                          | -2,3                 | -5,6        | 134,46                            | 26,7                 | 12,2        | 91,41                           | -2,6                 | 0,5         |
| Jul      | 87,54                           | -11,2                | -14,6       | 84,83                          | -12,9                | -16,4       | 132,83                            | -1,2                 | -0,9        | 113,02                          | 23,6                 | 14,4        |
| Ago      | 99,24                           | 13,4                 | -5,5        | 96,34                          | 13,6                 | -7,6        | 149,48                            | 12,5                 | 14,1        | 125,04                          | 10,6                 | 27,4        |
| Sep      | 100,45                          | 1,2                  | -0,0        | 98,30                          | 2,0                  | -1,1        | 155,95                            | 4,3                  | 20,0        | 115,65                          | -7,5                 | 12,0        |
| Oct      | 106,83                          | 6,3                  | 2,1         | 104,81                         | 6,6                  | 1,6         | 157,14                            | 0,8                  | 8,3         | 126,30                          | 9,2                  | 17,7        |
| Nov      | 104,29                          | -2,4                 | -0,6        | 102,83                         | -1,9                 | -1,7        | 141,04                            | -10,2                | 25,7        | 116,98                          | -7,4                 | 6,8         |
| Dic      | 114,78                          | 10,1                 | 2,8         | 113,54                         | 10,4                 | 1,3         | 142,85                            | 1,3                  | 40,9        | 134,70                          | 15,1                 | 29,5        |
| 2012 Ene | 98,79                           | -13,9                | -2,9        | 97,62                          | -14,0                | -3,6        | 121,32                            | -15,1                | 3,3         | 129,17                          | -4,1                 | 39,8        |
| Feb      | 92,90                           | -6,0                 | 9,7         | 91,51                          | -6,3                 | 9,1         | 117,70                            | -3,0                 | 8,5         | 133,93                          | 3,7                  | 60,1        |
| Mar      | 101,97                          | 9,8                  | 0,4         | 100,32                         | 9,6                  | -0,8        | 131,26                            | 11,5                 | 10,0        | 152,25                          | 13,7                 | 67,4        |
| Abr      | 101,40                          | -0,6                 | 2,5         | 100,70                         | 0,4                  | 2,3         | 107,97                            | -17,7                | -6,0        | 138,82                          | -8,8                 | 51,3        |
| May      | 103,33                          | 1,9                  | 3,5         | 102,73                         | 2,0                  | 3,0         | 112,64                            | 4,3                  | 6,2         | 125,36                          | -9,7                 | 33,6        |
| Jun      | 102,37                          | -0,9                 | 3,8         | 101,67                         | -1,0                 | 4,4         | 114,12                            | 1,3                  | -15,1       | 125,19                          | -0,1                 | 37,0        |
| Jul      | 95,57                           | -6,6                 | 9,2         | 93,82                          | -7,7                 | 10,6        | 134,92                            | 18,2                 | 1,6         | 124,62                          | -0,5                 | 10,3        |
| Ago      | 105,44                          | 10,3                 | 6,3         | 104,00                         | 10,8                 | 7,9         | 142,56                            | 5,7                  | -4,6        | 115,96                          | -7,0                 | -7,3        |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

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

(Miles de toneladas de fino)

|          | Producción de mina (1) |           | Exportaciones |           |
|----------|------------------------|-----------|---------------|-----------|
|          | Total                  | Acumulado | Total         | Acumulado |
| 2009     | 5.394,4                | 5.394,4   | 5.420,6       | 5.420,6   |
| 2010     | 5.418,9                | 5.418,9   | 5.442,1       | 5.442,1   |
| 2011     | 5.262,8                | 5.262,8   | 5.069,5       | 5.069,5   |
| 2010 Sep | 444,0                  | 3.991,8   | 548,8         | 4.068,1   |
| Oct      | 461,3                  | 4.453,1   | 360,4         | 4.428,5   |
| Nov      | 468,6                  | 4.921,7   | 484,7         | 4.913,2   |
| Dic      | 497,2                  | 5.418,9   | 528,9         | 5.442,1   |
| 2011 Ene | 449,9                  | 449,9     | 414,3         | 414,3     |
| Feb      | 368,3                  | 818,2     | 331,3         | 745,6     |
| Mar      | 446,6                  | 1.264,8   | 414,0         | 1.159,6   |
| Abr      | 436,3                  | 1.701,1   | 401,9         | 1.561,5   |
| May      | 443,7                  | 2.144,8   | 465,0         | 2.026,5   |
| Jun      | 427,1                  | 2.571,9   | 387,3         | 2.413,8   |
| Jul      | 372,4                  | 2.944,3   | 461,8         | 2.875,6   |
| Ago      | 426,5                  | 3.370,8   | 404,0         | 3.279,6   |
| Sep      | 438,1                  | 3.808,9   | 408,2         | 3.687,8   |
| Oct      | 469,5                  | 4.278,4   | 454,6         | 4.142,4   |
| Nov      | 463,7                  | 4.742,1   | 491,5         | 4.633,9   |
| Dic      | 520,7                  | 5.262,8   | 435,6         | 5.069,5   |
| 2012 Ene | 431,1                  | 431,1     | 543,9         | 543,9     |
| Feb      | 405,8                  | 836,9     | 394,3         | 938,2     |
| Mar      | 441,9                  | 1.278,8   | 421,4         | 1.359,6   |
| Abr      | 443,8                  | 1.722,6   | 356,4         | 1.716,0   |
| May      | 455,7                  | 2.178,3   | 391,1         | 2.107,1   |
| Jun      | 447,1                  | 2.625,4   | 471,3         | 2.578,4   |
| Jul      | 415,3                  | 3.040,7   | 521,1         | 3.099,5   |
| Ago      | 458,8                  | 3.499,5   | 393,7         | 3.493,2   |

Fuente: Comisión Chilena del Cobre (COCHILCO).

**CUADRO 3.5**  
Venta de viviendas e indicadores de la actividad de la construcción

|          | Venta viviendas nuevas Gran Santiago (1) |                  | Venta viviendas nuevas nacional (1) |                  | Meses para agotar stock (nacional) |                  | Despachos de cemento (miles Toneladas) |                  | Despachos de materiales (2) |                  | Imacon (3)      |                  |
|----------|--|------------------|-------------------------------------|------------------|------------------------------------|------------------|--|------------------|-----------------------------|------------------|-----------------|------------------|
|          | Serie original                           | Var. en 12 meses | Serie original                      | Var. en 12 meses | Serie original                     | Var. en 12 meses | Serie original                         | Var. en 12 meses | Índice original             | Var. en 12 meses | Índice original | Var. en 12 meses |
| 2008     | 26.558,32                                | -12,89           | 52.431,54                           | -12,61           | 29,32                              | 39,40            | 4.622,33                               | 4,11             | 326,75                      | -0,59            | 100,00          | 5,97             |
| 2009     | 27.138,77                                | 2,19             | 57.263,68                           | 9,22             | 18,32                              | -20,66           | 3.876,30                               | -16,14           | 281,51                      | -13,84           | 91,80           | -8,20            |
| 2010     | 23.619,22                                | -12,97           | 46.871,55                           | -18,15           | 16,84                              | 1,64             | 3.871,42                               | -0,13            | 286,34                      | 1,71             | 97,42           | 6,12             |
| 2011     | 30.173,28                                | 27,75            | 58.715,54                           | 25,27            | 17,22                              | -13,72           | 4.406,83                               | 13,83            | 338,93                      | 18,37            | 106,32          | 9,14             |
| 2010 Oct | 2.627,00                                 | 10,65            | 4.803,74                            | -5,53            | 13,41                              | -15,23           | 341,07                                 | -2,15            | 258,96                      | -18,01           | 99,20           | 6,70             |
| Nov      | 2.181,00                                 | -6,71            | 4.177,28                            | -13,44           | 15,59                              | -2,81            | 344,67                                 | -2,91            | 294,21                      | 1,00             | 99,90           | 6,98             |
| Dic      | 2.190,00                                 | 7,99             | 4.105,21                            | 1,55             | 16,84                              | -8,06            | 357,79                                 | 8,47             | 304,41                      | 5,27             | 100,85          | 7,44             |
| 2011 Ene | 1.607,64                                 | -12,49           | 3.402,28                            | -7,62            | 20,40                              | 2,50             | 350,93                                 | 4,90             | 316,70                      | 4,58             | 102,07          | 8,09             |
| Feb      | 2.032,95                                 | 36,07            | 3.971,30                            | 15,59            | 17,25                              | -18,08           | 345,40                                 | 11,02            | 326,56                      | 8,89             | 102,71          | 9,17             |
| Mar      | 2.186,31                                 | 51,20            | 4.603,50                            | 50,69            | 15,16                              | -36,72           | 396,79                                 | 23,41            | 383,65                      | 45,07            | 103,78          | 9,41             |
| Abr      | 2.371,00                                 | 39,96            | 4.850,90                            | 34,21            | 14,47                              | -24,46           | 346,28                                 | 3,12             | 330,45                      | 3,28             | 104,37          | 8,79             |
| May      | 2.726,42                                 | 81,04            | 5.207,89                            | 54,14            | 13,60                              | -36,37           | 380,55                                 | 24,06            | 350,25                      | 2,94             | 104,95          | 7,64             |
| Jun      | 2.628,00                                 | 36,88            | 4.919,50                            | 31,21            | 14,79                              | -23,27           | 330,03                                 | 19,95            | 321,25                      | 8,20             | 105,55          | 8,05             |
| Jul      | 2.490,98                                 | 30,28            | 4.843,64                            | 23,73            | 16,10                              | -9,52            | 325,54                                 | 7,66             | 313,88                      | 24,08            | 106,40          | 8,80             |
| Ago      | 2.642,57                                 | 6,80             | 5.285,92                            | 14,92            | 15,05                              | 2,13             | 363,08                                 | 9,07             | 333,57                      | 27,99            | 106,16          | 8,09             |
| Sep      | 2.895,97                                 | 23,87            | 5.446,22                            | 25,05            | 14,82                              | -2,75            | 368,62                                 | 19,78            | 314,18                      | 30,60            | 107,46          | 9,06             |
| Oct      | 3.085,36                                 | 17,45            | 5.800,71                            | 20,75            | 14,42                              | 7,53             | 383,12                                 | 12,33            | 336,01                      | 29,76            | 108,89          | 9,76             |
| Nov      | 2.979,61                                 | 36,62            | 5.586,78                            | 33,74            | 15,10                              | -3,14            | 425,33                                 | 23,40            | 383,13                      | 30,22            | 111,05          | 11,16            |
| Dic      | 2.526,48                                 | 15,36            | 4.796,90                            | 16,85            | 17,22                              | 2,25             | 391,14                                 | 9,32             | 357,52                      | 17,45            | 112,40          | 11,45            |
| 2012 Ene | 2.288,00                                 | 42,32            | 4.582,28                            | 34,68            | 17,30                              | -15,20           | 403,53                                 | 14,99            | 376,86                      | 19,00            | 113,20          | 10,91            |
| Feb      | 2.343,00                                 | 15,25            | 4.658,84                            | 17,31            | 17,38                              | 0,79             | 397,04                                 | 14,95            | 349,95                      | 7,16             | 114,12          | 11,10            |
| Mar      | 2.625,00                                 | 20,07            | 5.370,67                            | 16,66            | 15,18                              | 0,08             | 446,82                                 | 12,61            | 408,41                      | 6,45             | 115,20          | 11,00            |
| Abr      | 3.052,00                                 | 28,72            | 6.017,36                            | 24,05            | 13,12                              | -9,30            | 397,00                                 | 14,65            | 378,14                      | 14,43            | 115,81          | 10,96            |
| May      | 3.748,00                                 | 37,47            | 6.761,04                            | 29,82            | 11,44                              | -15,91           | 398,28                                 | 4,66             | 392,99                      | 12,20            | 116,74          | 11,23            |
| Jun      | 3.609,00                                 | 37,33            | 6.266,27                            | 27,38            | 12,61                              | -14,76           | 349,97                                 | 6,04             | 370,99                      | 15,48            | 117,79          | 11,60            |
| Jul      | --                                       | --               | --                                  | --               | --                                 | --               | 364,09                                 | 11,84            | 340,05                      | 8,34             | 118,05          | 10,95            |
| Ago      | --                                       | --               | --                                  | --               | --                                 | --               | 399,17                                 | 9,94             | 352,05                      | 5,54             | 118,90          | 12,00            |
| Sep      | --                                       | --               | --                                  | --               | --                                 | --               | 339,14                                 | -8,00            | --                          | --               | --              | --               |

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción (CChC) e Instituto del Cemento y Hormigón de Chile (Ich).

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

|          | Total           | Vivienda(3) | Vivienda(3)     | Industria, comercio y esta-<br>blecimientos financieros | Servicios(4)    |
|----------|-----------------|-------------|-----------------|---|-----------------|
|          | Superficie (m2) | Número      | Superficie (m2) | Superficie (m2)   | Superficie (m2) |
| 2008     | 15.711.117      | 150.911     | 10.194.509      | 3.407.669   | 2.108.939       |
| 2009     | 13.832.968      | 140.619     | 9.302.875       | 2.675.320   | 1.854.773       |
| 2010     | 11.418.966      | 96.036      | 6.519.641       | 3.064.919   | 1.834.406       |
| 2011     | 16.811.649      | 151.071     | 10.431.888      | 4.040.331   | 2.339.430       |
| 2010 Sep | 1.037.475       | 7.857       | 543.198         | 381.739   | 112.538         |
| Oct      | 848.204         | 7.948       | 525.481         | 195.523   | 127.200         |
| Nov      | 938.856         | 9.179       | 619.380         | 185.774   | 133.702         |
| Dic      | 1.454.419       | 13.119      | 901.616         | 365.332   | 187.471         |
| 2011 Ene | 1.471.547       | 12.520      | 873.936         | 371.446   | 226.165         |
| Feb      | 1.227.558       | 12.923      | 808.404         | 317.931   | 101.223         |
| Mar      | 1.575.022       | 11.589      | 770.030         | 408.836   | 396.156         |
| Abr      | 1.111.457       | 10.846      | 750.729         | 247.905   | 112.823         |
| May      | 1.809.965       | 15.112      | 1.041.007       | 548.751   | 220.207         |
| Jun      | 1.572.822       | 14.946      | 995.320         | 440.282   | 137.220         |
| Jul      | 1.266.843       | 11.341      | 738.272         | 316.712   | 211.859         |
| Ago      | 1.156.132       | 11.152      | 779.476         | 226.259   | 150.397         |
| Sep      | 1.249.569       | 11.822      | 781.373         | 316.493   | 151.703         |
| Oct      | 1.204.109       | 11.846      | 853.385         | 189.512   | 161.212         |
| Nov      | 1.559.718       | 12.457      | 913.685         | 365.663   | 280.370         |
| Dic      | 1.606.907       | 14.517      | 1.126.271       | 290.541   | 190.095         |
| 2012 Ene | 1.310.313       | 11.764      | 882.803         | 260.543   | 166.967         |
| Feb      | 1.148.403       | 9.393       | 717.328         | 304.170   | 126.905         |
| Mar      | 1.304.237       | 9.207       | 675.134         | 407.523   | 221.580         |
| Abr      | 1.449.158       | 8.649       | 683.553         | 575.150   | 190.455         |
| May      | 1.233.299       | 10.070      | 732.017         | 328.386   | 172.896         |
| Jun      | 1.238.119       | 7.177       | 582.830         | 491.052   | 164.237         |
| Jul      | 1.352.712       | 5.767       | 456.942         | 594.319   | 301.451         |
| Ago      | 1.324.231       | 9.451       | 763.479         | 385.957   | 174.795         |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).



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

(Promedio 2009 = 100)

|          | Ventas nominales (3) |                      |             |        | Ventas reales (4)    |             |      |  |
|----------|----------------------|----------------------|-------------|--------|----------------------|-------------|------|--|
|          | Índice               | Variación porcentual |             | Índice | Variación porcentual |             |      |  |
|          |                      | En el mes            | En 12 meses |        | En el mes            | En 12 meses |      |  |
| 2009     | 100,00               | --                   | --          | 100,00 | --                   | --          | 4,7  |  |
| 2010     | 108,49               | --                   | 8,5         | 106,80 | --                   | --          | 6,8  |  |
| 2011     | 118,15               | --                   | 8,9         | 110,20 | --                   | --          | 3,2  |  |
| 2010 Sep | 111,72               | 4,7                  | 12,3        | 108,15 | 3,8                  |             | 8,9  |  |
| Oct      | 114,88               | 2,8                  | 11,3        | 110,77 | 2,4                  |             | 8,3  |  |
| Nov      | 105,87               | -7,8                 | 7,2         | 101,98 | -7,9                 |             | 3,6  |  |
| Dic      | 142,61               | 34,7                 | 13,0        | 138,02 | 35,3                 |             | 8,9  |  |
| 2011 Ene | 107,58               | -24,6                | 9,6         | 103,77 | -24,8                |             | 5,1  |  |
| Feb      | 104,64               | -2,7                 | 13,8        | 100,65 | -3,0                 |             | 9,0  |  |
| Mar      | 113,42               | 8,4                  | 4,6         | 108,14 | 7,4                  |             | -0,2 |  |
| Abr      | 115,35               | 1,7                  | 11,6        | 109,62 | 1,4                  |             | 5,9  |  |
| May      | 112,30               | -2,6                 | 4,8         | 105,92 | -3,4                 |             | -0,9 |  |
| Jun      | 110,08               | -2,0                 | 7,9         | 103,35 | -2,4                 |             | 2,2  |  |
| Jul      | 120,32               | 9,3                  | 10,4        | 112,39 | 8,7                  |             | 4,6  |  |
| Ago      | 114,49               | -4,8                 | 7,3         | 106,40 | -5,3                 |             | 2,2  |  |
| Sep      | 120,93               | 5,6                  | 8,2         | 111,09 | 4,4                  |             | 2,7  |  |
| Oct      | 127,34               | 5,3                  | 10,8        | 115,85 | 4,3                  |             | 4,6  |  |
| Nov      | 114,75               | -9,9                 | 8,4         | 103,53 | -10,6                |             | 1,5  |  |
| Dic      | 156,62               | 36,5                 | 9,8         | 141,74 | 36,9                 |             | 2,7  |  |
| 2012 Ene | 118,98               | -24,0                | 10,6        | 107,10 | -24,4                |             | 3,2  |  |
| Feb      | 121,64               | 2,2                  | 16,2        | 109,06 | 1,8                  |             | 8,4  |  |
| Mar      | 133,91               | 10,1                 | 18,1        | 119,30 | 9,4                  |             | 10,3 |  |
| Abr      | 128,52               | -4,0                 | 11,4        | 114,89 | -3,7                 |             | 4,8  |  |
| May      | 124,00               | -3,5                 | 10,4        | 111,50 | -2,9                 |             | 5,3  |  |
| Jun      | 128,71               | 3,8                  | 16,9        | 116,08 | 4,1                  |             | 12,3 |  |
| Jul      | 129,33               | 0,5                  | 7,5         | 115,89 | -0,2                 |             | 3,1  |  |
| Ago      | 130,04               | 0,5                  | 13,6        | 115,16 | -0,6                 |             | 8,2  |  |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

### CUADRO 3.8 Estadísticas de comercio

|          | Índice de ventas nominal<br>(base 2009=100) |                      |             | Índice de ventas real<br>(base 2009=100) |                      |             | Ventas de autos nuevos ANAC |                      |             |
|----------|---|----------------------|-------------|--|----------------------|-------------|-----------------------------|----------------------|-------------|
|          | Índice                                      | Variación porcentual |             | Índice                                   | Variación porcentual |             | Unidades                    | Variación porcentual |             |
|          |   | En el mes            | En 12 meses |  | En el mes            | En 12 meses |                             | En el mes            | En 12 meses |
| 2009     | 100,00                                      | --                   | --          | 100,00                                   | --                   | 0,6         | 165.303,00                  | --                   | --          |
| 2010     | 115,51                                      | --                   | 15,5        | 117,43                                   | --                   | 17,4        | 275.270,00                  | --                   | 66,5        |
| 2011     | 129,09                                      | --                   | 11,8        | 131,24                                   | --                   | 11,8        | 334.052,00                  | --                   | 21,4        |
| 2010 Oct | 118,38                                      | 0,0                  | 15,7        | 120,14                                   | 0,4                  | 18,2        | 24.088,00                   | -26,4                | 77,2        |
| Nov      | 118,19                                      | -0,2                 | 16,5        | 120,39                                   | 0,2                  | 18,9        | 24.072,00                   | -0,1                 | 37,0        |
| Dic      | 162,29                                      | 37,3                 | 17,3        | 169,16                                   | 40,5                 | 20,6        | 31.800,00                   | 32,1                 | 90,5        |
| 2011 Ene | 116,97                                      | -27,9                | 16,7        | 119,28                                   | -29,5                | 17,3        | 28.846,00                   | -9,3                 | 49,1        |
| Feb      | 111,74                                      | -4,5                 | 18,0        | 113,89                                   | -4,5                 | 19,0        | 24.143,00                   | -16,3                | 37,1        |
| Mar      | 127,18                                      | 13,8                 | 16,4        | 129,03                                   | 13,3                 | 17,0        | 27.918,00                   | 15,6                 | 56,8        |
| Abr      | 123,81                                      | -2,6                 | 10,1        | 125,68                                   | -2,6                 | 10,6        | 28.153,00                   | 0,8                  | 26,8        |
| May      | 127,37                                      | 2,9                  | 7,8         | 129,67                                   | 3,2                  | 8,6         | 28.096,00                   | -0,2                 | 12,3        |
| Jun      | 123,98                                      | -2,7                 | 13,3        | 126,61                                   | -2,4                 | 14,4        | 26.253,00                   | -6,6                 | 20,8        |
| Jul      | 125,23                                      | 1,0                  | 9,7         | 127,22                                   | 0,5                  | 9,5         | 24.327,00                   | -7,3                 | 16,6        |
| Ago      | 123,64                                      | -1,3                 | 11,8        | 124,76                                   | -1,9                 | 11,3        | 23.988,00                   | -1,4                 | 33,3        |
| Sep      | 131,77                                      | 6,6                  | 11,3        | 132,79                                   | 6,4                  | 11,0        | 36.595,00                   | 52,6                 | 11,8        |
| Oct      | 130,88                                      | -0,7                 | 10,6        | 131,55                                   | -0,9                 | 9,5         | 26.412,00                   | -27,8                | 9,6         |
| Nov      | 128,77                                      | -1,6                 | 8,9         | 130,10                                   | -1,1                 | 8,1         | 28.384,00                   | 7,5                  | 17,9        |
| Dic      | 177,73                                      | 38,0                 | 9,5         | 184,26                                   | 41,6                 | 8,9         | 30.937,00                   | 9,0                  | -2,7        |
| 2012 Ene | 127,48                                      | -28,3                | 9,0         | 127,34                                   | -30,9                | 6,8         | 27.513,00                   | -11,1                | -4,6        |
| Feb      | 127,65                                      | 0,1                  | 14,2        | 127,98                                   | 0,5                  | 12,4        | 23.701,00                   | -13,9                | -1,8        |
| Mar      | 140,97                                      | 10,4                 | 10,8        | 140,90                                   | 10,1                 | 9,2         | 26.244,00                   | 10,7                 | -6,0        |
| Abr      | 133,80                                      | -5,1                 | 8,1         | 134,65                                   | -4,4                 | 7,1         | 25.315,00                   | -3,5                 | -10,1       |
| May      | 135,03                                      | 0,9                  | 6,0         | 136,94                                   | 1,7                  | 5,6         | 28.105,00                   | 11,0                 | 0,0         |
| Jun      | 134,95                                      | -0,1                 | 8,9         | 137,96                                   | 0,7                  | 9,0         | 26.411,00                   | -6,0                 | 0,6         |
| Jul      | 133,76                                      | -0,9                 | 6,8         | 137,26                                   | -0,5                 | 7,9         | 26.448,00                   | 0,1                  | 8,7         |
| Ago      | 137,35                                      | 2,7                  | 11,1        | 138,91                                   | 1,2                  | 11,3        | 26.951,00                   | 1,9                  | 12,4        |
| Sep      | --  | --                   | --          | --                                       | --                   | --          | 32.068,00                   | 19,0                 | -12,4       |

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

## IV. SECTOR EXTERNO\*

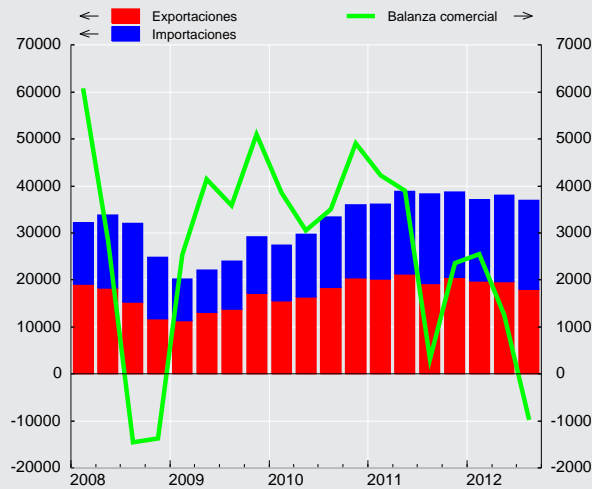
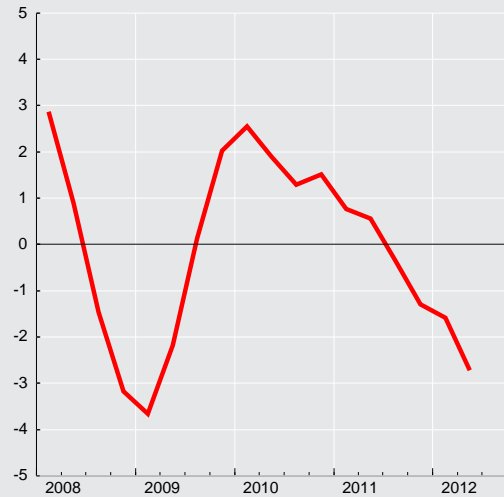
\*Para consultas sobre esta información dirigirse a: [sectorexterno@bcentral.cl](mailto:sectorexterno@bcentral.cl)

## Balanza de Pagos

**CUADRO 4.1  
Balanza de Pagos (1)**

(Millones de dólares)

|          | Cuenta corriente   |           |        |                          |  |        | Cuenta de capital | Capacidad/necesidad de financiamiento (2) | Cuenta financiera |                      |                       |                |                    |        | Errores y omisiones |
|----------|--------------------|-----------|--------|--------------------------|--|--------|-------------------|---|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------------------|--------|---------------------|
|          | Bienes y servicios |           |        | Ingreso primario (renta) | Ingreso secundario (transferencias corrientes) | Total  |                   |   | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Activos de reserva | Total  |                     |
|          | Bienes             | Servicios | Total  |                          |  |        |                   |   |                   |                      |                       |                |                    |        |                     |
| 2008     | 6.074              | -1.208    | 4.866  | -13.596                  | 2.930  | -5.800 | 3                 | -5.797                                    | -6.367            | 7.619                | 1.041                 | -13.262        | 6.444              | -4.525 | 1.272               |
| 2009     | 15.360             | -2.010    | 13.350 | -11.395                  | 1.563  | 3.518  | 15                | 3.533                                     | -5.654            | 12.399               | 1.049                 | -5.262         | 1.648              | 4.178  | 646                 |
| 2010     | 15.324             | -1.806    | 13.519 | -14.765                  | 4.515  | 3.269  | 6.240             | 9.509                                     | -6.142            | 6.082                | 934                   | 5.054          | 3.024              | 8.951  | -558                |
| 2011     | 10.793             | -2.417    | 8.376  | -14.015                  | 2.418  | -3.220 | 14                | -3.206                                    | -5.477            | -11.108              | 2.418                 | -3.951         | 14.190             | -3.927 | -721                |
| 2010 III | 3.504              | -628      | 2.876  | -4.151                   | 518  | -758   | 3                 | -754                                      | -3.107            | 3.733                | 233                   | -1.490         | 33                 | -598   | 157                 |
| IV       | 4.900              | -545      | 4.355  | -4.269                   | 986  | 1.072  | 5                 | 1.076                                     | 131               | -236                 | 360                   | 291            | 1.785              | 2.332  | 1.256               |
| 2011 I   | 4.230              | -208      | 4.022  | -3.825                   | 442  | 640    | 3                 | 643                                       | -2.175            | -1.574               | 683                   | 1.813          | 2.908              | 1.656  | 1.013               |
| II       | 3.892              | -778      | 3.115  | -3.707                   | 998  | 406    | 2                 | 408                                       | 220               | -1.111               | 239                   | -1.941         | 2.952              | 359    | -49                 |
| III      | 312                | -802      | -490   | -2.991                   | 482  | -2.999 | 3                 | -2.995                                    | -985              | -7.008               | 506                   | -182           | 3.650              | -4.019 | -1.024              |
| IV       | 2.358              | -630      | 1.729  | -3.492                   | 495  | -1.267 | 5                 | -1.263                                    | -2.537            | -1.416               | 991                   | -3.641         | 4.680              | -1.923 | -661                |
| 2012 I   | 2.554              | 61        | 2.615  | -3.103                   | 359  | -129   | 3                 | -126                                      | -2.277            | 3.911                | -457                  | 102            | -2.841             | -1.562 | -1.436              |
| II       | 1.263              | -804      | 459    | -3.290                   | 389  | -2.442 | 3                 | -2.440                                    | 241               | -2.839               | 366                   | -1.525         | 1.788              | -1.970 | 470                 |

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

**Saldo cuenta corriente  
(porcentaje sobre PIB, últimos 12 meses)**






### CUADRO 4.2 Cuenta Corriente

(Millones de dólares)

|          | Bienes y servicios |             |        |             |             |        | Ingreso primario (renta) (1) |          |         | Ingreso secundario (transferencias corrientes) |          |         | Saldo total cuenta corriente | Cuenta de capital |          |         | Capacidad/necesidad de financiamiento |        |
|----------|--------------------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|------------------------------|----------|---------|--|----------|---------|------------------------------|-------------------|----------|---------|---------------------------------------|--------|
|          | Bienes             |             |        | Servicios   |             |        | Saldo                        | Ingresos | Egresos | Saldo  | Ingresos | Egresos |                              | Saldos            | Ingresos | Egresos |                                       | Saldos |
|          | Exportación        | Importación | Saldo  | Exportación | Importación | Saldo  |                              |          |         |  |          |         |                              |                   |          |         |                                       |        |
| 2008     | 64.510             | 58.436      | 6.074  | 10.738      | 11.946      | -1.208 | 4.866                        | 6.493    | 20.089  | -13.596  | 3.875    | 945     | 2.930                        | -5.800            | 3        | 0       | 3                                     | -5.797 |
| 2009     | 55.463             | 40.103      | 15.360 | 8.493       | 10.503      | -2.010 | 13.350                       | 6.571    | 17.966  | -11.395  | 2.512    | 949     | 1.563                        | 3.518             | 15       | 0       | 15                                    | 3.533  |
| 2010     | 70.897             | 55.572      | 15.324 | 10.831      | 12.637      | -1.806 | 13.519                       | 8.888    | 23.653  | -14.765  | 5.606    | 1.091   | 4.515                        | 3.269             | 6.240    | 0       | 6.240                                 | 9.509  |
| 2011     | 81.411             | 70.619      | 10.793 | 12.406      | 14.823      | -2.417 | 8.376                        | 7.663    | 21.677  | -14.015  | 3.785    | 1.366   | 2.418                        | -3.220            | 14       | 0       | 14                                    | -3.206 |
| 2010 III | 18.430             | 14.926      | 3.504  | 2.824       | 3.452       | -628   | 2.876                        | 1.684    | 5.835   | -4.151   | 789      | 272     | 518                          | -758              | 3        | 0       | 3                                     | -754   |
| IV       | 20.462             | 15.562      | 4.900  | 2.923       | 3.468       | -545   | 4.355                        | 3.059    | 7.328   | -4.269   | 1.280    | 294     | 986                          | 1.072             | 5        | 0       | 5                                     | 1.076  |
| 2011 I   | 20.210             | 15.980      | 4.230  | 3.268       | 3.476       | -208   | 4.022                        | 1.655    | 5.480   | -3.825   | 764      | 322     | 442                          | 640               | 3        | 0       | 3                                     | 643    |
| II       | 21.337             | 17.445      | 3.892  | 3.056       | 3.834       | -778   | 3.115                        | 2.467    | 6.174   | -3.707   | 1.349    | 351     | 998                          | 406               | 2        | 0       | 2                                     | 408    |
| III      | 19.299             | 18.987      | 312    | 3.073       | 3.874       | -802   | -490                         | 1.749    | 4.741   | -2.991   | 834      | 352     | 482                          | -2.999            | 3        | 0       | 3                                     | -2.995 |
| IV       | 20.565             | 18.207      | 2.358  | 3.010       | 3.639       | -630   | 1.729                        | 1.791    | 5.283   | -3.492   | 838      | 342     | 495                          | -1.267            | 5        | 0       | 5                                     | -1.263 |
| 2012 I   | 19.845             | 17.291      | 2.554  | 3.476       | 3.414       | 61     | 2.615                        | 1.447    | 4.550   | -3.103   | 696      | 337     | 359                          | -129              | 3        | 0       | 3                                     | -126   |
| II       | 19.676             | 18.413      | 1.263  | 3.012       | 3.816       | -804   | 459                          | 1.870    | 5.160   | -3.290   | 748      | 359     | 389                          | -2.442            | 3        | 0       | 3                                     | -2.440 |

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

(Millones de dólares)

|          | Renta de la inversión directa (1)              |                                  |       |                                 |                        |         |         |           |         |
|----------|--|----------------------------------|-------|---------------------------------|------------------------|---------|---------|-----------|---------|
|          | Renta procedente de participaciones de capital |                                  |       |                                 |                        |         |         | Intereses | Total   |
|          | En el extranjero                               |                                  |       | En Chile                        |                        |         | Total   |           |         |
|          | Dividendos y utilidades recibidos              | Reinversión utilidades recibidos | Total | Dividendos y utilidades pagados | Reinversión utilidades | Total   |         |           |         |
| 2008     | 503  | 2.306                            | 2.809 | -10.713                         | -6.597                 | -17.309 | -14.500 | -82       | -14.583 |
| 2009     | 231  | 2.706                            | 2.937 | -4.164                          | -10.519                | -14.684 | -11.747 | -99       | -11.846 |
| 2010     | 474  | 3.696                            | 4.170 | -11.011                         | -7.863                 | -18.874 | -14.704 | -92       | -14.796 |
| 2011     | 325  | 3.845                            | 4.170 | -8.406                          | -9.589                 | -17.995 | -13.825 | -127      | -13.952 |
| 2010 III | 11   | 1.051                            | 1.062 | -1.551                          | -3.624                 | -5.175  | -4.113  | -32       | -4.144  |
| IV       | 72   | 1.012                            | 1.084 | -4.429                          | -866                   | -5.296  | -4.212  | -16       | -4.228  |
| 2011 I   | 37   | 963                              | 1.000 | -1.565                          | -3.184                 | -4.750  | -3.750  | -19       | -3.770  |
| II       | 160  | 865                              | 1.025 | -3.727                          | -911                   | -4.638  | -3.613  | -37       | -3.650  |
| III      | 64   | 998                              | 1.062 | -1.758                          | -2.311                 | -4.070  | -3.007  | -28       | -3.035  |
| IV       | 64   | 1.019                            | 1.084 | -1.355                          | -3.183                 | -4.538  | -3.454  | -43       | -3.497  |
| 2012 I   | 44   | 859                              | 904   | -873                            | -2.897                 | -3.769  | -2.866  | -54       | -2.919  |
| II       | 109  | 839                              | 948   | -1.181                          | -2.970                 | -4.152  | -3.204  | -24       | -3.228  |



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

(Millones de dólares)

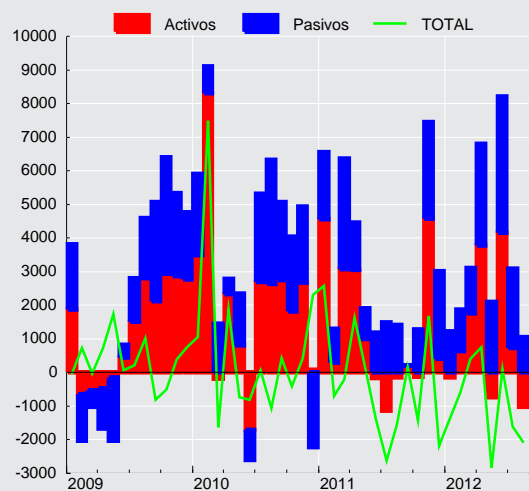
|          | Inversión de cartera                           |                 |       |       |       | Otra inversión | Total   |
|----------|--|-----------------|-------|-------|-------|----------------|---------|
|          | Renta procedente de participaciones de capital | Intereses       |       |       | Total | Intereses (1)  |         |
|          |  | Bonos y pagarés | Otros | Total |       |                |         |
| 2008     | 754  | -11             | 63    | 52    | 806   | 183            | -13.593 |
| 2009     | 785  | -166            | 42    | -124  | 661   | -209           | -11.394 |
| 2010     | 1.100  | -424            | 84    | -339  | 760   | -728           | -14.764 |
| 2011     | 1.001  | -707            | 86    | -621  | 380   | -443           | -14.014 |
| 2010 III | 258  | -119            | 27    | -92   | 167   | -173           | -4.151  |
| IV       | 274  | -170            | 22    | -148  | 126   | -166           | -4.269  |
| 2011 I   | 251  | -139            | 21    | -118  | 133   | -187           | -3.824  |
| II       | 221  | -185            | 21    | -164  | 58    | -115           | -3.707  |
| III      | 274  | -196            | 22    | -174  | 100   | -55            | -2.991  |
| IV       | 256  | -188            | 22    | -166  | 90    | -85            | -3.492  |
| 2012 I   | 193  | -264            | 17    | -247  | -54   | -129           | -3.103  |
| II       | 297  | -263            | 192   | -71   | 226   | -287           | -3.290  |

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

(Millones de dólares)

|          | Cuenta financiera |         |        | Inversión directa |         |        | Inversión de cartera |         |         | Derivados financieros netos | Otra inversión |         |         | Activos de reservas |
|----------|-------------------|---------|--------|-------------------|---------|--------|----------------------|---------|---------|-----------------------------|----------------|---------|---------|---------------------|
|          | Activos           | Pasivos | Total  | Activos           | Pasivos | Total  | Activos              | Pasivos | Total   |                             | Activos        | Pasivos | Total   |                     |
| 2008     | 9.055             | 13.580  | -4.525 | 9.151             | 15.518  | -6.367 | 10.252               | 2.633   | 7.619   | 1.041                       | -5.346         | 7.916   | -13.262 | 6.444               |
| 2009     | 15.509            | 11.331  | 4.178  | 7.233             | 12.887  | -5.654 | 14.269               | 1.870   | 12.399  | 1.049                       | 612            | 5.874   | -5.262  | 1.648               |
| 2010     | 25.661            | 16.710  | 8.951  | 9.231             | 15.373  | -6.142 | 15.380               | 9.299   | 6.082   | 934                         | 6.694          | 1.640   | 5.054   | 3.024               |
| 2011     | 15.575            | 19.502  | -3.927 | 11.822            | 17.299  | -5.477 | -665                 | 10.443  | -11.108 | 2.418                       | 2.498          | 6.449   | -3.951  | 14.190              |
| 2010 Sep | 2.743             | 2.325   | 418    | 842               | 1.735   | -892   | 1.857                | 2.034   | -177    | -6                          | 522            | -548    | 1.070   | 424                 |
| Oct      | 1.814             | 2.224   | -409   | 772               | 1.782   | -1.010 | 2.338                | 956     | -1.382  | 26                          | 79             | 680     | -600    | -207                |
| Nov      | 2.680             | 2.250   | 430    | 732               | 1.429   | -696   | 762                  | 1.463   | -701    | 145                         | 1.784          | 334     | 1.450   | 232                 |
| Dic      | 87                | -2.224  | 2.311  | 823               | -1.014  | 1.837  | -299                 | 618     | -917    | 189                         | -1.292         | -734    | -558    | 1.761               |
| 2011 Ene | 4.567             | 1.995   | 2.571  | 808               | 1.445   | -636   | 2.135                | 1.370   | 765     | 196                         | 3.721          | 340     | 3.381   | -1.135              |
| Feb      | 292               | 1.001   | -708   | 993               | 1.478   | -485   | 64                   | 759     | -695    | 183                         | -819           | 185     | -1.004  | 1.292               |
| Mar      | 3.081             | 3.288   | -207   | 1.094             | 2.147   | -1.053 | -1.125               | 518     | -1.643  | 303                         | 1.207          | 1.771   | -564    | 2.751               |
| Abr      | 3.046             | 1.418   | 1.628  | 690               | 1.388   | -699   | 3.130                | 317     | 2.813   | 106                         | 802            | 1.088   | -286    | -306                |
| May      | 1.002             | 911     | 90     | 435               | -46     | 481    | 985                  | 995     | -10     | 140                         | -833           | 935     | -1.768  | 1.248               |
| Jun      | -171              | 1.188   | -1.359 | 839               | 401     | 438    | -2.608               | 1.306   | -3.914  | -6                          | 475            | 362     | 113     | 2.009               |
| Jul      | -1.135            | 1.494   | -2.630 | 954               | 1.216   | -263   | -1.446               | 388     | -1.834  | 53                          | 787            | 825     | -38     | -548                |
| Ago      | -144              | 1.411   | -1.555 | 1.099             | 1.693   | -594   | -2.646               | -2      | -2.644  | 280                         | 433            | 673     | -240    | 1.643               |
| Sep      | 191               | 26      | 166    | 1.063             | 1.191   | -128   | -1.742               | 787     | -2.530  | 172                         | -426           | -522    | 96      | 2.555               |
| Oct      | -135              | 1.286   | -1.420 | 746               | 2.656   | -1.910 | 835                  | 265     | 570     | 543                         | -227           | 402     | -629    | 5                   |
| Nov      | 4.570             | 2.884   | 1.686  | 1.832             | 2.095   | -263   | 1.797                | 1.769   | 28      | 192                         | 765            | 227     | 538     | 1.191               |
| Dic      | 411               | 2.600   | -2.189 | 1.271             | 1.635   | -364   | -44                  | 1.970   | -2.014  | 255                         | -3.387         | 163     | -3.550  | 3.484               |
| 2012 Ene | -155              | 1.220   | -1.375 | 528               | 1.789   | -1.261 | 2.332                | 328     | 2.004   | -97                         | 1.064          | -75     | 1.139   | -3.159              |
| Feb      | 641               | 1.238   | -597   | 662               | 1.451   | -789   | 686                  | 979     | -293    | -181                        | 668            | -241    | 909     | -243                |
| Mar      | 1.758             | 1.348   | 410    | 1.143             | 1.370   | -227   | 2.712                | 512     | 2.200   | -179                        | -1.786         | 159     | -1.946  | 561                 |
| Abr      | 3.780             | 3.025   | 755    | 631               | 2.528   | -1.897 | 2.404                | 209     | 2.196   | 56                          | 2.278          | 938     | 1.340   | -939                |
| May      | -735              | 2.094   | -2.829 | 1.165             | 1.687   | -522   | -844                 | 353     | -1.197  | 40                          | -927           | 955     | -1.882  | 732                 |
| Jun      | 4.160             | 4.056   | 104    | 6.110             | 3.450   | 2.660  | -1.602               | 2.236   | -3.838  | 270                         | -1.271         | -288    | -983    | 1.995               |
| Jul      | 738               | 2.348   | -1.610 | 632               | 1.610   | -979   | 666                  | 1.666   | -1.000  | -213                        | 2.462          | -145    | 2.607   | -2.026              |
| Ago      | -1.033            | 1.050   | -2.083 | 1.016             | 386     | 629    | 788                  | 410     | 378     | -296                        | -1.633         | 986     | -2.619  | -175                |

Cuenta financiera  
(millones de dólares)





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

(Millones de dólares)

|          | Activos                       |                       |                           |        | Pasivos                       |                       |                           |        | Saldo  |
|----------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|--------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|--------|--------|
|          | Participaciones en el capital | Instrumentos de deuda | Reinversión de utilidades | Total  | Participaciones en el capital | Instrumentos de deuda | Reinversión de utilidades | Total  |        |
| 2008     | 5.102                         | 1.743                 | 2.306                     | 9.151  | 7.775                         | 1.146                 | 6.597                     | 15.518 | -6.367 |
| 2009     | 4.700                         | -174                  | 2.706                     | 7.233  | 1.905                         | 463                   | 10.519                    | 12.887 | -5.654 |
| 2010     | 3.907                         | 1.628                 | 3.696                     | 9.231  | 4.854                         | 2.655                 | 7.863                     | 15.373 | -6.142 |
| 2011     | 4.864                         | 3.113                 | 3.845                     | 11.822 | 5.479                         | 2.231                 | 9.589                     | 17.299 | -5.477 |
| 2010 Sep | 415                           | 74                    | 354                       | 842    | 977                           | -149                  | 906                       | 1.735  | -892   |
| Oct      | 536                           | -84                   | 320                       | 772    | 46                            | 266                   | 1.471                     | 1.782  | -1.010 |
| Nov      | -54                           | 429                   | 357                       | 732    | 601                           | 79                    | 748                       | 1.429  | -696   |
| Dic      | 364                           | 124                   | 335                       | 823    | 787                           | -449                  | -1.353                    | -1.014 | 1.837  |
| 2011 Ene | -245                          | 723                   | 331                       | 808    | 711                           | 6                     | 728                       | 1.445  | -636   |
| Feb      | 169                           | 492                   | 331                       | 993    | 380                           | 97                    | 1.000                     | 1.478  | -485   |
| Mar      | 226                           | 567                   | 301                       | 1.094  | 531                           | 160                   | 1.456                     | 2.147  | -1.053 |
| Abr      | 286                           | 83                    | 321                       | 690    | 394                           | 175                   | 819                       | 1.388  | -699   |
| May      | 180                           | -18                   | 273                       | 435    | 406                           | 113                   | -565                      | -46    | 481    |
| Jun      | 705                           | -137                  | 271                       | 839    | -431                          | 174                   | 657                       | 401    | 438    |
| Jul      | 596                           | 27                    | 330                       | 954    | 271                           | 313                   | 633                       | 1.216  | -263   |
| Ago      | 759                           | 20                    | 319                       | 1.099  | 378                           | 181                   | 1.134                     | 1.693  | -594   |
| Sep      | 682                           | 32                    | 348                       | 1.063  | 705                           | -59                   | 545                       | 1.191  | -128   |
| Oct      | 208                           | 187                   | 351                       | 746    | 956                           | 432                   | 1.268                     | 2.656  | -1.910 |
| Nov      | 901                           | 591                   | 339                       | 1.832  | 349                           | 720                   | 1.026                     | 2.095  | -263   |
| Dic      | 396                           | 546                   | 329                       | 1.271  | 827                           | -81                   | 889                       | 1.635  | -364   |
| 2012 Ene | 419                           | -164                  | 273                       | 528    | 604                           | 189                   | 996                       | 1.789  | -1.261 |
| Feb      | 96                            | 275                   | 291                       | 662    | -52                           | 185                   | 1.317                     | 1.451  | -789   |
| Mar      | 535                           | 313                   | 295                       | 1.143  | 715                           | 72                    | 583                       | 1.370  | -227   |
| Abr      | 95                            | 256                   | 281                       | 631    | 312                           | 846                   | 1.371                     | 2.528  | -1.897 |
| May      | 522                           | 360                   | 284                       | 1.165  | 693                           | 107                   | 888                       | 1.687  | -522   |
| Jun      | 5.088                         | 748                   | 274                       | 6.110  | 2.473                         | 265                   | 712                       | 3.450  | 2.660  |
| Jul      | 200                           | 130                   | 302                       | 632    | 190                           | 321                   | 1.099                     | 1.610  | -979   |
| Ago      | 339                           | 422                   | 254                       | 1.016  | -470                          | 86                    | 770                       | 386    | 629    |

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

(Millones de dólares)

|          | Activos                                |                         |                 |        |        | Pasivos                                |                         |                 |       |        | Saldo   |
|----------|--|-------------------------|-----------------|--------|--------|--|-------------------------|-----------------|-------|--------|---------|
|          | Títulos de participación en el capital | Títulos de deuda        |                 |        | Total  | Títulos de participación en el capital | Títulos de deuda        |                 |       | Total  |         |
|          |  | Instrum. mcd. monetario | Bonos y pagarés | Total  |        |  | Instrum. mcd. monetario | Bonos y pagarés | Total |        |         |
| 2008     | 5.162                                  | 1.604                   | 3.486           | 5.090  | 10.252 | 1.948                                  | 685                     | -0              | 685   | 2.633  | 7.619   |
| 2009     | 20.891                                 | -2.448                  | -4.174          | -6.622 | 14.269 | 328                                    | -71                     | 1.613           | 1.542 | 1.870  | 12.399  |
| 2010     | 12.093                                 | 1.664                   | 1.623           | 3.288  | 15.380 | 1.774                                  | 219                     | 7.306           | 7.525 | 9.299  | 6.082   |
| 2011     | -6.739                                 | 2.362                   | 3.713           | 6.075  | -665   | 4.477                                  | -45                     | 6.012           | 5.966 | 10.443 | -11.108 |
| 2010 Sep | 2.277                                  | -382                    | -39             | -420   | 1.857  | 32                                     | 586                     | 1.416           | 2.002 | 2.034  | -177    |
| Oct      | 1.851                                  | 319                     | 169             | 488    | 2.338  | 516                                    | -87                     | 527             | 440   | 956    | 1.382   |
| Nov      | -120                                   | 666                     | 216             | 882    | 762    | -9                                     | 85                      | 1.387           | 1.472 | 1.463  | -701    |
| Dic      | -877                                   | 259                     | 318             | 577    | -299   | 81                                     | -210                    | 747             | 537   | 618    | -917    |
| 2011 Ene | 1.325                                  | 1.253                   | -443            | 810    | 2.135  | 189                                    | -5                      | 1.185           | 1.181 | 1.370  | 765     |
| Feb      | 273                                    | -207                    | -2              | -209   | 64     | 44                                     | -182                    | 898             | 715   | 759    | -695    |
| Mar      | -357                                   | -862                    | 94              | -768   | -1.125 | 201                                    | 158                     | 160             | 318   | 518    | -1.643  |
| Abr      | 220                                    | 2.585                   | 325             | 2.910  | 3.130  | 70                                     | 27                      | 220             | 247   | 317    | 2.813   |
| May      | 299                                    | -558                    | 1.244           | 687    | 985    | 415                                    | -32                     | 612             | 580   | 995    | -10     |
| Jun      | -2.470                                 | -2.074                  | 1.937           | -138   | -2.608 | 855                                    | -27                     | 478             | 451   | 1.306  | -3.914  |
| Jul      | -2.159                                 | 973                     | -260            | 714    | -1.446 | 567                                    | 38                      | -217            | -178  | 388    | -1.834  |
| Ago      | -3.620                                 | -326                    | 1.300           | 974    | -2.646 | 312                                    | -29                     | -285            | -313  | -2     | -2.644  |
| Sep      | -3.241                                 | 881                     | 618             | 1.499  | -1.742 | 113                                    | -263                    | 938             | 674   | 787    | -2.530  |
| Oct      | 111                                    | 618                     | 106             | 724    | 835    | 217                                    | -2                      | 50              | 47    | 265    | 570     |
| Nov      | 2.472                                  | -748                    | 73              | -675   | 1.797  | 415                                    | 140                     | 1.215           | 1.355 | 1.769  | 28      |
| Dic      | 410                                    | 826                     | -1.280          | -454   | -44    | 1.079                                  | 133                     | 757             | 890   | 1.970  | -2.014  |
| 2012 Ene | 2.177                                  | -1.061                  | 1.216           | 155    | 2.332  | 413                                    | 69                      | -154            | -85   | 328    | 2.004   |
| Feb      | 838                                    | 112                     | -265            | -153   | 686    | 397                                    | -11                     | 593             | 582   | 979    | -293    |
| Mar      | 2.567                                  | 57                      | 88              | 144    | 2.712  | 307                                    | -230                    | 434             | 204   | 512    | 2.200   |
| Abr      | 490                                    | 1.231                   | 683             | 1.915  | 2.404  | 472                                    | 210                     | -473            | -263  | 209    | 2.196   |
| May      | -1.222                                 | 131                     | 247             | 378    | -844   | 76                                     | 263                     | 14              | 277   | 353    | -1.197  |
| Jun      | -270                                   | -1.233                  | -100            | -1.333 | -1.602 | 2.145                                  | 108                     | -18             | 90    | 2.236  | -3.838  |
| Jul      | 487                                    | 122                     | 56              | 179    | 666    | -142                                   | 78                      | 1.731           | 1.808 | 1.666  | -1.000  |
| Ago      | 1.095                                  | 240                     | -547            | -307   | 788    | 245                                    | -10                     | 175             | 166   | 410    | 378     |

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

(Millones de dólares)

|          | Activos              |           |                    |               |        | Pasivos              |           |                    |               |                  |       | Saldo   |
|----------|----------------------|-----------|--------------------|---------------|--------|----------------------|-----------|--------------------|---------------|------------------|-------|---------|
|          | Créditos comerciales | Préstamos | Moneda y depósitos | Otros activos | Total  | Créditos comerciales | Préstamos | Moneda y depósitos | Otros pasivos | Asignaciones DEG | Total |         |
| 2008     | -2.909               | 848       | -3.284             | 0             | -5.346 | 331                  | 7.461     | 125                | -1            | -0               | 7.916 | -13.262 |
| 2009     | 1.366                | 290       | -1.045             | 0             | 612    | -1.848               | 6.417     | 230                | -8            | 1.084            | 5.874 | -5.262  |
| 2010     | 2.513                | 806       | -111               | 3.487         | 6.694  | 1.822                | -499      | 319                | -2            | 0                | 1.640 | 5.054   |
| 2011     | 1.330                | 545       | 2.306              | -1.684        | 2.498  | 1.312                | 5.257     | -133               | 12            | -0               | 6.449 | -3.951  |
| 2010 Sep | 461                  | 136       | 478                | -553          | 522    | -66                  | -488      | 8                  | -1            | -0               | -548  | 1.070   |
| Oct      | -485                 | 48        | 926                | -410          | 79     | 407                  | 286       | -14                | 0             | 1                | 680   | -600    |
| Nov      | -28                  | 43        | 2.152              | -382          | 1.784  | 43                   | 260       | 31                 | 1             | -0               | 334   | 1.450   |
| Dic      | 1.778                | 203       | -2.652             | -622          | -1.292 | 120                  | -892      | 38                 | 0             | 0                | -734  | -558    |
| 2011 Ene | 286                  | 136       | 3.532              | -233          | 3.721  | -180                 | 699       | -183               | 4             | 0                | 340   | 3.381   |
| Feb      | -187                 | 18        | -259               | -391          | -819   | -100                 | 130       | 155                | 1             | -1               | 185   | -1.004  |
| Mar      | 1.094                | 61        | 291                | -240          | 1.207  | 759                  | 1.074     | -63                | 0             | 0                | 1.771 | -564    |
| Abr      | 1.003                | 82        | -8                 | -276          | 802    | 275                  | 708       | 103                | 1             | 1                | 1.088 | -286    |
| May      | -214                 | 51        | -576               | -95           | -833   | 481                  | 456       | 3                  | -4            | -1               | 935   | -1.768  |
| Jun      | -587                 | 100       | 1.194              | -233          | 475    | 177                  | 290       | -107               | 2             | 1                | 362   | 113     |
| Jul      | -853                 | 86        | 1.607              | -52           | 787    | 163                  | 549       | 112                | 1             | 1                | 825   | -38     |
| Ago      | -330                 | 178       | 624                | -39           | 433    | 269                  | 457       | -54                | 2             | -1               | 673   | -240    |
| Sep      | 302                  | 35        | -728               | -36           | -426   | 16                   | -394      | -139               | -6            | 0                | -522  | 96      |
| Oct      | 367                  | 112       | -671               | -35           | -227   | -449                 | 929       | -78                | 0             | 0                | 402   | -629    |
| Nov      | -52                  | 1         | 850                | -35           | 765    | 149                  | 49        | 19                 | 10            | -1               | 227   | 538     |
| Dic      | 500                  | -317      | -3.550             | -20           | -3.387 | -248                 | 310       | 99                 | 2             | 0                | 163   | -3.550  |
| 2012 Ene | -48                  | -13       | 1.151              | -27           | 1.064  | -238                 | -90       | 264                | -10           | 0                | -75   | 1.139   |
| Feb      | -177                 | 236       | 644                | -36           | 668    | -55                  | -267      | 81                 | 1             | -0               | -241  | 909     |
| Mar      | 774                  | 262       | -2.771             | -52           | -1.786 | 309                  | 64        | -219               | 5             | 0                | 159   | -1.946  |
| Abr      | 89                   | 103       | 2.118              | -32           | 2.278  | 49                   | 502       | 376                | 12            | 0                | 938   | 1.340   |
| May      | -595                 | 263       | -566               | -28           | -927   | 576                  | 689       | -294               | -16           | -0               | 955   | -1.882  |
| Jun      | 333                  | 85        | -1.652             | -37           | -1.271 | -340                 | 80        | -35                | 8             | 0                | -288  | -983    |
| Jul      | -537                 | 265       | 2.805              | -72           | 2.462  | 96                   | -208      | -33                | 0             | 0                | -145  | 2.607   |
| Ago      | -580                 | 97        | -1.105             | -46           | -1.633 | 268                  | 734       | -22                | 8             | -0               | 986   | -2.619  |



### CUADRO 4.3.4 Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, Flujos Netos

(Millones de dólares)

|          | Gobierno General     |                |        | Banco Central        |                |                     |        | Bancos            |                      |                       |                |        |
|----------|----------------------|----------------|--------|----------------------|----------------|---------------------|--------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|
|          | Inversión de cartera | Otra inversión | Total  | Inversión de cartera | Otra inversión | Activos de reservas | Total  | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  |
| 2008     | 5.538                | -779           | 4.759  | 0                    | 11             | 6.444               | 6.455  | -1.457            | -968                 | 298                   | -1.513         | -3.640 |
| 2009     | -6.778               | -790           | -7.568 | 0                    | -1.062         | 1.648               | 586    | -467              | -594                 | 216                   | -1.819         | -2.664 |
| 2010     | 1.016                | 408            | 1.424  | 0                    | 7              | 3.024               | 3.031  | -996              | -2.439               | -505                  | -480           | -4.420 |
| 2011     | 4.896                | -1.475         | 3.421  | -289                 | 29             | 14.190              | 13.930 | -1.638            | -1.379               | 55                    | -1.662         | -4.623 |
| 2010 Sep | -209                 | 372            | 163    | 0                    | 2              | 424                 | 426    | -2                | -1.590               | -119                  | -131           | -1.843 |
| Oct      | 232                  | -349           | -117   | 0                    | -0             | -207                | -208   | -166              | -204                 | -215                  | 1.062          | 477    |
| Nov      | 619                  | -213           | 406    | 0                    | -0             | 232                 | 231    | -102              | 127                  | -15                   | 697            | 706    |
| Dic      | 216                  | 240            | 456    | 0                    | -0             | 1.761               | 1.760  | 168               | -417                 | 38                    | -1.328         | -1.539 |
| 2011 Ene | 1.195                | -852           | 343    | -3                   | -5             | -1.135              | -1.142 | -297              | -426                 | -10                   | 2.501          | 1.767  |
| Feb      | -163                 | 447            | 283    | -25                  | 0              | 1.292               | 1.268  | -24               | 204                  | -14                   | -1.622         | -1.456 |
| Mar      | -790                 | 767            | -23    | -75                  | -0             | 2.751               | 2.675  | -132              | -47                  | 39                    | -1.406         | -1.546 |
| Abr      | 2.575                | -1.315         | 1.260  | -291                 | -1             | -306                | -598   | -18               | -10                  | -55                   | 537            | 455    |
| May      | 594                  | 175            | 768    | -280                 | 5              | 1.248               | 973    | -173              | 17                   | 28                    | -1.397         | -1.526 |
| Jun      | -445                 | 412            | -33    | -242                 | -3             | 2.009               | 1.765  | -136              | -59                  | -51                   | 55             | -192   |
| Jul      | 1.084                | 781            | 1.865  | 271                  | -1             | -548                | -278   | -65               | -248                 | 4                     | -73            | -382   |
| Ago      | 397                  | -251           | 146    | 336                  | -0             | 1.643               | 1.978  | -177              | 208                  | 139                   | 311            | 481    |
| Sep      | 320                  | -637           | -318   | 21                   | 45             | 2.555               | 2.621  | -288              | 30                   | -72                   | 1.080          | 750    |
| Oct      | 931                  | -775           | 156    | 0                    | -0             | 5                   | 5      | -52               | -112                 | 127                   | -324           | -360   |
| Nov      | -406                 | -10            | -416   | 0                    | -9             | 1.191               | 1.182  | -223              | -133                 | -98                   | 468            | 14     |
| Dic      | -396                 | -215           | -611   | -0                   | -2             | 3.484               | 3.481  | -53               | -803                 | 17                    | -1.791         | -2.629 |
| 2012 Ene | 1.035                | 171            | 1.206  | 66                   | 10             | -3.159              | -3.084 | 27                | -53                  | -106                  | 1.055          | 924    |
| Feb      | 35                   | 59             | 93     | 0                    | -0             | -243                | -243   | -48               | -674                 | -6                    | 384            | -344   |
| Mar      | 367                  | -1.089         | -721   | -186                 | -5             | 561                 | 370    | -100              | 164                  | -280                  | -155           | -371   |
| Abr      | 1.623                | 59             | 1.682  | 0                    | -12            | -939                | -952   | -153              | 331                  | -33                   | 1.834          | 1.978  |
| May      | 367                  | -155           | 212    | -25                  | 17             | 732                 | 723    | 418               | -278                 | 52                    | -534           | -342   |
| Jun      | -1.480               | 496            | -984   | 123                  | -4             | 1.995               | 2.115  | 457               | -92                  | -26                   | -1.280         | -941   |
| Jul      | 315                  | -6             | 309    | 1                    | 0              | -2.026              | -2.025 | -126              | 155                  | -226                  | 1.360          | 1.163  |
| Ago      | -660                 | 35             | -625   | 82                   | -6             | -175                | -100   | 42                | 7                    | -245                  | 496            | 300    |

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

(Millones de dólares)

|          | Fondos de pensiones  |                       |                |        | Fondos mutuos y cias. de seguros |                      |                       |                |        | Otros sectores (1) |                      |                       |                |         |
|----------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|----------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|--------------------|----------------------|-----------------------|----------------|---------|
|          | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Inversión directa                | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Inversión directa  | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total   |
| 2008     | 2.663                | -102                  | 349            | 2.910  | -146                             | 143                  | -1                    | -87            | -91    | -4.763             | 244                  | 846                   | -11.244        | -14.918 |
| 2009     | 16.947               | -30                   | -255           | 16.662 | -94                              | 1.362                | -2                    | 75             | 1.341  | -5.093             | 1.462                | 864                   | -1.411         | -4.178  |
| 2010     | 7.571                | 35                    | 1              | 7.607  | 158                              | 2.397                | 1                     | 4.020          | 6.575  | -5.304             | -2.463               | 1.402                 | 1.098          | -5.267  |
| 2011     | -9.123               | 463                   | 149            | -8.511 | -136                             | 500                  | 0                     | -1.733         | -1.369 | -3.703             | -5.714               | 1.900                 | 741            | -6.776  |
| 2010 Sep | 1.415                | -26                   | -22            | 1.367  | -17                              | 176                  | 1                     | -474           | -315   | -873               | 32                   | 138                   | 1.323          | 620     |
| Oct      | 1.198                | 101                   | 69             | 1.368  | -32                              | 246                  | 0                     | -350           | -135   | -813               | -89                  | 140                   | -1.032         | -1.794  |
| Nov      | -803                 | 37                    | 41             | -725   | -32                              | 442                  | 0                     | -338           | 73     | -562               | -1.087               | 123                   | 1.264          | -262    |
| Dic      | -19                  | 5                     | -66            | -80    | -32                              | 171                  | 0                     | -552           | -412   | 1.701              | -868                 | 146                   | 1.148          | 2.127   |
| 2011 Ene | 233                  | 26                    | 240            | 499    | -16                              | 156                  | 0                     | -213           | -73    | -323               | -390                 | 181                   | 1.710          | 1.178   |
| Feb      | 2                    | -6                    | -71            | -75    | -16                              | 125                  | 0                     | -393           | -284   | -445               | -838                 | 203                   | 635            | -445    |
| Mar      | -820                 | 32                    | -180           | -968   | -16                              | -80                  | 0                     | -241           | -338   | -905               | 169                  | 232                   | 496            | -8      |
| Abr      | -160                 | -71                   | 96             | -135   | -21                              | 51                   | 0                     | -282           | -252   | -660               | 648                  | 232                   | 678            | 898     |
| May      | 136                  | -26                   | 190            | 300    | -21                              | 39                   | -0                    | -105           | -88    | 675                | -516                 | 138                   | -636           | -338    |
| Jun      | -1.230               | -54                   | -53            | -1.338 | -21                              | 10                   | 0                     | -247           | -258   | 595                | -1.947               | 99                    | -50            | -1.303  |
| Jul      | -2.250               | -73                   | 287            | -2.037 | -4                               | -24                  | 0                     | -83            | -112   | -193               | -668                 | 123                   | -948           | -1.686  |
| Ago      | -3.853               | 47                    | -12            | -3.818 | -4                               | 5                    | -0                    | -52            | -51    | -413               | 264                  | 93                    | -236           | -291    |
| Sep      | -2.589               | 107                   | 279            | -2.202 | -4                               | -149                 | 0                     | -13            | -167   | 164                | -162                 | 137                   | -657           | -518    |
| Oct      | -25                  | 173                   | 99             | 247    | -3                               | 86                   | 0                     | -39            | 44     | -1.855             | -310                 | 243                   | 410            | -1.512  |
| Nov      | 1.385                | 190                   | -873           | 702    | -3                               | 205                  | 0                     | -35            | 167    | -37                | -1.023               | 100                   | 998            | 38      |
| Dic      | 50                   | 120                   | 147            | 316    | -3                               | 77                   | 0                     | -29            | 44     | -308               | -941                 | 119                   | -1.660         | -2.790  |
| 2012 Ene | 1.168                | -71                   | -156           | 941    | -20                              | 99                   | 0                     | -81            | -2     | -1.269             | -311                 | 80                    | 140            | -1.360  |
| Feb      | 529                  | -225                  | -67            | 237    | -24                              | 116                  | -0                    | -64            | 28     | -718               | -298                 | 50                    | 598            | -368    |
| Mar      | 2.098                | -3                    | -19            | 2.077  | -22                              | 207                  | 0                     | -89            | 95     | -105               | -450                 | 103                   | -588           | -1.040  |
| Abr      | -265                 | 67                    | -19            | -217   | -22                              | 188                  | 0                     | -48            | 119    | -1.721             | 319                  | 22                    | -475           | -1.856  |
| May      | -483                 | 121                   | 1              | -361   | -20                              | -102                 | -0                    | -27            | -150   | -919               | -676                 | -133                  | -1.183         | -2.912  |
| Jun      | -397                 | 289                   | 2              | -107   | -23                              | -28                  | -0                    | 11             | -40    | 2.226              | -1.963               | 7                     | -209           | 61      |
| Jul      | 64                   | -115                  | 32             | -19    | -20                              | 156                  | 0                     | -55            | 81     | -833               | -1.691               | 128                   | 1.276          | -1.119  |
| Ago      | 462                  | -129                  | 9              | 342    | -18                              | 89                   | 0                     | -27            | 44     | 606                | 397                  | 78                    | -3.125         | -2.044  |

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

(Millones de dólares)

|          | Gobierno General     |                |        |                      |                |       | Banco Central       |                      |                |       |
|----------|----------------------|----------------|--------|----------------------|----------------|-------|---------------------|----------------------|----------------|-------|
|          | Activos              |                |        | Pasivos              |                |       | Activos             | Pasivos              |                |       |
|          | Inversión de cartera | Otra inversión | Total  | Inversión de cartera | Otra inversión | Total | Activos de reservas | Inversión de cartera | Otra inversión | Total |
| 2008     | 4.951                | -902           | 4.049  | -587                 | -123           | -710  | 6.444               | 0                    | -11            | -11   |
| 2009     | -7.187               | -766           | -7.953 | -409                 | 24             | -385  | 1.648               | 0                    | 1.062          | 1.062 |
| 2010     | 2.602                | 388            | 2.989  | 1.585                | -20            | 1.565 | 3.024               | 0                    | -7             | -7    |
| 2011     | 6.359                | -1.557         | 4.802  | 1.463                | -82            | 1.380 | 14.190              | 289                  | -29            | 260   |
| 2010 Sep | -200                 | 390            | 190    | 8                    | 18             | 27    | 424                 | 0                    | -2             | -2    |
| Oct      | 251                  | -333           | -82    | 19                   | 16             | 35    | -207                | 0                    | 0              | 0     |
| Nov      | 645                  | -221           | 424    | 25                   | -8             | 18    | 232                 | 0                    | 0              | 0     |
| Dic      | 224                  | 232            | 456    | 8                    | -8             | 0     | 1.761               | 0                    | 0              | 0     |
| 2011 Ene | 1.162                | -867           | 296    | -33                  | -15            | -48   | -1.135              | 3                    | 5              | 8     |
| Feb      | -183                 | 447            | 264    | -20                  | 0              | -19   | 1.292               | 25                   | -0             | 24    |
| Mar      | -792                 | 746            | -46    | -2                   | -21            | -23   | 2.751               | 75                   | 0              | 75    |
| Abr      | 2.587                | -1.318         | 1.269  | 12                   | -4             | 9     | -306                | 291                  | 1              | 292   |
| May      | 602                  | 176            | 779    | 9                    | 2              | 10    | 1.248               | 280                  | -5             | 275   |
| Jun      | -346                 | 396            | 49     | 98                   | -16            | 82    | 2.009               | 242                  | 3              | 245   |
| Jul      | 1.052                | 768            | 1.820  | -32                  | -13            | -45   | -548                | -271                 | 1              | -270  |
| Ago      | 388                  | -246           | 142    | -9                   | 4              | -5    | 1.643               | -336                 | 0              | -335  |
| Sep      | 1.669                | -659           | 1.010  | 1.350                | -22            | 1.328 | 2.555               | -21                  | -45            | -66   |
| Oct      | 960                  | -779           | 181    | 29                   | -4             | 25    | 5                   | 0                    | 0              | 0     |
| Nov      | -376                 | -9             | -385   | 29                   | 2              | 31    | 1.191               | 0                    | 9              | 9     |
| Dic      | -364                 | -212           | -576   | 32                   | 3              | 35    | 3.484               | 0                    | 2              | 2     |
| 2012 Ene | 344                  | 167            | 511    | -691                 | -4             | -695  | -3.159              | -66                  | -10            | -76   |
| Feb      | 3                    | 38             | 40     | -32                  | -21            | -53   | -243                | 0                    | 0              | 0     |
| Mar      | 365                  | -1.104         | -739   | -2                   | -15            | -17   | 561                 | 186                  | 5              | 191   |
| Abr      | 1.627                | 55             | 1.682  | 4                    | -4             | -0    | -939                | 0                    | 12             | 12    |
| May      | 365                  | -153           | 212    | -2                   | 2              | -0    | 732                 | 25                   | -17            | 8     |
| Jun      | -1.466               | 491            | -976   | 14                   | -6             | 8     | 1.995               | -123                 | 4              | -120  |
| Jul      | 295                  | -8             | 288    | -20                  | -2             | -22   | -2.026              | -1                   | -0             | -1    |
| Ago      | -664                 | 32             | -632   | -4                   | -2             | -6    | -175                | -82                  | 6              | -76   |

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

(Millones de dólares)

|          | Bancos            |                      |                       |                |        |                   |                      |                       |                |        |
|----------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|
|          | Activos           |                      |                       |                |        | Pasivos           |                      |                       |                |        |
|          | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  |
| 2008     | -25               | -197                 | -6.086                | 136            | -6.172 | 1.432             | 771                  | -6.384                | 1.648          | -2.532 |
| 2009     | 133               | -25                  | -4.040                | 952            | -2.980 | 599               | 569                  | -4.256                | 2.771          | -316   |
| 2010     | 45                | -8                   | -4.287                | -99            | -4.349 | 1.041             | 2.431                | -3.782                | 381            | 70     |
| 2011     | 77                | 28                   | -6.083                | 1.427          | -4.551 | 1.714             | 1.406                | -6.138                | 3.089          | 72     |
| 2010 Sep | -4                | -12                  | -545                  | -542           | -1.102 | -2                | 1.579                | -426                  | -410           | 741    |
| Oct      | -1                | 182                  | -592                  | 1.022          | 611    | 165               | 386                  | -377                  | -40            | 134    |
| Nov      | 3                 | 210                  | -362                  | 907            | 757    | 105               | 83                   | -347                  | 210            | 51     |
| Dic      | 29                | -343                 | -415                  | -1.675         | -2.403 | -139              | 74                   | -453                  | -347           | -864   |
| 2011 Ene | -16               | 53                   | -463                  | 3.200          | 2.775  | 281               | 480                  | -452                  | 700            | 1.008  |
| Feb      | 12                | 34                   | -595                  | -1.135         | -1.685 | 35                | -170                 | -581                  | 487            | -229   |
| Mar      | 6                 | 46                   | -318                  | -864           | -1.131 | 138               | 92                   | -357                  | 542            | 415    |
| Abr      | 37                | -7                   | -545                  | 1.318          | 803    | 54                | 3                    | -490                  | 781            | 348    |
| May      | -9                | -45                  | -418                  | -1.053         | -1.525 | 165               | -62                  | -446                  | 345            | 1      |
| Jun      | 4                 | -37                  | -456                  | 229            | -261   | 140               | 22                   | -405                  | 174            | -69    |
| Jul      | 8                 | 10                   | -446                  | 399            | -29    | 73                | 258                  | -450                  | 472            | 353    |
| Ago      | -6                | 207                  | -314                  | 416            | 303    | 171               | -0                   | -453                  | 106            | -178   |
| Sep      | 6                 | -195                 | -764                  | 740            | -213   | 295               | -225                 | -693                  | -340           | -963   |
| Oct      | 43                | -58                  | -771                  | 30             | -756   | 94                | 54                   | -898                  | 354            | -396   |
| Nov      | -27               | 17                   | -595                  | 34             | -571   | 196               | 151                  | -497                  | -434           | -585   |
| Dic      | 20                | 3                    | -397                  | -1.888         | -2.263 | 73                | 805                  | -414                  | -97            | 367    |
| 2012 Ene | 19                | 21                   | -482                  | 1.128          | 686    | -9                | 74                   | -376                  | 73             | -238   |
| Feb      | -6                | 30                   | -527                  | 363            | -140   | 41                | 705                  | -521                  | -21            | 204    |
| Mar      | -11               | -23                  | -610                  | -361           | -1.004 | 89                | -187                 | -330                  | -205           | -634   |
| Abr      | 7                 | 26                   | -283                  | 2.002          | 1.753  | 161               | -305                 | -249                  | 168            | -226   |
| May      | 587               | -16                  | -343                  | -773           | -544   | 169               | 262                  | -395                  | -239           | -202   |
| Jun      | 512               | 47                   | -546                  | -1.230         | -1.217 | 56                | 139                  | -520                  | 50             | -276   |
| Jul      | 3                 | 43                   | -597                  | 788            | 237    | 129               | -112                 | -370                  | -572           | -926   |
| Ago      | -8                | -18                  | -654                  | -282           | -962   | -50               | -25                  | -409                  | -778           | -1.262 |



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

(Millones de dólares)

|          | Fondos de pensiones  |                       |                |         |                       |
|----------|----------------------|-----------------------|----------------|---------|-----------------------|
|          | Activos              |                       |                |         | Pasivos               |
|          | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total   | Derivados financieros |
| 2008     | 2.663                | -533                  | 349            | 2.479   | -431                  |
| 2009     | 16.947               | -522                  | -255           | 16.170  | -492                  |
| 2010     | 7.571                | -2.050                | 1              | 5.522   | -2.085                |
| 2011     | -9.123               | -3.813                | 149            | -12.787 | -4.276                |
| 2010 Sep | 1.415                | -195                  | -22            | 1.198   | -169                  |
| Oct      | 1.198                | -355                  | 69             | 912     | -456                  |
| Nov      | -803                 | -303                  | 41             | -1.065  | -340                  |
| Dic      | -19                  | -327                  | -66            | -412    | -331                  |
| 2011 Ene | 233                  | -230                  | 240            | 243     | -255                  |
| Feb      | 2                    | -370                  | -71            | -439    | -363                  |
| Mar      | -820                 | -353                  | -180           | -1.353  | -385                  |
| Abr      | -160                 | -546                  | 96             | -610    | -475                  |
| May      | 136                  | -249                  | 190            | 77      | -223                  |
| Jun      | -1.230               | -278                  | -53            | -1.562  | -224                  |
| Jul      | -2.250               | -240                  | 287            | -2.204  | -167                  |
| Ago      | -3.853               | -192                  | -12            | -4.057  | -239                  |
| Sep      | -2.589               | -333                  | 279            | -2.642  | -440                  |
| Oct      | -25                  | -418                  | 99             | -344    | -591                  |
| Nov      | 1.385                | -285                  | -873           | 226     | -475                  |
| Dic      | 50                   | -319                  | 147            | -123    | -439                  |
| 2012 Ene | 1.168                | -260                  | -156           | 751     | -190                  |
| Feb      | 529                  | -422                  | -67            | 39      | -198                  |
| Mar      | 2.098                | -186                  | -19            | 1.893   | -184                  |
| Abr      | -265                 | -108                  | -19            | -392    | -175                  |
| May      | -483                 | -163                  | 1              | -645    | -284                  |
| Jun      | -397                 | -267                  | 2              | -663    | -556                  |
| Jul      | 64                   | -301                  | 32             | -205    | -186                  |
| Ago      | 462                  | -262                  | 9              | 209     | -133                  |



**CUADROS 4.3.9****Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, fondos mutuos y compañías de seguros**

(Millones de dólares)

|          | Activos              |                       |                |        | Pasivos               |                   |       |  |
|----------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|-----------------------|-------------------|-------|--|
|          | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Derivados financieros | Inversión directa | Total |  |
| 2008     | 143                  | -1                    | -87            | 55     | 0                     | 146               | 146   |  |
| 2009     | 1,362                | -2                    | 75             | 1,435  | -0                    | 94                | 94    |  |
| 2010     | 2,397                | -1                    | 4,020          | 6,415  | -2                    | -158              | -160  |  |
| 2011     | 500                  | -0                    | -1,733         | -1,233 | -0                    | 136               | 136   |  |
| 2010 Sep | 176                  | 0                     | -474           | -298   | -1                    | 17                | 16    |  |
| Oct      | 246                  | 0                     | -350           | -104   | -0                    | 32                | 31    |  |
| Nov      | 442                  | 0                     | -338           | 104    | -0                    | 32                | 31    |  |
| Dic      | 171                  | 0                     | -552           | -381   | -0                    | 32                | 31    |  |
| 2011 Ene | 156                  | 0                     | -213           | -57    | 0                     | 16                | 16    |  |
| Feb      | 125                  | 0                     | -393           | -268   | 0                     | 16                | 16    |  |
| Mar      | -80                  | 0                     | -241           | -321   | 0                     | 16                | 16    |  |
| Abr      | 51                   | 0                     | -282           | -231   | 0                     | 21                | 21    |  |
| May      | 39                   | -0                    | -105           | -67    | 0                     | 21                | 21    |  |
| Jun      | 10                   | 0                     | -247           | -237   | 0                     | 21                | 21    |  |
| Jul      | -24                  | 0                     | -83            | -107   | 0                     | 4                 | 4     |  |
| Ago      | 5                    | -0                    | -52            | -47    | -0                    | 4                 | 4     |  |
| Sep      | -149                 | 0                     | -13            | -163   | 0                     | 4                 | 4     |  |
| Oct      | 86                   | 0                     | -39            | 47     | 0                     | 3                 | 3     |  |
| Nov      | 205                  | 0                     | -35            | 170    | 0                     | 3                 | 3     |  |
| Dic      | 77                   | 0                     | -29            | 47     | -0                    | 3                 | 3     |  |
| 2012 Ene | 99                   | 0                     | -81            | 17     | 0                     | 20                | 20    |  |
| Feb      | 116                  | -0                    | -64            | 52     | 0                     | 24                | 24    |  |
| Mar      | 207                  | 0                     | -89            | 117    | 0                     | 22                | 22    |  |
| Abr      | 188                  | 0                     | -48            | 141    | 0                     | 22                | 22    |  |
| May      | -102                 | -0                    | -27            | -130   | 0                     | 20                | 20    |  |
| Jun      | -28                  | -0                    | 11             | -17    | -0                    | 23                | 23    |  |
| Jul      | 156                  | 0                     | -55            | 101    | 0                     | 20                | 20    |  |
| Ago      | 89                   | 0                     | -27            | 62     | 0                     | 18                | 18    |  |

**CUADRO 4.3.10****Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, otros sectores (1)**

(Millones de dólares)

|          | Activos           |                      |                       |                |        | Pasivos           |                      |                       |                |        |
|----------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|-------------------|----------------------|-----------------------|----------------|--------|
|          | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  | Inversión directa | Inversión de cartera | Derivados financieros | Otra inversión | Total  |
| 2008     | 9.176             | 2.693                | -4.827                | -4.842         | 2.200  | 13.940            | 2.449                | -5.673                | 6.402          | 17.118 |
| 2009     | 7.100             | 3.172                | -3.688                | 606            | 7.190  | 12.194            | 1.710                | -4.552                | 2.017          | 11.368 |
| 2010     | 9.186             | 2.820                | -2.330                | 2.385          | 12.060 | 14.490            | 5.282                | -3.732                | 1.287          | 17.327 |
| 2011     | 11.746            | 1.571                | -2.374                | 4.211          | 15.154 | 15.449            | 7.285                | -4.274                | 3.471          | 21.930 |
| 2010 Sep | 846               | 478                  | -162                  | 1.169          | 2.332  | 1.719             | 447                  | -300                  | -154           | 1.712  |
| Oct      | 773               | 462                  | -221                  | -329           | 685    | 1.586             | 551                  | -361                  | 703            | 2.479  |
| Nov      | 730               | 268                  | -166                  | 1.395          | 2.228  | 1.292             | 1.355                | -289                  | 131            | 2.490  |
| Dic      | 794               | -333                 | -163                  | 769            | 1.066  | -907              | 535                  | -309                  | -379           | -1.060 |
| 2011 Ene | 824               | 530                  | -271                  | 1.360          | 2.444  | 1.147             | 920                  | -452                  | -350           | 1.266  |
| Feb      | 981               | 86                   | -273                  | 333            | 1.127  | 1.426             | 924                  | -476                  | -302           | 1.572  |
| Mar      | 1.088             | 522                  | -175                  | 1.746          | 3.181  | 1.993             | 353                  | -407                  | 1.250          | 3.189  |
| Abr      | 653               | 659                  | -179                  | 988            | 2.121  | 1.313             | 11                   | -411                  | 310            | 1.223  |
| May      | 444               | 254                  | -166                  | -42            | 489    | -232              | 769                  | -304                  | 593            | 827    |
| Jun      | 835               | -1.004               | -151                  | 151            | -170   | 240               | 943                  | -250                  | 201            | 1.133  |
| Jul      | 946               | -234                 | -196                  | -584           | -68    | 1.139             | 434                  | -319                  | 365            | 1.618  |
| Ago      | 1.106             | 608                  | -168                  | 327            | 1.873  | 1.518             | 344                  | -261                  | 563            | 2.164  |
| Sep      | 1.056             | -478                 | -162                  | -772           | -356   | 892               | -316                 | -298                  | -116           | 162    |
| Oct      | 703               | -128                 | -305                  | 462            | 732    | 2.558             | 182                  | -548                  | 52             | 2.244  |
| Nov      | 1.859             | 566                  | -134                  | 1.647          | 3.939  | 1.896             | 1.589                | -234                  | 650            | 3.901  |
| Dic      | 1.251             | 191                  | -196                  | -1.405         | -158   | 1.559             | 1.132                | -315                  | 255            | 2.632  |
| 2012 Ene | 509               | 700                  | -177                  | 6              | 1.038  | 1.779             | 1.011                | -257                  | -134           | 2.398  |
| Feb      | 668               | 8                    | -182                  | 398            | 892    | 1.386             | 307                  | -232                  | -200           | 1.260  |
| Mar      | 1.154             | 65                   | -76                   | -213           | 929    | 1.259             | 515                  | -179                  | 374            | 1.969  |
| Abr      | 624               | 828                  | -204                  | 288            | 1.536  | 2.345             | 510                  | -227                  | 763            | 3.391  |
| May      | 578               | -607                 | -356                  | 25             | -360   | 1.498             | 69                   | -223                  | 1.209          | 2.552  |
| Jun      | 5.598             | 243                  | -259                  | -544           | 5.038  | 3.372             | 2.207                | -266                  | -335           | 4.977  |
| Jul      | 629               | 107                  | -98                   | 1.705          | 2.343  | 1.461             | 1.798                | -227                  | 429            | 3.462  |
| Ago      | 1.024             | 919                  | -113                  | -1.365         | 465    | 418               | 522                  | -191                  | 1.760          | 2.509  |

## **Posición de Inversión Internacional**



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

(Millones de dólares)

|                                    | Inversión directa |         |         | Inversión de cartera |         |         | Derivados financieros netos | Otra inversión |         |         | Activos de reservas | Total   |         |         |
|------------------------------------|-------------------|---------|---------|----------------------|---------|---------|-----------------------------|----------------|---------|---------|---------------------|---------|---------|---------|
|                                    | Activos           | Pasivos | Neto    | Activos              | Pasivos | Neto    |                             | Activos        | Pasivos | Neto    |                     | Activos | Pasivos | Neto    |
| <b>Posiciones</b>                  |                   |         |         |                      |         |         |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2009                               | 51.426            | 127.940 | -76.514 | 89.902               | 27.594  | 62.308  | -1.125                      | 20.949         | 53.587  | -32.639 | 25.373              | 191.956 | 214.553 | -22.597 |
| 2010                               | 60.147            | 154.638 | -94.492 | 116.612              | 42.695  | 73.917  | -2.717                      | 27.532         | 55.381  | -27.849 | 27.864              | 235.742 | 259.018 | -23.276 |
| 2011                               | 68.974            | 158.102 | -89.128 | 104.248              | 48.188  | 56.061  | -1.686                      | 30.725         | 61.827  | -31.102 | 41.979              | 249.771 | 273.646 | -23.875 |
| 2010 III                           | 57.645            | 150.606 | -92.961 | 110.433              | 38.413  | 72.019  | -2.684                      | 26.992         | 55.041  | -28.049 | 26.446              | 225.649 | 250.878 | -25.229 |
| 2010 IV                            | 60.147            | 154.638 | -94.492 | 116.612              | 42.695  | 73.917  | -2.717                      | 27.532         | 55.381  | -27.849 | 27.864              | 235.742 | 259.018 | -23.276 |
| 2011 I                             | 63.199            | 157.534 | -94.336 | 119.376              | 43.148  | 76.228  | -2.484                      | 31.761         | 57.755  | -25.994 | 31.481              | 249.386 | 264.490 | -15.104 |
| 2011 II                            | 65.060            | 158.272 | -93.213 | 120.309              | 47.207  | 73.102  | -2.216                      | 32.351         | 60.256  | -27.905 | 34.884              | 256.076 | 271.424 | -15.348 |
| 2011 III                           | 66.256            | 156.785 | -90.529 | 100.733              | 42.134  | 58.599  | -1.972                      | 33.580         | 61.114  | -27.534 | 37.840              | 243.328 | 266.924 | -23.596 |
| 2011 IV                            | 68.974            | 158.102 | -89.128 | 104.248              | 48.188  | 56.061  | -1.686                      | 30.725         | 61.827  | -31.102 | 41.979              | 249.771 | 273.646 | -23.875 |
| 2012 I                             | 72.143            | 170.247 | -98.105 | 115.715              | 54.138  | 61.577  | -1.712                      | 30.705         | 62.190  | -31.485 | 39.551              | 261.281 | 291.455 | -30.175 |
| 2012 II                            | 75.711            | 172.238 | -96.528 | 108.937              | 54.306  | 54.632  | -1.680                      | 30.715         | 63.614  | -32.899 | 40.344              | 259.289 | 295.420 | -36.131 |
| <b>Transacciones</b>               |                   |         |         |                      |         |         |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2009                               | 7.233             | 12.887  | -5.654  | 14.269               | 1.870   | 12.399  | 1.049                       | 612            | 5.874   | -5.262  | 1.648               | 15.509  | 11.331  | 4.178   |
| 2010                               | 9.231             | 15.373  | -6.142  | 15.380               | 9.299   | 6.082   | 934                         | 6.694          | 1.640   | 5.054   | 3.024               | 25.661  | 16.710  | 8.951   |
| 2011                               | 11.822            | 17.299  | -5.477  | -665                 | 10.443  | -11.108 | 2.418                       | 2.498          | 6.449   | -3.951  | 14.190              | 15.575  | 19.502  | -3.927  |
| 2010 III                           | 2.447             | 5.554   | -3.107  | 7.779                | 4.046   | 3.733   | 233                         | -235           | 1.254   | -1.490  | 33                  | 8.061   | 8.659   | -598    |
| 2010 IV                            | 2.327             | 2.196   | 131     | 2.801                | 3.037   | -236    | 360                         | 572            | 280     | 291     | 1.785               | 4.582   | 2.250   | 2.332   |
| 2011 I                             | 2.895             | 5.070   | -2.175  | 1.074                | 2.648   | -1.574  | 683                         | 4.109          | 2.296   | 1.813   | 2.908               | 7.940   | 6.284   | 1.656   |
| 2011 II                            | 1.963             | 1.743   | 220     | 1.507                | 2.618   | -1.111  | 239                         | 444            | 2.385   | -1.941  | 2.952               | 3.877   | 3.517   | 359     |
| 2011 III                           | 3.115             | 4.101   | -985    | -5.834               | 1.174   | -7.008  | 506                         | 794            | 976     | -182    | 3.650               | -1.088  | 2.931   | -4.019  |
| 2011 IV                            | 3.849             | 6.386   | -2.537  | 2.588                | 4.003   | -1.416  | 991                         | -2.849         | 792     | -3.641  | 4.680               | 4.847   | 6.770   | -1.923  |
| 2012 I                             | 2.333             | 4.610   | -2.277  | 5.730                | 1.819   | 3.911   | -457                        | -55            | -157    | 102     | -2.841              | 2.244   | 3.806   | -1.562  |
| 2012 II                            | 7.907             | 7.666   | 241     | -41                  | 2.798   | -2.839  | 366                         | 81             | 1.606   | -1.525  | 1.788               | 7.205   | 9.175   | -1.970  |
| <b>Variación de precio</b>         |                   |         |         |                      |         |         |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2009                               | 631               | 3.543   | -2.912  | 16.948               | 3.460   | 13.488  | -3.436                      | 0              | 0       | 0       | 322                 | 22.094  | 14.633  | 7.462   |
| 2010                               | 113               | 8.731   | -8.618  | 11.993               | 4.473   | 7.519   | -1.498                      | 0              | 0       | 0       | 115                 | 14.720  | 17.201  | -2.481  |
| 2011                               | -799              | -8.168  | 7.369   | -9.560               | -2.022  | -7.538  | -950                        | 0              | 0       | 0       | 535                 | -6.870  | -6.286  | -584    |
| 2010 III                           | 122               | 4.637   | -4.515  | 8.866                | 3.123   | 5.743   | -995                        | 0              | 0       | 0       | -8                  | 9.502   | 9.276   | 225     |
| 2010 IV                            | 53                | 711     | -658    | 3.421                | 541     | 2.880   | -443                        | 0              | 0       | 0       | -149                | 3.800   | 2.170   | 1.630   |
| 2011 I                             | -180              | -916    | 736     | 345                  | -1.643  | 1.988   | -469                        | 0              | 0       | 0       | -64                 | 878     | -1.312  | 2.191   |
| 2011 II                            | -691              | -2.210  | 1.519   | -1.840               | 875     | -2.715  | -327                        | 0              | 0       | 0       | 158                 | -1.807  | -442    | -1.365  |
| 2011 III                           | 41                | -370    | 411     | -9.800               | -3.364  | -6.437  | 406                         | 0              | 0       | 0       | 371                 | -8.540  | -3.291  | -5.249  |
| 2011 IV                            | 32                | -4.672  | 4.703   | 1.734                | 2.109   | -374    | -560                        | 0              | 0       | 0       | 70                  | 2.598   | -1.240  | 3.839   |
| 2012 I                             | 235               | 5.004   | -4.769  | 4.931                | 2.613   | 2.318   | -271                        | 0              | 0       | 0       | -44                 | 5.448   | 8.213   | -2.766  |
| 2012 II                            | -251              | -4.244  | 3.993   | -3.735               | -1.763  | -1.972  | 42                          | -0             | 0       | -0      | 44                  | -2.890  | -4.996  | 2.107   |
| <b>Variación de tipo de cambio</b> |                   |         |         |                      |         |         |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2009                               | 935               | 8.942   | -8.006  | 1.355                | 2.242   | -887    | 2.279                       | -646           | 169     | -815    | 241                 | 6.868   | 14.056  | -7.188  |
| 2010                               | -624              | 2.611   | -3.235  | -663                 | 1.329   | -1.992  | -1.027                      | -111           | 150     | -260    | -648                | 3.405   | 10.568  | -7.162  |
| 2011                               | -2.189            | -5.667  | 3.478   | -2.139               | -2.935  | 796     | -437                        | 695            | -2      | 698     | -609                | 5.331   | 1.406   | 3.925   |
| 2010 III                           | 358               | 4.300   | -3.942  | 2.088                | 1.762   | 326     | 564                         | 73             | 454     | -381    | 1.245               | 6.413   | 8.602   | -2.188  |
| 2010 IV                            | 121               | 1.136   | -1.015  | -43                  | 703     | -746    | 49                          | -32            | 59      | -91     | -218                | 1.711   | 3.731   | -2.020  |
| 2011 I                             | 337               | -1.257  | 1.594   | 1.345                | -552    | 1.897   | 20                          | 120            | 78      | 43      | 773                 | 4.826   | 499     | 4.326   |
| 2011 II                            | 589               | 1.205   | -617    | 1.265                | 565     | 700     | 356                         | 146            | 117     | 29      | 293                 | 4.621   | 3.859   | 762     |
| 2011 III                           | -1.960            | -5.219  | 3.259   | -3.942               | -2.883  | -1.059  | -668                        | 435            | -118    | 553     | -1.065              | -3.121  | -4.140  | 1.019   |
| 2011 IV                            | -1.155            | -397    | -758    | -807                 | -64     | -742    | -144                        | -6             | -79     | 73      | -610                | -995    | 1.188   | -2.182  |
| 2012 I                             | 600               | 2.518   | -1.918  | 806                  | 1.315   | -510    | 701                         | 35             | 217     | -182    | 456                 | 3.818   | 5.271   | -1.453  |
| 2012 II                            | -4.087            | -1.431  | -2.656  | -3.001               | -867    | -2.134  | -376                        | -71            | -182    | 111     | -1.038              | -6.307  | -213    | -6.093  |
| <b>Otros ajustes</b>               |                   |         |         |                      |         |         |                             |                |         |         |                     |         |         |         |
| 2009                               | 0                 | 831     | -831    | 31                   | 8       | 23      | 0                           | 0              | -771    | 771     | -0                  | 31      | 68      | -37     |
| 2010                               | 0                 | -17     | 17      | 0                    | 1       | -1      | 0                           | 0              | 3       | -3      | 0                   | 0       | -13     | 13      |
| 2011                               | -7                | 0       | -7      | -0                   | 7       | -7      | 0                           | 0              | -0      | 0       | 0                   | -7      | 6       | -13     |
| 2010 III                           | 0                 | -22     | 22      | 0                    | 1       | -1      | 0                           | 0              | 21      | -21     | 0                   | 0       | -0      | 0       |
| 2010 IV                            | 0                 | -12     | 12      | 0                    | 0       | -0      | 0                           | -0             | 0       | -0      | 0                   | 0       | -11     | 11      |
| 2011 I                             | 0                 | 0       | 0       | -0                   | 0       | -0      | 0                           | 0              | 1       | -1      | 0                   | -0      | 1       | -1      |
| 2011 II                            | 0                 | 0       | 0       | -0                   | 0       | -0      | 0                           | 0              | -0      | 0       | 0                   | -0      | 0       | -0      |
| 2011 III                           | 0                 | 0       | 0       | 0                    | -0      | 0       | 0                           | 0              | -1      | 1       | 0                   | 0       | -1      | 1       |
| 2011 IV                            | -7                | 0       | -7      | 0                    | 6       | -6      | 0                           | 0              | -0      | 0       | 0                   | -7      | 6       | -13     |
| 2012 I                             | 0                 | 13      | -13     | 0                    | 203     | -13     | 0                           | 0              | 303     | -303    | 0                   | 0       | 519     | -519    |
| 2012 II                            | 0                 | 0       | 0       | 0                    | 0       | 0       | 0                           | 0              | 0       | 0       | 0                   | 0       | 0       | 0       |



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

|  | 2009           | 2010           | 2011           | 2010<br>III    | IV             | 2011<br>I      | II             | III            | IV             | 2012<br>I      | II             |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Inversión directa neto</b>                                      | <b>-76.514</b> | <b>-94.492</b> | <b>-89.128</b> | <b>-92.961</b> | <b>-94.492</b> | <b>-94.336</b> | <b>-93.213</b> | <b>-90.529</b> | <b>-89.128</b> | <b>-98.105</b> | <b>-96.528</b> |
| <b>Activos</b>   | <b>51.426</b>  | <b>60.147</b>  | <b>68.974</b>  | <b>57.645</b>  | <b>60.147</b>  | <b>63.199</b>  | <b>65.060</b>  | <b>66.256</b>  | <b>68.974</b>  | <b>72.143</b>  | <b>75.711</b>  |
| Acciones y otras participaciones en el capital y utilid. reinvert. | 43.386         | 50.478         | 56.193         | 48.446         | 50.478         | 51.748         | 53.681         | 54.798         | 56.193         | 58.937         | 61.142         |
| Instrumentos de deuda  | 8.040          | 9.668          | 12.782         | 9.199          | 9.668          | 11.451         | 11.378         | 11.458         | 12.782         | 13.205         | 14.569         |
| <b>Pasivos</b>   | <b>127.940</b> | <b>154.638</b> | <b>158.102</b> | <b>150.606</b> | <b>154.638</b> | <b>157.534</b> | <b>158.272</b> | <b>156.785</b> | <b>158.102</b> | <b>170.247</b> | <b>172.238</b> |
| Acciones y otras participaciones en el capital y utilid. reinvert. | 122.390        | 146.301        | 147.645        | 142.165        | 146.301        | 148.836        | 149.054        | 147.271        | 147.645        | 159.259        | 160.154        |
| Instrumentos de deuda  | 5.550          | 8.338          | 10.457         | 8.441          | 8.338          | 8.698          | 9.219          | 9.513          | 10.457         | 10.989         | 12.084         |
| <b>Inversión de cartera neto</b>                                   | <b>62.308</b>  | <b>73.917</b>  | <b>56.061</b>  | <b>72.019</b>  | <b>73.917</b>  | <b>76.228</b>  | <b>73.102</b>  | <b>58.599</b>  | <b>56.061</b>  | <b>61.577</b>  | <b>54.632</b>  |
| <b>Activos</b>   | <b>89.902</b>  | <b>116.612</b> | <b>104.248</b> | <b>110.433</b> | <b>116.612</b> | <b>119.376</b> | <b>120.309</b> | <b>100.733</b> | <b>104.248</b> | <b>115.715</b> | <b>108.937</b> |
| Titulos de partic. en el capital                                   | 71.078         | 94.040         | 76.662         | 89.796         | 94.040         | 96.766         | 94.061         | 72.224         | 76.662         | 87.817         | 80.193         |
| Titulos de deuda   | 18.824         | 22.572         | 27.586         | 20.637         | 22.572         | 22.610         | 26.248         | 28.509         | 27.586         | 27.898         | 28.745         |
| Bonos y pagarés  | 15.616         | 17.641         | 20.825         | 16.874         | 17.641         | 17.356         | 21.085         | 22.201         | 20.825         | 22.040         | 22.682         |
| Instrum. mercado monetario   | 3.208          | 4.931          | 6.761          | 3.763          | 4.931          | 5.254          | 5.163          | 6.308          | 6.761          | 5.858          | 6.063          |
| <b>Pasivos</b>   | <b>27.594</b>  | <b>42.695</b>  | <b>48.188</b>  | <b>38.413</b>  | <b>42.695</b>  | <b>43.148</b>  | <b>47.207</b>  | <b>42.134</b>  | <b>48.188</b>  | <b>54.138</b>  | <b>54.306</b>  |
| Titulos de participac. en el capital                               | 14.116         | 21.738         | 21.026         | 19.317         | 21.738         | 20.033         | 22.705         | 17.319         | 21.026         | 25.549         | 25.731         |
| Titulos de deuda   | 13.478         | 20.957         | 27.161         | 19.096         | 20.957         | 23.115         | 24.502         | 24.815         | 27.161         | 28.589         | 28.575         |
| Bonos y pagarés  | 12.730         | 19.988         | 26.237         | 17.913         | 19.988         | 22.177         | 23.594         | 24.162         | 26.237         | 27.836         | 27.241         |
| Instrum. mercado monetario   | 749            | 969            | 924            | 1.183          | 969            | 938            | 908            | 653            | 924            | 753            | 1.334          |
| <b>Derivados neto</b>  | <b>-1.125</b>  | <b>-2.717</b>  | <b>-1.686</b>  | <b>-2.684</b>  | <b>-2.717</b>  | <b>-2.484</b>  | <b>-2.216</b>  | <b>-1.972</b>  | <b>-1.686</b>  | <b>-1.712</b>  | <b>-1.680</b>  |
| <b>Otra inversión neto</b>   | <b>-32.639</b> | <b>-27.849</b> | <b>-31.102</b> | <b>-28.049</b> | <b>-27.849</b> | <b>-25.994</b> | <b>-27.905</b> | <b>-27.534</b> | <b>-31.102</b> | <b>-31.485</b> | <b>-32.899</b> |
| <b>Activos</b>   | <b>20.949</b>  | <b>27.532</b>  | <b>30.725</b>  | <b>26.992</b>  | <b>27.532</b>  | <b>31.761</b>  | <b>32.351</b>  | <b>33.580</b>  | <b>30.725</b>  | <b>30.705</b>  | <b>30.715</b>  |
| Créditos comerciales   | 7.071          | 9.584          | 10.915         | 8.319          | 9.584          | 10.778         | 10.981         | 10.100         | 10.915         | 11.464         | 11.291         |
| Préstamos  | 2.868          | 3.674          | 4.219          | 3.379          | 3.674          | 3.890          | 4.123          | 4.423          | 4.219          | 4.704          | 5.155          |
| Moneda y depósitos   | 10.651         | 10.430         | 13.431         | 10.036         | 10.430         | 14.112         | 14.868         | 16.807         | 13.431         | 12.492         | 12.321         |
| Otros activos  | 358            | 3.843          | 2.160          | 5.257          | 3.843          | 2.981          | 2.379          | 2.250          | 2.160          | 2.045          | 1.948          |
| <b>Pasivos</b>   | <b>53.587</b>  | <b>55.381</b>  | <b>61.827</b>  | <b>55.041</b>  | <b>55.381</b>  | <b>57.755</b>  | <b>60.256</b>  | <b>61.114</b>  | <b>61.827</b>  | <b>62.190</b>  | <b>63.614</b>  |
| Créditos comerciales   | 6.370          | 8.199          | 9.512          | 7.629          | 8.199          | 8.678          | 9.612          | 10.061         | 9.512          | 9.527          | 9.813          |
| Préstamos  | 45.337         | 44.996         | 50.262         | 45.272         | 44.996         | 46.940         | 48.501         | 49.030         | 50.262         | 50.479         | 51.594         |
| Corto Plazo  | 7.825          | 5.725          | 6.796          | 7.006          | 5.725          | 6.723          | 6.838          | 6.652          | 6.796          | 7.384          | 8.101          |
| Largo Plazo  | 37.512         | 39.272         | 43.465         | 38.266         | 39.272         | 40.217         | 41.663         | 42.378         | 43.465         | 43.095         | 43.493         |
| Moneda y depósitos   | 600            | 926            | 785            | 868            | 926            | 834            | 831            | 745            | 785            | 910            | 956            |
| Otros pasivos  | 4              | 2              | 14             | 0              | 2              | 7              | 5              | 2              | 14             | 9              | 13             |
| Asignaciones DEG   | 1.277          | 1.258          | 1.254          | 1.272          | 1.258          | 1.295          | 1.307          | 1.276          | 1.254          | 1.265          | 1.240          |
| <b>Reservas</b>  | <b>25.373</b>  | <b>27.864</b>  | <b>41.979</b>  | <b>26.446</b>  | <b>27.864</b>  | <b>31.481</b>  | <b>34.884</b>  | <b>37.840</b>  | <b>41.979</b>  | <b>39.551</b>  | <b>40.344</b>  |
| Oro monetario  | 9              | 11             | 12             | 10             | 11             | 11             | 12             | 13             | 12             | 13             | 12             |
| DEG  | 1.143          | 1.217          | 1.214          | 1.230          | 1.217          | 1.254          | 1.266          | 1.235          | 1.214          | 1.225          | 1.193          |
| Posición de reserva en el FMI                                      | 286            | 282            | 601            | 285            | 282            | 359            | 474            | 572            | 601            | 624            | 663            |
| Otros activos de reserva   | 23.934         | 26.353         | 40.151         | 24.920         | 26.353         | 29.857         | 33.132         | 36.020         | 40.151         | 37.688         | 38.476         |
| Monedas y depósitos  | 6.223          | 5.989          | 8.510          | 4.289          | 5.989          | 6.496          | 6.783          | 6.591          | 8.510          | 5.644          | 5.093          |
| Valores  | 17.627         | 20.329         | 31.607         | 20.627         | 20.329         | 23.352         | 26.325         | 29.423         | 31.607         | 32.028         | 33.343         |
| Otros activos  | 85             | 35             | 35             | 5              | 35             | 10             | 24             | 5              | 35             | 16             | 41             |
| <b>Total neto</b>  | <b>-22.597</b> | <b>-23.276</b> | <b>-23.875</b> | <b>-25.229</b> | <b>-23.276</b> | <b>-15.104</b> | <b>-15.348</b> | <b>-23.596</b> | <b>-23.875</b> | <b>-30.175</b> | <b>-36.131</b> |
| Total activos  | 191.956        | 235.742        | 249.771        | 225.649        | 235.742        | 249.386        | 256.076        | 243.328        | 249.771        | 261.281        | 259.289        |
| Total pasivos  | 214.553        | 259.018        | 273.646        | 250.878        | 259.018        | 264.490        | 271.424        | 266.924        | 273.646        | 291.455        | 295.420        |



### CUADRO 4.4.2 Posición de Inversión Internacional : Gobierno, Banco Central y bancos (1)

(Millones de dólares)

|                                    | Gobierno |         |        | Banco Central |         |        | Bancos  |         |         |
|------------------------------------|----------|---------|--------|---------------|---------|--------|---------|---------|---------|
|                                    | Activos  | Pasivos | Neto   | Activos       | Pasivos | Neto   | Activos | Pasivos | Neto    |
| <u>Posiciones</u>                  |          |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2009                               | 16.771   | 2.716   | 14.055 | 25.622        | 1.427   | 24.195 | 9.892   | 30.993  | -21.102 |
| 2010                               | 19.592   | 4.232   | 15.359 | 28.113        | 1.408   | 26.705 | 8.744   | 39.907  | -31.163 |
| 2011                               | 24.513   | 5.568   | 18.945 | 42.229        | 1.656   | 40.573 | 10.852  | 41.030  | -30.177 |
| 2010 III                           | 18.966   | 4.294   | 14.672 | 26.695        | 1.418   | 25.277 | 8.796   | 38.547  | -29.752 |
| IV                                 | 19.592   | 4.232   | 15.359 | 28.113        | 1.408   | 26.705 | 8.744   | 39.907  | -31.163 |
| 2011 I                             | 20.424   | 4.142   | 16.282 | 31.732        | 1.552   | 30.180 | 10.221  | 40.950  | -30.729 |
| II                                 | 22.946   | 4.252   | 18.694 | 35.135        | 2.373   | 32.762 | 10.721  | 42.624  | -31.903 |
| III                                | 25.853   | 5.516   | 20.336 | 38.090        | 1.666   | 36.424 | 13.317  | 41.347  | -28.030 |
| IV                                 | 24.513   | 5.568   | 18.945 | 42.229        | 1.656   | 40.573 | 10.852  | 41.030  | -30.177 |
| 2012 I                             | 24.405   | 4.930   | 19.475 | 39.800        | 1.782   | 38.018 | 11.506  | 43.671  | -32.165 |
| II                                 | 25.193   | 4.949   | 20.244 | 40.592        | 1.656   | 38.936 | 12.925  | 43.358  | -30.434 |
| <u>Transacciones</u>               |          |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2009                               | -7.953   | -385    | -7.568 | 1.648         | 1.062   | 586    | -2.980  | -316    | -2.664  |
| 2010                               | 2.989    | 1.565   | 1.424  | 3.024         | -7      | 3.031  | -4.349  | 70      | -4.420  |
| 2011                               | 4.802    | 1.380   | 3.421  | 14.190        | 260     | 13.930 | -4.551  | 72      | -4.623  |
| 2010 III                           | 1.284    | 1.517   | -233   | 33            | -2      | 35     | -550    | 1.739   | -2.289  |
| IV                                 | 798      | 53      | 745    | 1.785         | 1       | 1.784  | -1.034  | -679    | -355    |
| 2011 I                             | 514      | -90     | 604    | 2.908         | 108     | 2.801  | -41     | 1.194   | -1.234  |
| II                                 | 2.097    | 101     | 1.995  | 2.952         | 812     | 2.140  | -983    | 280     | -1.262  |
| III                                | 2.972    | 1.278   | 1.693  | 3.650         | -671    | 4.321  | 61      | -787    | 848     |
| IV                                 | -781     | 91      | -871   | 4.680         | 11      | 4.668  | -3.589  | -614    | -2.975  |
| 2012 I                             | -188     | -765    | 578    | -2.841        | 116     | -2.957 | -458    | -667    | 209     |
| II                                 | 919      | 8       | 911    | 1.788         | -99     | 1.887  | -9      | -704    | 695     |
| <u>Variación de precio</u>         |          |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2009                               | 455      | 10      | 445    | 322           | 0       | 322    | 639     | 2.386   | -1.747  |
| 2010                               | 617      | -106    | 724    | 115           | 0       | 115    | 535     | 3.934   | -3.399  |
| 2011                               | -789     | 55      | -845   | 535           | 0       | 535    | 549     | -2.634  | 3.182   |
| 2010 III                           | 218      | 66      | 152    | -8            | 0       | -8     | 128     | 1.940   | -1.812  |
| IV                                 | -51      | -132    | 80     | -149          | 0       | -149   | 88      | 665     | -577    |
| 2011 I                             | -189     | -6      | -184   | -64           | 0       | -64    | 123     | -951    | 1.074   |
| II                                 | 45       | -6      | 51     | 158           | 0       | 158    | 114     | -232    | 346     |
| III                                | -599     | 77      | -676   | 371           | 0       | 371    | 202     | -620    | 822     |
| IV                                 | -46      | -10     | -36    | 70            | 0       | 70     | 109     | -830    | 939     |
| 2012 I                             | 56       | 62      | -6     | -44           | 0       | -44    | 95      | 1.690   | -1.595  |
| II                                 | 320      | 51      | 269    | 44            | 0       | 44     | 199     | -366    | 566     |
| <u>Variación de tipo de cambio</u> |          |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2009                               | -783     | 6       | -790   | 241           | 20      | 221    | 4.499   | 3.563   | 936     |
| 2010                               | -786     | 61      | -847   | -649          | -12     | -637   | 2.666   | 4.908   | -2.241  |
| 2011                               | 909      | -100    | 1.009  | -608          | -12     | -596   | 6.118   | 3.684   | 2.434   |
| 2010 III                           | 694      | 64      | 630    | 1.248         | 70      | 1.178  | 1.706   | 2.803   | -1.096  |
| IV                                 | -121     | 17      | -138   | -218          | -11     | -207   | 894     | 1.373   | -479    |
| 2011 I                             | 507      | 5       | 503    | 775           | 36      | 739    | 1.395   | 801     | 594     |
| II                                 | 381      | 15      | 366    | 294           | 9       | 284    | 1.368   | 1.627   | -258    |
| III                                | 533      | -91     | 625    | -1.067        | -36     | -1.031 | 2.333   | 130     | 2.203   |
| IV                                 | -513     | -29     | -483   | -610          | -22     | -589   | 1.022   | 1.127   | -105    |
| 2012 I                             | 24       | 56      | -33    | 455           | 10      | 445    | 1.017   | 1.604   | -588    |
| II                                 | -450     | -40     | -410   | -1.039        | -27     | -1.013 | 1.229   | 758     | 470     |
| <u>Otros ajustes</u>               |          |         |        |               |         |        |         |         |         |
| 2009                               | 31       | 12      | 19     | -0            | -0      | 0      | 0       | -1      | 1       |
| 2010                               | 0        | -3      | 3      | 0             | -1      | 1      | -0      | 1       | -1      |
| 2011                               | -0       | 0       | -0     | 0             | 0       | -0     | -7      | 0       | -7      |
| 2010 III                           | 0        | 2       | -2     | 0             | 0       | -0     | 0       | 0       | -0      |
| IV                                 | 0        | 0       | -0     | 0             | -0      | 0      | 0       | 1       | -1      |
| 2011 I                             | 0        | -0      | 0      | 0             | 1       | -1     | 0       | -0      | 0       |
| II                                 | -0       | 0       | -0     | 0             | 0       | -0     | 0       | -0      | 0       |
| III                                | 0        | 0       | -0     | 0             | -1      | 1      | 0       | 0       | -0      |
| IV                                 | 0        | -0      | 0      | 0             | 0       | -0     | -7      | 0       | -7      |
| 2012 I                             | 0        | 9       | -9     | 0             | 0       | -0     | 0       | 15      | -15     |
| II                                 | 0        | 0       | 0      | 0             | 0       | 0      | 0       | 0       | 0       |



### CUADRO 4.4.3 Posición de Inversión Internacional: fondos de pensiones, fondos mutuos y cías. de seguros y otros sectores (1)

(Millones de dólares)

|                             | Fondos de pensiones |         |        | Fondos mutuos y cías. de seguro |         |        | Otros sectores (2) |         |          |
|-----------------------------|---------------------|---------|--------|---------------------------------|---------|--------|--------------------|---------|----------|
|                             | Activos             | Pasivos | Neto   | Activos                         | Pasivos | Neto   | Activos            | Pasivos | Neto     |
| Posiciones                  |                     |         |        |                                 |         |        |                    |         |          |
| 2009                        | 50.228              | 131     | 50.097 | 7.880                           | 2.005   | 5.875  | 81.563             | 177.281 | -95.718  |
| 2010                        | 64.981              | 577     | 64.404 | 15.185                          | 3.068   | 12.117 | 99.128             | 209.826 | -110.698 |
| 2011                        | 47.022              | 352     | 46.671 | 13.465                          | 2.408   | 11.057 | 111.689            | 222.633 | -110.944 |
| 2010 III                    | 61.451              | 750     | 60.701 | 15.443                          | 2.469   | 12.974 | 94.298             | 203.399 | -109.101 |
| IV                          | 64.981              | 577     | 64.404 | 15.185                          | 3.068   | 12.117 | 99.128             | 209.826 | -110.698 |
| 2011 I                      | 65.700              | 414     | 65.286 | 14.774                          | 3.050   | 11.724 | 106.535            | 214.383 | -107.848 |
| II                          | 63.651              | 263     | 63.388 | 14.425                          | 2.676   | 11.748 | 109.198            | 219.235 | -110.037 |
| III                         | 45.788              | 1.210   | 44.578 | 12.873                          | 2.385   | 10.489 | 107.407            | 214.799 | -107.393 |
| IV                          | 47.022              | 352     | 46.671 | 13.465                          | 2.408   | 11.057 | 111.689            | 222.633 | -110.944 |
| 2012 I                      | 55.291              | 251     | 55.040 | 14.425                          | 2.591   | 11.833 | 115.854            | 238.230 | -122.376 |
| II                          | 49.534              | 254     | 49.281 | 13.656                          | 2.589   | 11.068 | 117.388            | 242.614 | -125.226 |
| Transacciones               |                     |         |        |                                 |         |        |                    |         |          |
| 2009                        | 16.170              | -492    | 16.662 | 1.435                           | 94      | 1.341  | 7.190              | 11.368  | -4.178   |
| 2010                        | 5.522               | -2.085  | 7.607  | 6.415                           | -160    | 6.575  | 12.060             | 17.327  | -5.267   |
| 2011                        | -12.787             | -4.276  | -8.511 | -1.233                          | 136     | -1.369 | 15.154             | 21.930  | -6.776   |
| 2010 III                    | 3.280               | -351    | 3.630  | -902                            | 10      | -911   | 4.916              | 5.746   | -830     |
| IV                          | -564                | -1.127  | 563    | -381                            | 94      | -475   | 3.979              | 3.908   | 70       |
| 2011 I                      | -1.548              | -1.004  | -544   | -646                            | 49      | -695   | 6.752              | 6.027   | 726      |
| II                          | -2.095              | -922    | -1.173 | -534                            | 64      | -598   | 2.440              | 3.183   | -743     |
| III                         | -8.903              | -846    | -8.057 | -317                            | 13      | -330   | 1.449              | 3.943   | -2.494   |
| IV                          | -240                | -1.505  | 1.265  | 264                             | 10      | 254    | 4.513              | 8.777   | -4.264   |
| 2012 I                      | 2.684               | -571    | 3.255  | 186                             | 65      | 121    | 2.860              | 5.628   | 2.860    |
| II                          | -1.700              | -1.015  | -685   | -6                              | 65      | -71    | 6.214              | 10.920  | 6.214    |
| Variación de precio         |                     |         |        |                                 |         |        |                    |         |          |
| 2009                        | 11.949              | 0       | 11.949 | 2.326                           | 63      | 2.262  | 6.404              | 12.172  | -5.768   |
| 2010                        | 6.592               | 0       | 6.592  | 846                             | 1.031   | -185   | 6.014              | 12.341  | -6.327   |
| 2011                        | -6.988              | 0       | -6.988 | -177                            | -514    | 337    | 1                  | -3.194  | 3.194    |
| 2010 III                    | 5.713               | 0       | 5.713  | 273                             | 153     | 120    | 3.178              | 7.117   | -3.940   |
| IV                          | 3.107               | 0       | 3.107  | 111                             | 413     | -302   | 694                | 1.223   | -529     |
| 2011 I                      | 684                 | 0       | 684    | 90                              | 9       | 82     | 235                | -364    | 599      |
| II                          | -1.529              | 0       | -1.529 | 62                              | -509    | 571    | -657               | 305     | -962     |
| III                         | -7.263              | 0       | -7.263 | -700                            | -12     | -688   | -550               | -2.735  | 2.185    |
| IV                          | 1.120               | 0       | 1.120  | 371                             | -1      | 372    | 974                | -399    | 1.373    |
| 2012 I                      | 4.174               | 0       | 4.174  | 619                             | 0       | 619    | 547                | 6.462   | -5.914   |
| II                          | -2.780              | 0       | -2.780 | -332                            | 0       | -332   | -340               | -4.681  | 4.341    |
| Variación de tipo de cambio |                     |         |        |                                 |         |        |                    |         |          |
| 2009                        | 1.788               | 506     | 1.282  | 246                             | 411     | -165   | 876                | 9.550   | -8.673   |
| 2010                        | 2.640               | 2.532   | 108    | 44                              | 192     | -148   | -510               | 2.887   | -3.397   |
| 2011                        | 1.817               | 4.051   | -2.234 | -310                            | -282    | -28    | -2.594             | -5.935  | 3.340    |
| 2010 III                    | 1.994               | 818     | 1.176  | 212                             | 280     | -68    | 560                | 4.567   | -4.007   |
| IV                          | 987                 | 954     | 33     | 12                              | 92      | -80    | 157                | 1.307   | -1.149   |
| 2011 I                      | 1.584               | 840     | 744    | 145                             | -77     | 221    | 420                | -1.106  | 1.526    |
| II                          | 1.575               | 771     | 804    | 123                             | 72      | 51     | 881                | 1.365   | -484     |
| III                         | -1.696              | 1.793   | -3.490 | -534                            | -293    | -241   | -2.690             | -5.644  | 2.954    |
| IV                          | 354                 | 646     | -292   | -44                             | 15      | -59    | -1.204             | -549    | -655     |
| 2012 I                      | 1.411               | 470     | 941    | 154                             | 118     | 36     | 758                | 3.013   | -2.254   |
| II                          | -1.277              | 1.018   | -2.295 | -429                            | -68     | -362   | -4.340             | -1.856  | -2.484   |
| Otros ajustes               |                     |         |        |                                 |         |        |                    |         |          |
| 2009                        | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | 57      | -57      |
| 2010                        | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | -10     | 10       |
| 2011                        | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | 6       | -6       |
| 2010 III                    | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | -3      | 3        |
| IV                          | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | -0                 | -11     | 11       |
| 2011 I                      | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | 1       | -1       |
| II                          | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | 0       | 0        |
| III                         | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | -1      | 1        |
| IV                          | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | 5       | -5       |
| 2012 I                      | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | 495     | -495     |
| II                          | 0                   | 0       | 0      | 0                               | 0       | 0      | 0                  | 0       | 0        |



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

|                                       | 2009           | 2010            | 2011            | 2010<br>III     | IV              | 2011<br>I       | II              | III             | IV              | 2012<br>I       | II              |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Gobierno General</b>               |                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                        | <b>16.771</b>  | <b>19.592</b>   | <b>24.513</b>   | <b>18.966</b>   | <b>19.592</b>   | <b>20.424</b>   | <b>22.946</b>   | <b>25.853</b>   | <b>24.513</b>   | <b>24.405</b>   | <b>25.193</b>   |
| Inversión de cartera                  | 12.395         | 14.936          | 20.721          | 13.959          | 14.936          | 15.325          | 18.450          | 21.055          | 20.721          | 21.476          | 21.941          |
| Otra inversión                        | 4.376          | 4.655           | 3.792           | 5.007           | 4.655           | 5.098           | 4.496           | 4.798           | 3.792           | 2.929           | 3.252           |
| <b>Pasivos</b>                        | <b>2.716</b>   | <b>4.232</b>    | <b>5.568</b>    | <b>4.294</b>    | <b>4.232</b>    | <b>4.142</b>    | <b>4.252</b>    | <b>5.516</b>    | <b>5.568</b>    | <b>4.930</b>    | <b>4.949</b>    |
| Inversión de cartera                  | 1.588          | 3.138           | 4.544           | 3.198           | 3.138           | 3.062           | 3.188           | 4.489           | 4.544           | 3.934           | 3.967           |
| Otra inversión                        | 1.128          | 1.094           | 1.024           | 1.096           | 1.094           | 1.080           | 1.064           | 1.028           | 1.024           | 996             | 982             |
| <b>Neto</b>                           | <b>14.055</b>  | <b>15.359</b>   | <b>18.945</b>   | <b>14.672</b>   | <b>15.359</b>   | <b>16.282</b>   | <b>18.694</b>   | <b>20.336</b>   | <b>18.945</b>   | <b>19.475</b>   | <b>20.244</b>   |
| Inversión de cartera                  | 10.807         | 11.798          | 16.177          | 10.762          | 11.798          | 12.264          | 15.262          | 16.566          | 16.177          | 17.541          | 17.974          |
| Otra inversión                        | 3.248          | 3.561           | 2.768           | 3.911           | 3.561           | 4.019           | 3.432           | 3.770           | 2.768           | 1.933           | 2.270           |
| <b>Banco Central</b>                  |                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                        | <b>25.622</b>  | <b>28.113</b>   | <b>42.229</b>   | <b>26.695</b>   | <b>28.113</b>   | <b>31.732</b>   | <b>35.135</b>   | <b>38.090</b>   | <b>42.229</b>   | <b>39.800</b>   | <b>40.592</b>   |
| Activos de reserva                    | 25.373         | 27.864          | 41.979          | 26.446          | 27.864          | 31.481          | 34.884          | 37.840          | 41.979          | 39.551          | 40.344          |
| Otra inversión                        | 250            | 249             | 250             | 250             | 249             | 251             | 251             | 250             | 250             | 249             | 248             |
| <b>Pasivos</b>                        | <b>1.427</b>   | <b>1.408</b>    | <b>1.656</b>    | <b>1.418</b>    | <b>1.408</b>    | <b>1.552</b>    | <b>2.373</b>    | <b>1.666</b>    | <b>1.656</b>    | <b>1.782</b>    | <b>1.656</b>    |
| Inversión de cartera                  | 3              | 3               | 291             | 3               | 3               | 106             | 919             | 291             | 291             | 412             | 313             |
| Otra inversión                        | 1.424          | 1.405           | 1.364           | 1.415           | 1.405           | 1.446           | 1.455           | 1.375           | 1.364           | 1.370           | 1.343           |
| <b>Neto</b>                           | <b>24.195</b>  | <b>26.705</b>   | <b>40.573</b>   | <b>25.277</b>   | <b>26.705</b>   | <b>30.180</b>   | <b>32.762</b>   | <b>36.424</b>   | <b>40.573</b>   | <b>38.018</b>   | <b>38.936</b>   |
| <b>Bancos</b>                         |                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                        | <b>9.892</b>   | <b>8.744</b>    | <b>10.852</b>   | <b>8.796</b>    | <b>8.744</b>    | <b>10.221</b>   | <b>10.721</b>   | <b>13.317</b>   | <b>10.852</b>   | <b>11.506</b>   | <b>12.925</b>   |
| Inversión directa                     | 178            | 225             | 295             | 195             | 225             | 227             | 258             | 266             | 295             | 306             | 1.420           |
| Inversión de Cartera                  | 206            | 198             | 225             | 149             | 198             | 331             | 242             | 263             | 225             | 254             | 311             |
| Derivados financieros                 | 3.532          | 2.444           | 3.029           | 2.831           | 2.444           | 2.586           | 2.649           | 3.661           | 3.029           | 2.511           | 2.761           |
| Otra inversión                        | 5.975          | 5.876           | 7.303           | 5.621           | 5.876           | 7.077           | 7.572           | 9.127           | 7.303           | 8.434           | 8.433           |
| <b>Pasivos</b>                        | <b>30.993</b>  | <b>39.907</b>   | <b>41.030</b>   | <b>38.547</b>   | <b>39.907</b>   | <b>40.950</b>   | <b>42.624</b>   | <b>41.347</b>   | <b>41.030</b>   | <b>43.671</b>   | <b>43.358</b>   |
| Inversión directa                     | 11.104         | 14.735          | 12.065          | 14.060          | 14.735          | 14.581          | 14.672          | 12.884          | 12.065          | 14.008          | 13.530          |
| Inversión de Cartera                  | 4.367          | 8.589           | 8.547           | 7.331           | 8.589           | 7.919           | 8.095           | 7.250           | 8.547           | 9.667           | 9.403           |
| Derivados financieros                 | 1.627          | 2.292           | 3.024           | 2.690           | 2.292           | 2.431           | 2.534           | 3.643           | 3.024           | 2.760           | 3.206           |
| Otra inversión                        | 13.896         | 14.290          | 17.393          | 14.466          | 14.290          | 16.018          | 17.324          | 17.570          | 17.393          | 17.236          | 17.219          |
| <b>Neto</b>                           | <b>-21.102</b> | <b>-31.163</b>  | <b>-30.177</b>  | <b>-29.752</b>  | <b>-31.163</b>  | <b>-30.729</b>  | <b>-31.903</b>  | <b>-28.030</b>  | <b>-30.177</b>  | <b>-32.165</b>  | <b>-30.434</b>  |
| Inversión directa                     | -10.926        | -14.510         | -11.770         | -13.866         | -14.510         | -14.355         | -14.413         | -12.618         | -11.770         | -13.702         | -12.110         |
| Inversión de Cartera                  | -4.161         | -8.391          | -8.322          | -7.182          | -8.391          | -7.589          | -7.853          | -6.987          | -8.322          | -9.413          | -9.092          |
| Derivados financieros                 | 1.906          | 152             | 4               | 141             | 152             | 156             | 115             | 18              | 4               | -248            | -445            |
| Otra inversión                        | -7.921         | -8.414          | -10.090         | -8.845          | -8.414          | -8.941          | -9.753          | -8.443          | -10.090         | -8.802          | -8.786          |
| <b>Fondos de Pensiones</b>            |                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                        | <b>50.228</b>  | <b>64.981</b>   | <b>47.022</b>   | <b>61.451</b>   | <b>64.981</b>   | <b>65.700</b>   | <b>63.651</b>   | <b>45.788</b>   | <b>47.022</b>   | <b>55.291</b>   | <b>49.534</b>   |
| Inversión de Cartera                  | 49.925         | 64.166          | 46.507          | 60.603          | 64.166          | 64.985          | 62.888          | 44.160          | 46.507          | 55.062          | 49.227          |
| Derivados financieros                 | 156            | 667             | 218             | 745             | 667             | 578             | 393             | 704             | 218             | 174             | 268             |
| Otra inversión                        | 147            | 148             | 298             | 104             | 148             | 137             | 371             | 925             | 298             | 55              | 40              |
| <b>Pasivos</b>                        | <b>131</b>     | <b>577</b>      | <b>352</b>      | <b>750</b>      | <b>577</b>      | <b>414</b>      | <b>263</b>      | <b>1.210</b>    | <b>352</b>      | <b>251</b>      | <b>254</b>      |
| Derivados financieros                 | 131            | 577             | 352             | 750             | 577             | 414             | 263             | 1.210           | 352             | 251             | 254             |
| <b>Neto</b>                           | <b>50.097</b>  | <b>64.404</b>   | <b>46.671</b>   | <b>60.701</b>   | <b>64.404</b>   | <b>65.286</b>   | <b>63.388</b>   | <b>44.578</b>   | <b>46.671</b>   | <b>55.040</b>   | <b>49.281</b>   |
| <b>Fondos mutuos y cías de seguro</b> |                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                        | <b>7.880</b>   | <b>15.185</b>   | <b>13.465</b>   | <b>15.443</b>   | <b>15.185</b>   | <b>14.774</b>   | <b>14.425</b>   | <b>12.873</b>   | <b>13.465</b>   | <b>14.425</b>   | <b>13.656</b>   |
| Inversión de Cartera                  | 7.500          | 10.782          | 10.797          | 9.799           | 10.782          | 11.194          | 11.474          | 10.100          | 10.797          | 11.971          | 11.282          |
| Derivados financieros                 | 34             | 37              | 35              | 38              | 37              | 61              | 66              | 37              | 35              | 55              | 40              |
| Otra inversión                        | 346            | 4.366           | 2.633           | 5.606           | 4.366           | 3.519           | 2.885           | 2.736           | 2.633           | 2.398           | 2.334           |
| <b>Pasivos</b>                        | <b>2.005</b>   | <b>3.068</b>    | <b>2.408</b>    | <b>2.469</b>    | <b>3.068</b>    | <b>3.050</b>    | <b>2.676</b>    | <b>2.385</b>    | <b>2.408</b>    | <b>2.591</b>    | <b>2.589</b>    |
| Inversión directa                     | 2.005          | 3.065           | 2.390           | 2.464           | 3.065           | 3.048           | 2.675           | 2.369           | 2.390           | 2.586           | 2.575           |
| Derivados financieros                 | 0              | 3               | 18              | 5               | 3               | 1               | 2               | 15              | 18              | 6               | 14              |
| <b>Neto</b>                           | <b>5.875</b>   | <b>12.117</b>   | <b>11.057</b>   | <b>12.974</b>   | <b>12.117</b>   | <b>11.724</b>   | <b>11.748</b>   | <b>10.489</b>   | <b>11.057</b>   | <b>11.833</b>   | <b>11.068</b>   |
| <b>Otros sectores (1)</b>             |                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Activos</b>                        | <b>81.563</b>  | <b>99.128</b>   | <b>111.689</b>  | <b>94.298</b>   | <b>99.128</b>   | <b>106.535</b>  | <b>109.198</b>  | <b>107.407</b>  | <b>111.689</b>  | <b>115.854</b>  | <b>117.388</b>  |
| Inversión directa                     | 51.248         | 59.921          | 68.679          | 57.451          | 59.921          | 62.972          | 64.801          | 65.990          | 68.679          | 71.836          | 74.291          |
| Inversión de Cartera                  | 19.877         | 26.531          | 25.998          | 25.924          | 26.531          | 27.541          | 27.256          | 25.156          | 25.998          | 26.951          | 26.177          |
| Derivados financieros                 | 584            | 439             | 563             | 520             | 439             | 344             | 366             | 517             | 563             | 427             | 511             |
| Otra inversión                        | 9.854          | 12.237          | 16.449          | 10.404          | 12.237          | 15.678          | 16.775          | 15.744          | 16.449          | 16.640          | 16.408          |
| <b>Pasivos</b>                        | <b>177.281</b> | <b>209.826</b>  | <b>222.633</b>  | <b>203.399</b>  | <b>209.826</b>  | <b>214.383</b>  | <b>219.235</b>  | <b>214.799</b>  | <b>222.633</b>  | <b>238.230</b>  | <b>242.614</b>  |
| Inversión directa                     | 114.832        | 136.838         | 143.647         | 134.082         | 136.838         | 139.905         | 140.926         | 141.532         | 143.647         | 153.654         | 156.134         |
| Inversión de Cartera                  | 21.636         | 30.965          | 34.805          | 27.882          | 30.965          | 32.061          | 35.006          | 30.104          | 34.805          | 40.124          | 40.623          |
| Derivados financieros                 | 3.674          | 3.432           | 2.136           | 3.373           | 3.432           | 3.207           | 2.890           | 2.023           | 2.136           | 1.864           | 1.788           |
| Otra inversión                        | 37.139         | 38.592          | 42.045          | 38.063          | 38.592          | 39.210          | 40.413          | 41.141          | 42.045          | 42.588          | 44.070          |
| <b>Neto</b>                           | <b>-95.718</b> | <b>-110.698</b> | <b>-110.944</b> | <b>-109.101</b> | <b>-110.698</b> | <b>-107.848</b> | <b>-110.037</b> | <b>-107.393</b> | <b>-110.944</b> | <b>-122.376</b> | <b>-125.226</b> |
| Inversión directa                     | -63.584        | -76.916         | -74.968         | -76.631         | -76.916         | -76.933         | -76.125         | -75.542         | -74.968         | -81.818         | -81.843         |
| Inversión de Cartera                  | -1.759         | -4.434          | -8.807          | -1.958          | -4.434          | -4.520          | -7.750          | -4.948          | -8.807          | -13.173         | -14.445         |
| Derivados financieros                 | -3.090         | -2.993          | -1.573          | -2.853          | -2.993          | -2.863          | -2.525          | -1.506          | -1.573          | -1.436          | -1.276          |
| Otra inversión                        | -27.285        | -26.354         | -25.596         | -27.659         | -26.354         | -23.532         | -23.638         | -25.397         | -25.596         | -25.949         | -27.662         |

**Deuda Externa**





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

|  | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>I. Gobierno General</b>                     | 4.551  | 4.720  | 4.070  | 4.171  | 3.611  | 2.959  | 2.595  | 4.201  | 5.476  |
| 1. Corto plazo                                 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1      | 0      | 0      | 0      |
| Instrum. del mcd. monetario                    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Préstamos                                      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1      | 0      | 0      | 0      |
| Créditos comerciales                           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Otras deudas                                   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 2. Largo plazo                                 | 4.551  | 4.720  | 4.070  | 4.171  | 3.611  | 2.958  | 2.595  | 4.201  | 5.476  |
| Bonos y pagarés (3)                            | 3.159  | 3.433  | 3.002  | 3.044  | 2.460  | 1.873  | 1.467  | 3.107  | 4.452  |
| Préstamos                                      | 1.392  | 1.287  | 1.068  | 1.127  | 1.151  | 1.085  | 1.128  | 1.094  | 1.024  |
| Créditos comerciales                           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Otras deudas                                   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>II. Banco Central</b>                       | 385    | 384    | 354    | 354    | 363    | 346    | 1.428  | 1.407  | 1.657  |
| 1. Corto plazo                                 | 9      | 16     | 16     | 17     | 16     | 15     | 7      | 4      | 14     |
| Instrum. del mcd. monetario                    | 0      | 0      | 0      | 3      | 3      | 3      | 3      | 3      | 0      |
| Préstamos                                      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Monedas y depósitos                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Otras deudas                                   | 9      | 16     | 16     | 14     | 13     | 12     | 4      | 1      | 14     |
| 2. Largo plazo                                 | 376    | 368    | 338    | 337    | 347    | 331    | 1.421  | 1.403  | 1.643  |
| Bonos y pagarés (3)                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 292    |
| Préstamos                                      | 1      | 1      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Monedas y depósitos                            | 194    | 178    | 164    | 154    | 155    | 142    | 144    | 145    | 97     |
| Otras deudas                                   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Asignación DEG                                 | 181    | 189    | 174    | 183    | 192    | 189    | 1.277  | 1.258  | 1.254  |
| <b>III. Bancos</b>                             | 5.422  | 6.287  | 7.384  | 7.635  | 10.409 | 13.141 | 16.171 | 19.139 | 22.922 |
| 1. Corto plazo                                 | 2.426  | 2.321  | 1.162  | 1.873  | 975    | 3.056  | 7.913  | 6.767  | 7.384  |
| Instrum. del mcd. monetario                    | 0      | 0      | 0      | 36     | 132    | 817    | 746    | 965    | 924    |
| Préstamos                                      | 2.251  | 2.236  | 1.104  | 1.752  | 766    | 2.027  | 6.711  | 5.021  | 5.772  |
| Monedas y depósitos                            | 175    | 85     | 58     | 85     | 77     | 212    | 456    | 781    | 688    |
| Otras deudas                                   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 2. Largo plazo                                 | 2.996  | 3.966  | 6.222  | 5.762  | 9.434  | 10.085 | 8.258  | 12.372 | 15.538 |
| Bonos y pagarés (3)                            | 587    | 1.287  | 1.096  | 1.294  | 1.131  | 1.103  | 1.530  | 3.884  | 4.606  |
| Préstamos                                      | 2.409  | 2.679  | 5.126  | 4.468  | 8.303  | 8.982  | 6.728  | 8.488  | 10.932 |
| Monedas y depósitos                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Otras deudas                                   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>IV. Otros sectores (4)</b>                  | 28.430 | 27.562 | 29.407 | 33.474 | 36.147 | 43.112 | 46.187 | 51.057 | 58.067 |
| 1. Corto plazo                                 | 4.489  | 4.853  | 5.093  | 5.543  | 7.268  | 9.792  | 6.643  | 8.098  | 9.766  |
| Instrum. del mcd. monetario                    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Préstamos                                      | 1.178  | 744    | 502    | 515    | 1.055  | 2.582  | 1.114  | 704    | 1.023  |
| Monedas y depósitos                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Créditos comerciales                           | 3.311  | 4.109  | 4.591  | 5.028  | 6.213  | 7.210  | 5.529  | 7.394  | 8.743  |
| Otras deudas                                   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 2. Largo plazo                                 | 23.941 | 22.709 | 24.314 | 27.931 | 28.879 | 33.320 | 39.544 | 42.959 | 48.301 |
| Bonos y pagarés (3)                            | 5.522  | 5.832  | 6.421  | 7.095  | 6.839  | 7.446  | 9.048  | 12.464 | 16.024 |
| Préstamos                                      | 16.508 | 15.062 | 16.206 | 18.755 | 20.398 | 24.876 | 29.654 | 29.690 | 31.509 |
| Monedas y depósitos                            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Créditos comerciales                           | 1.911  | 1.815  | 1.687  | 2.081  | 1.642  | 998    | 842    | 805    | 768    |
| Otras deudas                                   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>V. Empr. de invers. extranj. directa(5)</b> | 4.210  | 4.258  | 4.414  | 2.669  | 2.889  | 4.162  | 5.550  | 8.338  | 10.457 |
| 1. Corto plazo                                 | 180    | 537    | 490    | 663    | 763    | 1.176  | 1.272  | 1.581  | 2.283  |
| 2. Largo plazo                                 | 4.030  | 3.721  | 3.924  | 2.006  | 2.126  | 2.986  | 4.278  | 6.757  | 8.174  |
| <b>VI. Deuda externa bruta</b>                 | 42.999 | 43.211 | 45.629 | 48.303 | 53.419 | 63.720 | 71.931 | 84.142 | 98.579 |
| Deuda ext. bruta a valor de mcd(6)             | 44.389 | 44.228 | 46.263 | 48.603 | 53.626 | 63.533 | 72.616 | 84.676 | 99.446 |
| I. Gobierno General                            | 4.912  | 4.954  | 4.274  | 4.205  | 3.637  | 3.073  | 2.716  | 4.232  | 5.568  |
| II. Banco Central                              | 385    | 384    | 354    | 354    | 363    | 346    | 1.428  | 1.407  | 1.657  |
| III. Bancos                                    | 5.484  | 6.334  | 7.395  | 7.655  | 10.432 | 13.109 | 16.239 | 19.115 | 22.904 |
| IV. Otros sectores                             | 29.398 | 28.299 | 29.826 | 33.720 | 36.305 | 42.843 | 46.683 | 51.583 | 58.860 |
| V. Empr. de invers. extranj. directa           | 4.210  | 4.258  | 4.414  | 2.669  | 2.889  | 4.162  | 5.550  | 8.338  | 10.457 |
| Saldos correspon. a inter. deveng.             | --     | --     | 1.008  | 1.043  | 825    | 1.168  | 1.196  | 1.426  | 1.821  |
| I. Gobierno General                            | --     | --     | 64     | 58     | 62     | 55     | 54     | 82     | 96     |
| II. Banco Central                              | --     | --     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| III. Bancos                                    | --     | --     | 50     | 63     | 86     | 212    | 84     | 65     | 80     |
| IV. Otros sectores                             | --     | --     | 597    | 806    | 549    | 742    | 947    | 1.174  | 1.510  |
| V. Empr. de invers. extranj. directa           | --     | --     | 297    | 116    | 128    | 159    | 111    | 105    | 135    |



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

|  | 2011<br>Sep | Oct    | Nov    | Dic    | 2012<br>Ene | Feb     | Mar     | Abr     | May     | Jun     | Jul     | Ago     |
|--|-------------|--------|--------|--------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>I. Gobierno General</b>                     | 5.412       | 5.482  | 5.440  | 5.476  | 4.846       | 4.818   | 4.783   | 4.795   | 4.730   | 4.764   | 4.790   | 4.781   |
| 1. Corto plazo                                 | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Instrum. del mcd. monetario                    | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Préstamos                                      | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Créditos comerciales                           | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Otras deudas                                   | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 2. Largo plazo                                 | 5.412       | 5.482  | 5.440  | 5.476  | 4.846       | 4.818   | 4.783   | 4.795   | 4.730   | 4.764   | 4.790   | 4.781   |
| Bonos y pagarés (3)                            | 4.384       | 4.452  | 4.415  | 4.452  | 3.815       | 3.805   | 3.787   | 3.803   | 3.742   | 3.782   | 3.809   | 3.807   |
| Préstamos                                      | 1.028       | 1.030  | 1.025  | 1.024  | 1.031       | 1.013   | 996     | 992     | 988     | 982     | 981     | 974     |
| Créditos comerciales                           | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Otras deudas                                   | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>II. Banco Central</b>                       | 1.666       | 1.696  | 1.667  | 1.657  | 1.593       | 1.598   | 1.782   | 1.796   | 1.771   | 1.657   | 1.650   | 1.586   |
| 1. Corto plazo                                 | 2           | 2      | 12     | 14     | 3           | 4       | 9       | 21      | 5       | 13      | 14      | 22      |
| Instrum. del mcd. monetario                    | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Préstamos                                      | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Monedas y depósitos                            | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Otras deudas                                   | 2           | 2      | 12     | 14     | 3           | 4       | 9       | 21      | 5       | 13      | 14      | 22      |
| 2. Largo plazo                                 | 1.664       | 1.694  | 1.655  | 1.643  | 1.590       | 1.594   | 1.773   | 1.775   | 1.766   | 1.644   | 1.636   | 1.564   |
| Bonos y pagarés (3)                            | 291         | 291    | 291    | 292    | 226         | 226     | 412     | 412     | 437     | 313     | 313     | 231     |
| Préstamos                                      | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Monedas y depósitos                            | 97          | 98     | 97     | 97     | 97          | 97      | 96      | 96      | 96      | 91      | 91      | 90      |
| Otras deudas                                   | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Asignación DEG                                 | 1.276       | 1.305  | 1.267  | 1.254  | 1.267       | 1.271   | 1.265   | 1.267   | 1.233   | 1.240   | 1.232   | 1.243   |
| <b>III. Bancos</b>                             | 22.750      | 23.149 | 22.789 | 22.922 | 23.140      | 23.896  | 23.509  | 23.407  | 23.346  | 23.532  | 22.854  | 22.075  |
| 1. Corto plazo                                 | 7.005       | 7.341  | 7.245  | 7.384  | 7.707       | 7.760   | 7.708   | 8.179   | 8.252   | 8.466   | 8.436   | 7.889   |
| Instrum. del mcd. monetario                    | 653         | 651    | 791    | 924    | 993         | 982     | 753     | 963     | 1.226   | 1.334   | 1.412   | 1.403   |
| Préstamos                                      | 5.704       | 6.120  | 5.865  | 5.772  | 5.762       | 5.745   | 6.141   | 6.026   | 6.130   | 6.267   | 6.191   | 5.675   |
| Monedas y depósitos                            | 648         | 570    | 589    | 688    | 952         | 1.033   | 814     | 1.190   | 896     | 865     | 833     | 811     |
| Otras deudas                                   | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 2. Largo plazo                                 | 15.745      | 15.808 | 15.544 | 15.538 | 15.433      | 16.136  | 15.801  | 15.228  | 15.094  | 15.066  | 14.417  | 14.186  |
| Bonos y pagarés (3)                            | 4.528       | 4.573  | 4.508  | 4.606  | 4.682       | 5.471   | 5.520   | 5.038   | 4.951   | 4.978   | 4.792   | 4.802   |
| Préstamos                                      | 11.217      | 11.235 | 11.036 | 10.932 | 10.751      | 10.665  | 10.281  | 10.190  | 10.143  | 10.088  | 9.625   | 9.384   |
| Monedas y depósitos                            | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Otras deudas                                   | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>IV. Otros sectores (4)</b>                  | 55.354      | 55.417 | 57.175 | 58.067 | 59.271      | 59.047  | 59.457  | 60.272  | 61.279  | 61.011  | 62.786  | 64.249  |
| 1. Corto plazo                                 | 10.230      | 9.782  | 9.937  | 9.766  | 9.550       | 9.632   | 10.010  | 10.354  | 11.273  | 10.898  | 10.603  | 12.535  |
| Instrum. del mcd. monetario                    | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Préstamos                                      | 947         | 946    | 948    | 1.023  | 1.041       | 1.176   | 1.242   | 1.534   | 1.874   | 1.835   | 1.442   | 3.102   |
| Monedas y depósitos                            | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Créditos comerciales                           | 9.283       | 8.836  | 8.989  | 8.743  | 8.509       | 8.456   | 8.768   | 8.820   | 9.399   | 9.063   | 9.161   | 9.433   |
| Otras deudas                                   | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 2. Largo plazo                                 | 45.124      | 45.635 | 47.238 | 48.301 | 49.721      | 49.415  | 49.447  | 49.918  | 50.006  | 50.113  | 52.183  | 51.714  |
| Bonos y pagarés (3)                            | 14.213      | 14.246 | 15.642 | 16.024 | 16.828      | 16.690  | 16.870  | 16.878  | 16.844  | 16.940  | 19.040  | 19.303  |
| Préstamos                                      | 30.134      | 30.615 | 30.825 | 31.509 | 32.128      | 31.963  | 31.818  | 32.284  | 32.409  | 32.423  | 32.396  | 31.667  |
| Monedas y depósitos                            | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Créditos comerciales                           | 777         | 774    | 771    | 768    | 765         | 762     | 759     | 756     | 753     | 750     | 747     | 744     |
| Otras deudas                                   | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>V. Empr. de invers. extranj. directa(5)</b> | 9.514       | 9.823  | 10.332 | 10.457 | 10.835      | 11.063  | 10.989  | 11.939  | 12.050  | 12.083  | 12.239  | 12.197  |
| 1. Corto plazo                                 | 2.110       | 2.046  | 2.079  | 2.283  | 2.410       | 2.426   | 2.413   | 2.447   | 2.618   | 2.729   | 2.738   | 2.601   |
| 2. Largo plazo                                 | 7.404       | 7.777  | 8.252  | 8.174  | 8.425       | 8.637   | 8.576   | 9.492   | 9.432   | 9.354   | 9.501   | 9.596   |
| <b>VI. Deuda externa bruta</b>                 | 94.696      | 95.567 | 97.403 | 98.579 | 99.685      | 100.422 | 100.520 | 102.208 | 103.176 | 103.048 | 104.319 | 104.888 |
| <b>Deuda ext. bruta a valor de mcd.(6)</b>     | 95.443      | 96.613 | 98.242 | 99.446 | 100.691     | 101.519 | 101.766 | 103.204 | 104.094 | 104.274 | 105.899 | 106.613 |
| I. Gobierno General                            | 5.517       | 5.560  | 5.513  | 5.568  | 4.984       | 4.998   | 4.931   | 4.969   | 4.911   | 4.949   | 5.054   | 5.047   |
| II. Banco Central                              | 1.666       | 1.696  | 1.667  | 1.657  | 1.593       | 1.598   | 1.782   | 1.796   | 1.771   | 1.657   | 1.650   | 1.586   |
| III. Bancos                                    | 22.685      | 23.116 | 22.755 | 22.904 | 23.119      | 23.860  | 23.499  | 23.391  | 23.303  | 23.526  | 22.880  | 22.143  |
| IV. Otros sectores                             | 56.061      | 56.418 | 57.975 | 58.860 | 60.160      | 60.000  | 60.565  | 61.109  | 62.059  | 62.059  | 64.076  | 65.640  |
| V. Empr. de invers. extranj. directa           | 9.514       | 9.823  | 10.332 | 10.457 | 10.835      | 11.063  | 10.989  | 11.939  | 12.050  | 12.083  | 12.239  | 12.197  |
| <b>SalDOS correspon. a inter. deveng.</b>      | 1.629       | 1.716  | 1.784  | 1.821  | 1.731       | 1.735   | 1.784   | 1.859   | 1.922   | 2.010   | 1.973   | 2.012   |
| I. Gobierno General                            | 38          | 56     | 75     | 96     | 66          | 38      | 30      | 45      | 60      | 76      | 67      | 38      |
| II. Banco Central                              | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| III. Bancos                                    | 76          | 81     | 82     | 80     | 83          | 100     | 78      | 78      | 77      | 87      | 89      | 89      |
| IV. Otros sectores                             | 1.380       | 1.436  | 1.472  | 1.510  | 1.438       | 1.444   | 1.505   | 1.563   | 1.596   | 1.649   | 1.444   | 1.375   |
| V. Empr. de invers. extranj. directa           | 135         | 143    | 155    | 135    | 144         | 153     | 171     | 173     | 189     | 198     | 373     | 510     |



**CUADRO 4.5.1**  
**Deuda externa bruta, otros sectores, anual (1)(2)(3)**  
(Millones de dólares)

|   | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Total otros sectores</b>                           | <b>28.430</b> | <b>27.562</b> | <b>29.407</b> | <b>33.474</b> | <b>36.147</b> | <b>43.112</b> | <b>46.187</b> | <b>51.057</b> | <b>58.067</b> |
| <b>1. Sociedades financ. n/bancarias</b>              | <b>92</b>     | <b>89</b>     | <b>112</b>    | <b>7</b>      | <b>10</b>     | <b>12</b>     | <b>10</b>     | <b>28</b>     | <b>10</b>     |
| <b>Corto plazo</b>                                    | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      |
| Instrum. del mcd. monetario                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 1             | 1             |
| Monedas y depósitos                                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Largo plazo</b>                                    | <b>92</b>     | <b>89</b>     | <b>112</b>    | <b>7</b>      | <b>10</b>     | <b>12</b>     | <b>10</b>     | <b>27</b>     | <b>9</b>      |
| Bonos y pagarés (4)                                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 92            | 89            | 112           | 7             | 10            | 12            | 10            | 27            | 9             |
| Monedas y depósitos                                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>2. Sociedades no financieras</b>                   | <b>28.303</b> | <b>27.434</b> | <b>29.131</b> | <b>33.355</b> | <b>36.090</b> | <b>43.058</b> | <b>46.114</b> | <b>50.967</b> | <b>57.977</b> |
| <b>Corto plazo</b>                                    | <b>4.487</b>  | <b>4.851</b>  | <b>5.044</b>  | <b>5.539</b>  | <b>7.265</b>  | <b>9.790</b>  | <b>6.643</b>  | <b>8.097</b>  | <b>9.765</b>  |
| Instrum. del mcd. monetario                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 1.176         | 742           | 453           | 511           | 1.052         | 2.580         | 1.114         | 703           | 1.022         |
| Créditos comerciales                                  | 3.311         | 4.109         | 4.591         | 5.028         | 6.213         | 7.210         | 5.529         | 7.394         | 8.743         |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Largo plazo</b>                                    | <b>23.816</b> | <b>22.583</b> | <b>24.087</b> | <b>27.816</b> | <b>28.825</b> | <b>33.268</b> | <b>39.471</b> | <b>42.870</b> | <b>48.212</b> |
| Bonos y pagarés (4)                                   | 5.522         | 5.832         | 6.421         | 7.095         | 6.839         | 7.446         | 9.048         | 12.464        | 16.024        |
| Préstamos   | 16.383        | 14.936        | 15.979        | 18.640        | 20.344        | 24.824        | 29.581        | 29.601        | 31.420        |
| Créditos comerciales                                  | 1.911         | 1.815         | 1.687         | 2.081         | 1.642         | 998           | 842           | 805           | 768           |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>3. Hogares e ISFL</b>                              | <b>35</b>     | <b>39</b>     | <b>164</b>    | <b>112</b>    | <b>47</b>     | <b>42</b>     | <b>63</b>     | <b>62</b>     | <b>80</b>     |
| <b>Corto plazo</b>                                    | <b>2</b>      | <b>2</b>      | <b>49</b>     | <b>4</b>      | <b>3</b>      | <b>2</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Instrum. del mcd. monetario                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 2             | 2             | 49            | 4             | 3             | 2             | 0             | 0             | 0             |
| Créditos comerciales                                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Largo plazo</b>                                    | <b>33</b>     | <b>37</b>     | <b>115</b>    | <b>108</b>    | <b>44</b>     | <b>40</b>     | <b>63</b>     | <b>62</b>     | <b>80</b>     |
| Bonos y pagarés (4)                                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 33            | 37            | 115           | 108           | 44            | 40            | 63            | 62            | 80            |
| Créditos comerciales                                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Deuda ext. bruta a valor de mcd. (5)</b>           | <b>29.398</b> | <b>28.299</b> | <b>29.826</b> | <b>33.720</b> | <b>36.305</b> | <b>42.843</b> | <b>46.683</b> | <b>51.583</b> | <b>58.860</b> |
| <b>1. Soc. financieras n/bancarias</b>                | <b>93</b>     | <b>92</b>     | <b>112</b>    | <b>7</b>      | <b>10</b>     | <b>12</b>     | <b>10</b>     | <b>28</b>     | <b>10</b>     |
| <b>2. Sociedades no financieras</b>                   | <b>29.261</b> | <b>28.155</b> | <b>29.550</b> | <b>33.601</b> | <b>36.248</b> | <b>42.789</b> | <b>46.610</b> | <b>51.493</b> | <b>58.770</b> |
| <b>3. Hogares e ISFL</b>                              | <b>44</b>     | <b>52</b>     | <b>164</b>    | <b>112</b>    | <b>47</b>     | <b>42</b>     | <b>63</b>     | <b>62</b>     | <b>80</b>     |
| <b>Saldos correspondientes a intereses devengados</b> |               |               | <b>597</b>    | <b>806</b>    | <b>549</b>    | <b>742</b>    | <b>947</b>    | <b>1.174</b>  | <b>1.510</b>  |
| <b>1. Soc. financieras n/bancarias</b>                |               |               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>2. Sociedades no financieras</b>                   |               |               | 595           | 803           | 548           | 741           | 946           | 1.173         | 1.508         |
| <b>3. Hogares e ISFL</b>                              |               |               | 2             | 3             | 1             | 1             | 1             | 1             | 2             |



**CUADRO 4.5.1**  
**Deuda externa bruta, otros sectores, mensual (1)(2)(3)**  
(Millones de dólares)

|   | 2011<br>Sep   | Oct           | Nov           | Dic           | 2012<br>Ene   | Feb           | Mar           | Abr           | May           | Jun           | Jul           | Ago           |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Total otros sectores</b>                           | <b>55.354</b> | <b>55.417</b> | <b>57.175</b> | <b>58.067</b> | <b>59.271</b> | <b>59.047</b> | <b>59.457</b> | <b>60.272</b> | <b>61.279</b> | <b>61.011</b> | <b>62.786</b> | <b>64.249</b> |
| <b>1. Sociedades financ. n/bancarias</b>              | <b>11</b>     | <b>13</b>     | <b>20</b>     | <b>10</b>     | <b>10</b>     | <b>10</b>     | <b>14</b>     | <b>14</b>     | <b>14</b>     | <b>13</b>     | <b>9</b>      | <b>9</b>      |
| <b>Corto plazo</b>                                    | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>3</b>      | <b>3</b>      | <b>3</b>      | <b>3</b>      | <b>2</b>      | <b>2</b>      |
| Instrum. del mcd. monetario                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             | 3             | 3             | 3             | 3             | 2             | 2             |
| Monedas y depósitos                                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Largo plazo</b>                                    | <b>10</b>     | <b>12</b>     | <b>19</b>     | <b>9</b>      | <b>9</b>      | <b>9</b>      | <b>11</b>     | <b>11</b>     | <b>11</b>     | <b>10</b>     | <b>7</b>      | <b>7</b>      |
| Bonos y pagarés (4)                                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 10            | 12            | 19            | 9             | 9             | 9             | 11            | 11            | 11            | 10            | 7             | 7             |
| Monedas y depósitos                                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>2. Sociedades no financieras</b>                   | <b>55.278</b> | <b>55.338</b> | <b>57.090</b> | <b>57.977</b> | <b>59.193</b> | <b>58.969</b> | <b>59.375</b> | <b>60.187</b> | <b>61.195</b> | <b>60.928</b> | <b>62.716</b> | <b>64.181</b> |
| <b>Corto plazo</b>                                    | <b>10.229</b> | <b>9.781</b>  | <b>9.936</b>  | <b>9.765</b>  | <b>9.549</b>  | <b>9.631</b>  | <b>10.007</b> | <b>10.351</b> | <b>11.270</b> | <b>10.895</b> | <b>10.601</b> | <b>12.533</b> |
| Instrum. del mcd. monetario                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 946           | 945           | 947           | 1.022         | 1.040         | 1.175         | 1.239         | 1.531         | 1.871         | 1.832         | 1.440         | 3.100         |
| Créditos comerciales                                  | 9.283         | 8.836         | 8.989         | 8.743         | 8.509         | 8.456         | 8.768         | 8.820         | 9.399         | 9.063         | 9.161         | 9.433         |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Largo plazo</b>                                    | <b>45.049</b> | <b>45.557</b> | <b>47.154</b> | <b>48.212</b> | <b>49.644</b> | <b>49.338</b> | <b>49.368</b> | <b>49.836</b> | <b>49.925</b> | <b>50.033</b> | <b>52.115</b> | <b>51.648</b> |
| Bonos y pagarés (4)                                   | 14.213        | 14.246        | 15.642        | 16.024        | 16.828        | 16.690        | 16.870        | 16.878        | 16.844        | 16.940        | 19.040        | 19.303        |
| Préstamos   | 30.059        | 30.537        | 30.741        | 31.420        | 32.051        | 31.886        | 31.739        | 32.202        | 32.328        | 32.343        | 32.328        | 31.601        |
| Créditos comerciales                                  | 777           | 774           | 771           | 768           | 765           | 762           | 759           | 756           | 753           | 750           | 747           | 744           |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>3. Hogares e inst. s./fines de lucro</b>           | <b>65</b>     | <b>66</b>     | <b>65</b>     | <b>80</b>     | <b>68</b>     | <b>68</b>     | <b>68</b>     | <b>71</b>     | <b>70</b>     | <b>70</b>     | <b>61</b>     | <b>59</b>     |
| <b>Corto plazo</b>                                    | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Instrum. del mcd. monetario                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Créditos comerciales                                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Largo plazo</b>                                    | <b>65</b>     | <b>66</b>     | <b>65</b>     | <b>80</b>     | <b>68</b>     | <b>68</b>     | <b>68</b>     | <b>71</b>     | <b>70</b>     | <b>70</b>     | <b>61</b>     | <b>59</b>     |
| Bonos y pagarés (4)                                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Préstamos   | 65            | 66            | 65            | 80            | 68            | 68            | 68            | 71            | 70            | 70            | 61            | 59            |
| Créditos comerciales                                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otras deudas  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Deuda ext. bruta a valor de mcd. (5)</b>           | <b>56.061</b> | <b>56.418</b> | <b>57.975</b> | <b>58.860</b> | <b>60.160</b> | <b>60.000</b> | <b>60.565</b> | <b>61.109</b> | <b>62.059</b> | <b>62.059</b> | <b>64.076</b> | <b>65.640</b> |
| 1. Soc. financieras n/bancarias                       | 11            | 13            | 20            | 10            | 10            | 10            | 14            | 14            | 14            | 13            | 9             | 9             |
| 2. Sociedades no financieras                          | 55.985        | 56.339        | 57.890        | 58.770        | 60.082        | 59.922        | 60.483        | 61.024        | 61.975        | 61.976        | 64.006        | 65.572        |
| 3. Hogares e inst. s/fines de lucro                   | 65            | 66            | 65            | 80            | 68            | 68            | 68            | 71            | 70            | 70            | 61            | 59            |
| <b>Saldos correspondientes a intereses devengados</b> | <b>1.380</b>  | <b>1.436</b>  | <b>1.472</b>  | <b>1.510</b>  | <b>1.438</b>  | <b>1.444</b>  | <b>1.505</b>  | <b>1.563</b>  | <b>1.596</b>  | <b>1.649</b>  | <b>1.444</b>  | <b>1.375</b>  |
| 1. Soc. financieras n/bancarias                       | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 2. Sociedades no financieras                          | 1.378         | 1.434         | 1.470         | 1.508         | 1.436         | 1.442         | 1.503         | 1.561         | 1.594         | 1.647         | 1.442         | 1.373         |
| 3. Hogares e inst. s/fines de lucro                   | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             |



**CUADRO 4.5.2**  
**Deuda externa bruta, por plazo, anual (1)(2)**  
(Millones de dólares)

|   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>I. Deuda externa (II + III)</b>                    | 42.999 | 43.211 | 45.629 | 48.303 | 53.419 | 63.720 | 71.931 | 84.142 | 98.579 |
| <b>1. Sector público</b>                              | 9.655  | 10.204 | 9.862  | 11.148 | 11.710 | 11.655 | 13.231 | 17.089 | 20.647 |
| Gobierno General (3)                                  | 4.586  | 4.732  | 4.076  | 4.171  | 3.611  | 2.959  | 2.595  | 4.201  | 5.476  |
| Banco Central   | 385    | 384    | 354    | 354    | 363    | 346    | 1.428  | 1.407  | 1.657  |
| Bancos  | 328    | 291    | 263    | 507    | 452    | 509    | 674    | 1.049  | 1.296  |
| Resto   | 4.356  | 4.797  | 5.169  | 6.116  | 7.284  | 7.841  | 8.534  | 10.432 | 12.218 |
| <b>2. Sector privado</b>                              | 33.344 | 33.007 | 35.767 | 37.155 | 41.709 | 52.065 | 58.700 | 67.053 | 77.932 |
| Bancos  | 5.094  | 5.996  | 7.121  | 7.128  | 9.957  | 12.632 | 15.497 | 18.090 | 21.626 |
| Resto   | 28.250 | 27.011 | 28.646 | 30.027 | 31.752 | 39.433 | 43.203 | 48.962 | 56.305 |
| Soc. financieras n/bancarias                          | 92     | 89     | 112    | 7      | 10     | 12     | 10     | 28     | 10     |
| Soc. n/financieras (empresas)                         | 28.123 | 26.883 | 28.370 | 29.908 | 31.695 | 39.379 | 43.130 | 48.872 | 56.215 |
| Hogares e ISFL  | 35     | 39     | 164    | 112    | 47     | 42     | 63     | 62     | 80     |
| <b>II. Deuda externa de largo plazo</b>               | 35.894 | 35.484 | 38.868 | 40.207 | 44.397 | 49.680 | 56.097 | 67.691 | 79.131 |
| <b>1. Sector público</b>                              | 8.256  | 9.454  | 9.206  | 10.273 | 10.340 | 9.491  | 11.364 | 15.950 | 18.684 |
| Gobierno General (3)                                  | 4.586  | 4.732  | 4.076  | 4.171  | 3.611  | 2.958  | 2.595  | 4.201  | 5.476  |
| Banco Central   | 376    | 368    | 338    | 337    | 347    | 331    | 1.421  | 1.403  | 1.643  |
| Bancos  | 15     | 227    | 247    | 199    | 418    | 251    | 30     | 897    | 737    |
| Resto   | 3.279  | 4.127  | 4.545  | 5.566  | 5.964  | 5.951  | 7.318  | 9.449  | 10.828 |
| <b>2. Sector privado</b>                              | 27.638 | 26.030 | 29.662 | 29.934 | 34.057 | 40.189 | 44.733 | 51.741 | 60.447 |
| Bancos  | 2.981  | 3.739  | 5.975  | 5.563  | 9.016  | 9.834  | 8.228  | 11.475 | 14.801 |
| Resto   | 24.657 | 22.291 | 23.687 | 24.371 | 25.041 | 30.355 | 36.505 | 40.266 | 45.646 |
| Soc. financieras n/bancarias                          | 92     | 89     | 112    | 7      | 10     | 12     | 10     | 27     | 9      |
| Soc. n/financieras (empresas)                         | 24.532 | 22.165 | 23.460 | 24.256 | 24.987 | 30.303 | 36.432 | 40.177 | 45.557 |
| Hogares e ISFL  | 33     | 37     | 115    | 108    | 44     | 40     | 63     | 62     | 80     |
| <b>III. Deuda externa de corto plazo</b>              | 7.105  | 7.727  | 6.761  | 8.096  | 9.022  | 14.040 | 15.834 | 16.451 | 19.448 |
| <b>1. Sector público</b>                              | 1.399  | 750    | 656    | 875    | 1.370  | 2.164  | 1.867  | 1.139  | 1.963  |
| Gobierno General (3)                                  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1      | 0      | 0      | 0      |
| Banco Central   | 9      | 16     | 16     | 17     | 16     | 15     | 7      | 4      | 14     |
| Bancos  | 313    | 64     | 16     | 308    | 34     | 258    | 644    | 152    | 559    |
| Resto   | 1.077  | 670    | 624    | 550    | 1.320  | 1.890  | 1.216  | 983    | 1.390  |
| <b>2. Sector privado</b>                              | 5.706  | 6.977  | 6.105  | 7.221  | 7.652  | 11.876 | 13.967 | 15.311 | 17.484 |
| Bancos  | 2.113  | 2.257  | 1.146  | 1.565  | 941    | 2.798  | 7.269  | 6.615  | 6.825  |
| Resto   | 3.593  | 4.720  | 4.959  | 5.656  | 6.711  | 9.078  | 6.698  | 8.696  | 10.659 |
| Soc. financieras n/bancarias                          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1      | 1      |
| Soc. n/financieras (empresas)                         | 3.591  | 4.718  | 4.910  | 5.652  | 6.708  | 9.076  | 6.698  | 8.695  | 10.658 |
| Hogares e ISFL  | 2      | 2      | 49     | 4      | 3      | 2      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Deuda externa bruta a valor de mercado (4)</b>     | 44.389 | 44.228 | 46.263 | 48.603 | 53.626 | 63.533 | 72.616 | 84.676 | 99.446 |
| <b>1. Sector público</b>                              | 10.150 | 10.572 | 10.100 | 11.174 | 11.684 | 11.530 | 13.616 | 17.355 | 21.261 |
| Gobierno General (3)                                  | 4.947  | 4.966  | 4.274  | 4.205  | 3.637  | 3.073  | 2.716  | 4.232  | 5.568  |
| Banco Central   | 385    | 384    | 354    | 354    | 363    | 346    | 1.428  | 1.407  | 1.657  |
| Bancos  | 328    | 291    | 263    | 507    | 452    | 509    | 674    | 1.025  | 1.305  |
| Resto   | 4.490  | 4.931  | 5.208  | 6.108  | 7.232  | 7.602  | 8.798  | 10.691 | 12.731 |
| <b>2. Sector privado</b>                              | 34.239 | 33.657 | 36.163 | 37.429 | 41.942 | 52.003 | 59.000 | 67.321 | 78.185 |
| Bancos  | 5.156  | 6.043  | 7.133  | 7.148  | 9.980  | 12.600 | 15.565 | 18.091 | 21.599 |
| Resto   | 29.083 | 27.614 | 29.030 | 30.281 | 31.962 | 39.403 | 43.435 | 49.230 | 56.586 |
| <b>Saldos correspondientes a intereses devengados</b> |        |        | 1.008  | 1.043  | 825    | 1.168  | 1.196  | 1.426  | 1.821  |
| <b>1. Sector público</b>                              |        |        | 121    | 120    | 118    | 119    | 135    | 182    | 203    |
| Gobierno General                                      |        |        | 64     | 58     | 62     | 55     | 54     | 82     | 96     |
| Banco Central   |        |        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Bancos  |        |        | 2      | 0      | 2      | 7      | 1      | 7      | 8      |
| Resto   |        |        | 55     | 62     | 54     | 57     | 80     | 93     | 99     |
| <b>2. Sector privado</b>                              |        |        | 887    | 923    | 707    | 1.049  | 1.061  | 1.244  | 1.618  |
| Bancos  |        |        | 48     | 63     | 84     | 205    | 82     | 58     | 72     |
| Resto   |        |        | 839    | 860    | 623    | 844    | 979    | 1.186  | 1.546  |



**CUADRO 4.5.2**  
**Deuda externa bruta, por plazo, mensual (1)(2)**  
(Millones de dólares)

|   | 2011<br>Sep | Oct    | Nov    | Dic    | 2012<br>Ene | Feb     | Mar     | Abr     | May     | Jun     | Jul     | Ago     |
|---|-------------|--------|--------|--------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>I. Deuda externa (II + III)</b>                    | 94.696      | 95.567 | 97.403 | 98.579 | 99.685      | 100.422 | 100.520 | 102.208 | 103.176 | 103.048 | 104.319 | 104.888 |
| 1. Sector público                                     | 19.199      | 19.012 | 20.197 | 20.647 | 20.158      | 20.563  | 20.963  | 21.488  | 21.513  | 21.373  | 23.605  | 25.224  |
| Gobierno General (3)                                  | 5.412       | 5.482  | 5.440  | 5.476  | 4.846       | 4.818   | 4.783   | 4.795   | 4.730   | 4.764   | 4.790   | 4.781   |
| Banco Central   | 1.666       | 1.696  | 1.667  | 1.657  | 1.593       | 1.598   | 1.782   | 1.796   | 1.771   | 1.657   | 1.650   | 1.586   |
| Bancos  | 1.333       | 1.259  | 1.297  | 1.296  | 1.339       | 1.862   | 1.854   | 1.777   | 1.833   | 2.003   | 2.028   | 1.922   |
| Resto   | 10.787      | 10.574 | 11.792 | 12.218 | 12.380      | 12.285  | 12.544  | 13.120  | 13.179  | 12.949  | 15.137  | 16.935  |
| 2. Sector privado                                     | 75.497      | 76.555 | 77.206 | 77.932 | 79.526      | 79.859  | 79.556  | 80.720  | 81.662  | 81.674  | 80.713  | 79.664  |
| Bancos  | 21.417      | 21.890 | 21.492 | 21.626 | 21.801      | 22.034  | 21.655  | 21.630  | 21.513  | 21.529  | 20.825  | 20.153  |
| Resto   | 54.080      | 54.665 | 55.714 | 56.305 | 57.725      | 57.824  | 57.901  | 59.090  | 60.149  | 60.145  | 59.888  | 59.511  |
| Soc. financieras n/bancarias                          | 11          | 13     | 20     | 10     | 10          | 10      | 14      | 14      | 14      | 13      | 9       | 9       |
| Soc. n/financieras (empresas)                         | 54.004      | 54.586 | 55.629 | 56.215 | 57.647      | 57.746  | 57.819  | 59.005  | 60.065  | 60.062  | 59.818  | 59.443  |
| Hogares e ISFL  | 65          | 66     | 65     | 80     | 68          | 68      | 68      | 71      | 70      | 70      | 61      | 59      |
| <b>II. Deuda externa de largo plazo</b>               | 75.349      | 76.396 | 78.129 | 79.131 | 80.014      | 80.599  | 80.379  | 81.207  | 81.027  | 80.941  | 82.527  | 81.841  |
| 1. Sector público                                     | 17.047      | 17.068 | 18.128 | 18.684 | 18.350      | 18.752  | 19.072  | 19.462  | 19.585  | 19.490  | 21.748  | 21.508  |
| Gobierno General (3)                                  | 5.412       | 5.482  | 5.440  | 5.476  | 4.846       | 4.818   | 4.783   | 4.795   | 4.730   | 4.764   | 4.790   | 4.781   |
| Banco Central   | 1.664       | 1.694  | 1.655  | 1.643  | 1.590       | 1.594   | 1.773   | 1.775   | 1.766   | 1.644   | 1.636   | 1.564   |
| Bancos  | 845         | 791    | 736    | 737    | 932         | 1.435   | 1.444   | 1.433   | 1.657   | 1.631   | 1.684   | 1.568   |
| Resto   | 9.125       | 9.100  | 10.296 | 10.828 | 10.982      | 10.905  | 11.072  | 11.459  | 11.432  | 11.451  | 13.638  | 13.595  |
| 2. Sector privado                                     | 58.302      | 59.328 | 60.002 | 60.447 | 61.664      | 61.847  | 61.307  | 61.745  | 61.442  | 61.451  | 60.779  | 60.333  |
| Bancos  | 14.900      | 15.017 | 14.808 | 14.801 | 14.501      | 14.701  | 14.357  | 13.795  | 13.437  | 13.435  | 12.733  | 12.618  |
| Resto   | 43.402      | 44.311 | 45.194 | 45.646 | 47.163      | 47.146  | 46.950  | 47.950  | 48.005  | 48.016  | 48.046  | 47.715  |
| Soc. financieras n/bancarias                          | 10          | 12     | 19     | 9      | 9           | 9       | 11      | 11      | 11      | 10      | 7       | 7       |
| Soc. n/financieras (empresas)                         | 43.327      | 44.233 | 45.110 | 45.557 | 47.086      | 47.069  | 46.871  | 47.868  | 47.924  | 47.936  | 47.978  | 47.649  |
| Hogares e ISFL  | 65          | 66     | 65     | 80     | 68          | 68      | 68      | 71      | 70      | 70      | 61      | 59      |
| <b>III. Deuda externa de corto plazo</b>              | 19.347      | 19.171 | 19.273 | 19.448 | 19.670      | 19.823  | 20.140  | 21.001  | 22.148  | 22.106  | 21.791  | 23.047  |
| 1. Sector público                                     | 2.152       | 1.944  | 2.069  | 1.963  | 1.808       | 1.811   | 1.891   | 2.026   | 1.928   | 1.883   | 1.857   | 3.716   |
| Gobierno General (3)                                  | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Banco Central   | 2           | 2      | 12     | 14     | 3           | 4       | 9       | 21      | 5       | 13      | 14      | 22      |
| Bancos  | 488         | 468    | 561    | 559    | 407         | 427     | 410     | 344     | 176     | 372     | 344     | 354     |
| Resto   | 1.662       | 1.474  | 1.496  | 1.390  | 1.398       | 1.380   | 1.472   | 1.661   | 1.747   | 1.498   | 1.499   | 3.340   |
| 2. Sector privado                                     | 17.195      | 17.227 | 17.204 | 17.484 | 17.862      | 18.011  | 18.249  | 18.975  | 20.220  | 20.223  | 19.934  | 19.331  |
| Bancos  | 6.517       | 6.873  | 6.684  | 6.825  | 7.300       | 7.333   | 7.298   | 7.835   | 8.076   | 8.094   | 8.092   | 7.535   |
| Resto   | 10.678      | 10.354 | 10.520 | 10.659 | 10.562      | 10.678  | 10.951  | 11.140  | 12.144  | 12.129  | 11.842  | 11.796  |
| Soc. financieras n/bancarias                          | 1           | 1      | 1      | 1      | 1           | 1       | 3       | 3       | 3       | 3       | 2       | 2       |
| Soc. n/financieras (empresas)                         | 10.677      | 10.353 | 10.519 | 10.658 | 10.561      | 10.677  | 10.948  | 11.137  | 12.141  | 12.126  | 11.840  | 11.794  |
| Hogares e ISFL  | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Deuda externa bruta a valor de mercado (4)</b>     | 95.443      | 96.613 | 98.242 | 99.446 | 100.691     | 101.519 | 101.766 | 103.204 | 104.094 | 104.274 | 105.899 | 106.613 |
| 1. Sector público                                     | 19.734      | 19.570 | 20.771 | 21.261 | 20.900      | 21.274  | 21.646  | 22.199  | 22.251  | 22.213  | 24.663  | 26.283  |
| Gobierno General (3)                                  | 5.517       | 5.560  | 5.513  | 5.568  | 4.984       | 4.998   | 4.931   | 4.969   | 4.911   | 4.949   | 5.054   | 5.047   |
| Banco Central   | 1.666       | 1.696  | 1.667  | 1.657  | 1.593       | 1.598   | 1.782   | 1.796   | 1.771   | 1.657   | 1.650   | 1.586   |
| Bancos  | 1.331       | 1.266  | 1.305  | 1.305  | 1.350       | 1.864   | 1.857   | 1.794   | 1.854   | 2.038   | 2.077   | 2.000   |
| Resto   | 11.219      | 11.047 | 12.285 | 12.731 | 12.973      | 12.814  | 13.076  | 13.640  | 13.715  | 13.569  | 15.882  | 17.651  |
| 2. Sector privado                                     | 75.708      | 77.043 | 77.471 | 78.185 | 79.791      | 80.245  | 80.120  | 81.005  | 81.843  | 82.061  | 81.236  | 80.330  |
| Bancos  | 21.353      | 21.850 | 21.449 | 21.599 | 21.769      | 21.996  | 21.642  | 21.597  | 21.449  | 21.489  | 20.803  | 20.144  |
| Resto   | 54.356      | 55.193 | 56.022 | 56.586 | 58.022      | 58.249  | 58.478  | 59.408  | 60.394  | 60.573  | 60.433  | 60.186  |
| <b>Saldos correspondientes a intereses devengados</b> | 1.629       | 1.716  | 1.784  | 1.821  | 1.731       | 1.735   | 1.784   | 1.859   | 1.922   | 2.010   | 1.973   | 2.012   |
| 1. Sector público                                     | 158         | 142    | 165    | 203    | 180         | 169     | 184     | 170     | 166     | 194     | 193     | 185     |
| Gobierno General                                      | 38          | 56     | 75     | 96     | 66          | 38      | 30      | 45      | 60      | 76      | 67      | 38      |
| Banco Central   | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Bancos  | 12          | 4      | 6      | 8      | 11          | 15      | 18      | 10      | 12      | 16      | 20      | 13      |
| Resto   | 108         | 82     | 84     | 99     | 103         | 116     | 136     | 115     | 94      | 102     | 106     | 134     |
| 2. Sector privado                                     | 1.471       | 1.574  | 1.619  | 1.618  | 1.551       | 1.566   | 1.600   | 1.689   | 1.756   | 1.816   | 1.780   | 1.827   |
| Bancos  | 64          | 77     | 76     | 72     | 72          | 85      | 60      | 68      | 65      | 71      | 69      | 76      |
| Resto   | 1.407       | 1.497  | 1.543  | 1.546  | 1.479       | 1.481   | 1.540   | 1.621   | 1.691   | 1.745   | 1.711   | 1.751   |



**CUADRO 4.5.3**  
**Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional, anual (1)(2)**  
 (Millones de dólares)

|  | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Gobierno General</b>                                  | 176    | 479    | 118    | 693    | 886    | 603    | 173    | 207    | 836    |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1      | 0      | 0      | 0      |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 176    | 479    | 118    | 693    | 886    | 602    | 173    | 207    | 836    |
| <b>Banco Central</b>                                     | 9      | 16     | 16     | 17     | 16     | 15     | 7      | 4      | 14     |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 9      | 16     | 16     | 17     | 16     | 15     | 7      | 4      | 14     |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Bancos</b>  | 4.639  | 4.816  | 5.502  | 5.300  | 7.002  | 10.107 | 12.122 | 13.663 | 17.967 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 2.426  | 2.321  | 1.162  | 1.873  | 975    | 3.056  | 7.913  | 6.767  | 7.384  |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 2.213  | 2.495  | 4.340  | 3.427  | 6.027  | 7.052  | 4.209  | 6.896  | 10.583 |
| <b>Otros sectores</b>                                    | 6.966  | 7.439  | 8.726  | 9.175  | 11.111 | 15.614 | 11.745 | 14.222 | 17.354 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 4.489  | 4.853  | 5.093  | 5.543  | 7.268  | 9.792  | 6.642  | 8.098  | 9.766  |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 2.477  | 2.586  | 3.633  | 3.632  | 3.843  | 5.822  | 5.103  | 6.124  | 7.588  |
| <b>Empresas de invers. extranj. directa</b>              | 777    | 1.207  | 1.486  | 1.070  | 1.156  | 1.660  | 2.047  | 2.110  | 4.311  |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 180    | 537    | 490    | 663    | 763    | 1.176  | 1.272  | 1.581  | 2.283  |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 597    | 670    | 996    | 407    | 393    | 483    | 774    | 529    | 2.028  |
| <b>Total</b>   | 12.568 | 13.957 | 15.847 | 16.256 | 20.171 | 27.999 | 26.094 | 30.207 | 40.483 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 7.105  | 7.727  | 6.761  | 8.096  | 9.022  | 14.040 | 15.834 | 16.450 | 19.448 |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 5.463  | 6.230  | 9.087  | 8.160  | 11.149 | 13.959 | 10.259 | 13.756 | 21.035 |

**CUADRO 4.5.4**  
**Deuda externa bruta de corto plazo residual, por tipo de instrumento, anual (1)(2)**  
 (Millones de dólares)

|   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Total</b>                                      | 12.568 | 13.957 | 15.847 | 16.256 | 20.171 | 27.999 | 26.094 | 30.207 | 40.483 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original | 7.105  | 7.727  | 6.761  | 8.096  | 9.022  | 14.040 | 15.834 | 16.450 | 19.448 |
| Instrum. del mcd. monetario                       | 0      | 0      | 0      | 39     | 135    | 820    | 749    | 968    | 924    |
| Préstamos   | 3.609  | 3.517  | 2.096  | 2.930  | 2.584  | 5.786  | 9.096  | 7.306  | 9.078  |
| Monedas y depósitos                               | 175    | 85     | 58     | 85     | 77     | 212    | 456    | 781    | 688    |
| Créditos comerciales                              | 3.311  | 4.109  | 4.591  | 5.028  | 6.213  | 7.210  | 5.529  | 7.394  | 8.743  |
| Otras deudas                                      | 9      | 16     | 16     | 14     | 13     | 12     | 4      | 1      | 14     |
| Deuda a largo que vencen dentro de un año         | 5.463  | 6.230  | 9.087  | 8.160  | 11.149 | 13.959 | 10.259 | 13.756 | 21.035 |
| Bonos y pagarés                                   | 167    | 794    | 450    | 1.346  | 780    | 1.778  | 558    | 1.060  | 3.477  |
| Préstamos   | 4.995  | 5.282  | 8.469  | 6.636  | 10.368 | 12.095 | 9.702  | 12.660 | 17.522 |
| Monedas y depósitos                               | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Créditos comerciales                              | 301    | 154    | 168    | 178    | 1      | 86     | 0      | 36     | 36     |
| Otras deudas                                      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |

**CUADRO 4.5.3****Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional, mensual (1)(2)**

(Millones de dólares)

|  | 2011<br>Sep | Oct    | Nov    | Dic    | 2012<br>Ene | Feb    | Mar    | Abr    | May    | Jun    | Jul    | Ago    |
|--|-------------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Gobierno General</b>                                  | 782         | 802    | 820    | 836    | 988         | 965    | 958    | 977    | 992    | 1.002  | 989    | 965    |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 782         | 802    | 820    | 836    | 988         | 965    | 958    | 977    | 992    | 1.002  | 989    | 965    |
| <b>Banco Central</b>                                     | 2           | 2      | 12     | 14     | 3           | 4      | 9      | 21     | 5      | 13     | 14     | 22     |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 2           | 2      | 12     | 14     | 3           | 4      | 9      | 21     | 5      | 13     | 14     | 22     |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Bancos</b>  | 16.655      | 17.166 | 17.637 | 17.967 | 18.054      | 18.212 | 17.826 | 18.056 | 17.724 | 18.241 | 17.754 | 16.582 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 7.005       | 7.341  | 7.245  | 7.384  | 7.707       | 7.760  | 7.708  | 8.179  | 8.252  | 8.466  | 8.436  | 7.889  |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 9.650       | 9.825  | 10.391 | 10.583 | 10.347      | 10.452 | 10.118 | 9.877  | 9.472  | 9.775  | 9.317  | 8.693  |
| <b>Otros sectores</b>                                    | 16.769      | 16.455 | 17.045 | 17.354 | 16.806      | 17.523 | 17.980 | 18.546 | 19.516 | 19.437 | 18.801 | 20.979 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 10.230      | 9.782  | 9.937  | 9.766  | 9.550       | 9.632  | 10.010 | 10.354 | 11.273 | 10.898 | 10.603 | 12.535 |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 6.539       | 6.673  | 7.108  | 7.588  | 7.256       | 7.891  | 7.970  | 8.192  | 8.243  | 8.539  | 8.198  | 8.445  |
| <b>Empresas de invers. extranj. directa</b>              | 3.558       | 3.565  | 3.595  | 4.311  | 4.449       | 4.477  | 4.463  | 4.528  | 4.601  | 4.294  | 3.764  | 3.797  |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 2.110       | 2.046  | 2.079  | 2.283  | 2.410       | 2.426  | 2.413  | 2.447  | 2.618  | 2.729  | 2.738  | 2.601  |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 1.449       | 1.519  | 1.515  | 2.028  | 2.039       | 2.051  | 2.050  | 2.081  | 1.982  | 1.566  | 1.025  | 1.197  |
| <b>Total</b>   | 37.766      | 37.990 | 39.108 | 40.483 | 40.301      | 41.181 | 41.236 | 42.127 | 42.837 | 42.987 | 41.321 | 42.346 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original        | 19.347      | 19.171 | 19.274 | 19.448 | 19.670      | 19.822 | 20.140 | 21.001 | 22.149 | 22.106 | 21.791 | 23.046 |
| Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos | 18.419      | 18.819 | 19.834 | 21.035 | 20.631      | 21.359 | 21.096 | 21.126 | 20.688 | 20.881 | 19.530 | 19.299 |

**CUADRO 4.5.4****Deuda externa bruta de corto plazo residual, por tipo de instrumento, mensual (1)(2)**

(Millones de dólares)

|   | 2011<br>Sep | Oct    | Nov    | Dic    | 2012<br>Ene | Feb    | Mar    | Abr    | May    | Jun    | Jul    | Ago    |
|---|-------------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Total</b>                                      | 37.766      | 37.990 | 39.108 | 40.483 | 40.301      | 41.181 | 41.236 | 42.127 | 42.837 | 42.987 | 41.321 | 42.346 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original | 19.347      | 19.171 | 19.274 | 19.448 | 19.670      | 19.822 | 20.140 | 21.001 | 22.149 | 22.106 | 21.791 | 23.046 |
| Instrum. del mcd. monetario                       | 653         | 651    | 791    | 924    | 993         | 982    | 753    | 963    | 1.226  | 1.334  | 1.412  | 1.403  |
| Préstamos   | 8.761       | 9.112  | 8.892  | 9.078  | 9.213       | 9.347  | 9.796  | 10.007 | 10.622 | 10.831 | 10.371 | 11.377 |
| Monedas y depósitos                               | 648         | 570    | 589    | 688    | 952         | 1.033  | 814    | 1.190  | 896    | 865    | 833    | 811    |
| Créditos comerciales                              | 9.283       | 8.836  | 8.989  | 8.743  | 8.509       | 8.456  | 8.768  | 8.820  | 9.399  | 9.063  | 9.161  | 9.433  |
| Otras deudas                                      | 2           | 2      | 12     | 14     | 3           | 4      | 9      | 21     | 5      | 13     | 14     | 22     |
| Deuda a largo que vencen dentro de un año         | 18.419      | 18.819 | 19.834 | 21.035 | 20.631      | 21.359 | 21.096 | 21.126 | 20.688 | 20.881 | 19.530 | 19.299 |
| Bonos y pagarés                                   | 1.738       | 1.876  | 3.424  | 3.477  | 3.574       | 3.687  | 3.712  | 3.246  | 3.251  | 3.313  | 3.028  | 3.362  |
| Préstamos   | 16.645      | 16.907 | 16.375 | 17.522 | 17.021      | 17.636 | 17.348 | 17.845 | 17.402 | 17.532 | 16.466 | 15.901 |
| Monedas y depósitos                               | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Créditos comerciales                              | 36          | 36     | 36     | 36     | 36          | 36     | 36     | 36     | 36     | 36     | 36     | 36     |
| Otras deudas                                      | 0           | 0      | 0      | 0      | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |





**CUADRO 4.5.5**  
**Deuda externa bruta, por sector acreedor, anual (1)(2)(3)**  
(Millones de dólares)

|   | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Organismos multilaterales</b>                      | 1.421         | 1.415         | 1.263         | 1.287         | 1.344         | 1.571         | 1.819         | 1.802         | 2.031         |
| Organismos gubernamentales                            | 1.967         | 1.714         | 1.713         | 1.380         | 1.321         | 1.235         | 1.701         | 2.237         | 2.164         |
| Banco Central   | 9             | 16            | 16            | 14            | 13            | 12            | 4             | 1             | 14            |
| Bancos  | 19.360        | 18.152        | 19.811        | 22.119        | 25.793        | 31.210        | 35.066        | 35.622        | 38.919        |
| Otros sectores  | 10.793        | 11.173        | 12.133        | 11.848        | 14.191        | 18.261        | 19.270        | 22.799        | 27.899        |
| Títulos de deuda (4)                                  | 9.268         | 10.552        | 10.519        | 11.472        | 10.565        | 11.242        | 12.794        | 20.423        | 26.298        |
| Asignación DEG  | 181           | 189           | 174           | 183           | 192           | 189           | 1.277         | 1.258         | 1.254         |
| <b>Total</b>  | <b>42.999</b> | <b>43.211</b> | <b>45.629</b> | <b>48.303</b> | <b>53.419</b> | <b>63.720</b> | <b>71.931</b> | <b>84.142</b> | <b>98.579</b> |
| <b>Deuda externa bruta a valor de mercado (5)</b>     | <b>44.389</b> | <b>44.228</b> | <b>46.263</b> | <b>48.603</b> | <b>53.626</b> | <b>63.533</b> | <b>72.616</b> | <b>84.676</b> | <b>99.446</b> |
| Organismos multilaterales                             | 1.421         | 1.415         | 1.263         | 1.287         | 1.344         | 1.571         | 1.819         | 1.802         | 2.032         |
| Organismos gubernamentales                            | 1.967         | 1.714         | 1.713         | 1.380         | 1.321         | 1.235         | 1.701         | 2.237         | 2.164         |
| Banco Central   | 9             | 16            | 16            | 14            | 13            | 12            | 4             | 1             | 14            |
| Bancos  | 19.360        | 18.151        | 19.811        | 22.119        | 25.793        | 31.210        | 35.066        | 35.622        | 38.919        |
| Otros sectores  | 10.793        | 11.173        | 12.133        | 11.849        | 14.191        | 18.261        | 19.270        | 22.799        | 27.901        |
| Títulos de deuda (4)                                  | 10.658        | 11.570        | 11.153        | 11.771        | 10.772        | 11.055        | 13.479        | 20.957        | 27.162        |
| Asignación DEG  | 181           | 189           | 174           | 183           | 192           | 189           | 1.277         | 1.258         | 1.254         |
| <b>Saldos correspondientes a intereses devengados</b> |               |               | 1.008         | 1.043         | 825           | 1.168         | 1.196         | 1.426         | 1.821         |
| Organismos multilaterales                             |               |               | 9             | 14            | 13            | 15            | 17            | 22            | 11            |
| Organismos gubernamentales                            |               |               | 18            | 19            | 16            | 8             | 10            | 27            | 47            |
| Banco Central   |               |               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Bancos  |               |               | 399           | 422           | 389           | 630           | 585           | 632           | 845           |
| Otros sectores  |               |               | 408           | 424           | 234           | 309           | 341           | 423           | 534           |
| Títulos de deuda (4)                                  |               |               | 174           | 164           | 173           | 207           | 243           | 322           | 384           |
| Asignación DEG  |               |               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |

**CUADRO 4.5.5**  
**Deuda externa bruta, por sector acreedor, mensual (1)(2)(3)**  
(Millones de dólares)

|   | 2011<br>Sep   | Oct           | Nov           | Dic           | 2012<br>Ene    | Feb            | Mar            | Abr            | May            | Jun            | Jul            | Ago            |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Organismos multilaterales</b>                      | 2.047         | 2.029         | 2.032         | 2.031         | 2.037          | 2.012          | 1.990          | 1.995          | 1.999          | 1.975          | 1.945          | 1.938          |
| Organismos gubernamentales                            | 2.197         | 2.190         | 2.177         | 2.164         | 2.148          | 2.171          | 2.244          | 2.251          | 2.394          | 2.375          | 2.533          | 2.440          |
| Banco Central   | 2             | 2             | 12            | 14            | 3              | 4              | 9              | 21             | 5              | 13             | 14             | 22             |
| Bancos  | 37.926        | 38.219        | 37.952        | 38.919        | 39.965         | 39.860         | 39.328         | 40.210         | 40.471         | 40.301         | 39.102         | 37.706         |
| Otros sectores  | 27.178        | 27.609        | 28.315        | 27.899        | 27.720         | 27.929         | 28.341         | 29.370         | 29.874         | 29.796         | 30.127         | 31.993         |
| Títulos de deuda (4)                                  | 24.070        | 24.214        | 25.648        | 26.298        | 26.544         | 27.174         | 27.343         | 27.094         | 27.201         | 27.347         | 29.366         | 29.546         |
| Asignación DEG  | 1.276         | 1.305         | 1.267         | 1.254         | 1.267          | 1.271          | 1.265          | 1.267          | 1.233          | 1.240          | 1.232          | 1.243          |
| <b>Total</b>  | <b>94.696</b> | <b>95.567</b> | <b>97.403</b> | <b>98.579</b> | <b>99.685</b>  | <b>100.422</b> | <b>100.520</b> | <b>102.208</b> | <b>103.176</b> | <b>103.048</b> | <b>104.319</b> | <b>104.888</b> |
| <b>Deuda externa bruta a valor de mercado (5)</b>     | <b>95.443</b> | <b>96.613</b> | <b>98.242</b> | <b>99.446</b> | <b>100.691</b> | <b>101.519</b> | <b>101.766</b> | <b>103.204</b> | <b>104.094</b> | <b>104.274</b> | <b>105.899</b> | <b>106.613</b> |
| Organismos multilaterales                             | 2.047         | 2.029         | 2.032         | 2.032         | 2.037          | 2.012          | 1.990          | 1.995          | 1.999          | 1.975          | 1.945          | 1.938          |
| Organismos gubernamentales                            | 2.197         | 2.190         | 2.177         | 2.164         | 2.148          | 2.171          | 2.244          | 2.251          | 2.394          | 2.375          | 2.533          | 2.440          |
| Banco Central   | 2             | 2             | 12            | 14            | 3              | 4              | 9              | 21             | 5              | 13             | 14             | 22             |
| Bancos  | 37.927        | 38.219        | 37.952        | 38.919        | 39.965         | 39.860         | 39.328         | 40.210         | 40.471         | 40.300         | 39.102         | 37.706         |
| Otros sectores  | 27.179        | 27.609        | 28.315        | 27.901        | 27.721         | 27.929         | 28.341         | 29.370         | 29.874         | 29.796         | 30.127         | 31.993         |
| Títulos de deuda (4)                                  | 24.815        | 25.260        | 26.486        | 27.162        | 27.550         | 28.271         | 28.589         | 28.089         | 28.119         | 28.575         | 30.946         | 31.271         |
| Asignación DEG  | 1.276         | 1.305         | 1.267         | 1.254         | 1.267          | 1.271          | 1.265          | 1.267          | 1.233          | 1.240          | 1.232          | 1.243          |
| <b>Saldos correspondientes a intereses devengados</b> | <b>1.629</b>  | <b>1.716</b>  | <b>1.784</b>  | <b>1.821</b>  | <b>1.731</b>   | <b>1.735</b>   | <b>1.784</b>   | <b>1.859</b>   | <b>1.922</b>   | <b>2.010</b>   | <b>1.973</b>   | <b>2.012</b>   |
| Organismos multilaterales                             | 8             | 11            | 16            | 11            | 13             | 15             | 9              | 12             | 17             | 11             | 14             | 16             |
| Organismos gubernamentales                            | 39            | 41            | 44            | 47            | 48             | 51             | 53             | 57             | 60             | 63             | 60             | 11             |
| Banco Central   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Bancos  | 800           | 844           | 858           | 845           | 879            | 908            | 914            | 950            | 983            | 1.002          | 841            | 841            |
| Otros sectores  | 518           | 528           | 547           | 534           | 482            | 503            | 525            | 531            | 531            | 544            | 723            | 857            |
| Títulos de deuda (4)                                  | 263           | 291           | 320           | 384           | 309            | 258            | 283            | 318            | 331            | 390            | 336            | 287            |
| Asignación DEG  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |



**CUADRO 4.5.6**  
**Servicio de la deuda externa bruta de largo plazo, 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 |
| <b>Junio 2012</b>                        |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Gobierno General                         |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                             | 25           | 21          | 860         | 19            | 926                            | 46            | 50            | 95                                | 96               | 3.571          |
| Interés                                  | 93           | 3           | 92          | 2             | 190                            | 70            | 76            | 147                               | 140              | 791            |
| Banco Central                            |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                             | 0            | 0           | 0           | 0             | 0                              | 0             | 0             | 0                                 | 0                | 1.644          |
| Interés                                  | 0            | 0           | 0           | 0             | 0                              | 0             | 0             | 0                                 | 0                | 0              |
| Bancos                                   |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                             | 2.611        | 3.399       | 1.206       | 2.483         | 9.699                          | 747           | 772           | 1.520                             | 766              | 3.005          |
| Interés                                  | 91           | 72          | 78          | 48            | 289                            | 93            | 79            | 172                               | 142              | 487            |
| Otros sectores                           |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                             | 1.552        | 2.168       | 1.255       | 1.929         | 6.903                          | 3.026         | 2.319         | 5.345                             | 4.687            | 31.542         |
| Interés                                  | 516          | 398         | 426         | 431           | 1.770                          | 705           | 765           | 1.471                             | 1.573            | 10.020         |
| Empresas de inversión extranjera directa |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                             | 195          | 636         | 90          | 480           | 1.402                          | 251           | 653           | 904                               | 1.349            | 5.536          |
| Interés                                  | 31           | 59          | 13          | 15            | 118                            | 62            | 20            | 83                                | 91               | 1.892          |
| Total                                    |              |             |             |               |                                |               |               |                                   |                  |                |
| Amortización                             | 4.383        | 6.224       | 3.411       | 4.911         | 18.930                         | 4.070         | 3.794         | 7.864                             | 6.897            | 45.298         |
| Interés                                  | 732          | 531         | 610         | 497           | 2.368                          | 931           | 941           | 1.872                             | 1.946            | 13.189         |



**CUADRO 4.5.7**  
**Deuda externa bruta, por tasa de interés y sector institucional, anual (1)**  
(Millones de dólares)

|  | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tasa variable                            | 21.825 | 21.258 | 23.365 | 22.417 | 25.144 | 30.915 | 35.090 | 38.747 | 43.493 |
| Largo plazo                              | 20.603 | 20.432 | 22.058 | 20.528 | 23.606 | 28.034 | 28.178 | 33.054 | 37.109 |
| Corto plazo                              | 1.222  | 826    | 1.307  | 1.889  | 1.538  | 2.881  | 6.912  | 5.692  | 6.384  |
| Gobierno General                         | 79     | 627    | 632    | 726    | 676    | 81     | 101    | 81     | 155    |
| Largo plazo                              | 79     | 627    | 632    | 726    | 676    | 81     | 101    | 81     | 155    |
| Corto plazo                              | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Banco Central                            | 191    | 205    | 189    | 197    | 205    | 192    | 1.280  | 1.261  | 1.254  |
| Largo plazo                              | 182    | 189    | 173    | 183    | 192    | 189    | 1.277  | 1.258  | 1.254  |
| Corto plazo                              | 9      | 16     | 16     | 14     | 13     | 3      | 3      | 3      | 0      |
| Bancos                                   | 2.619  | 4.017  | 6.080  | 5.567  | 8.073  | 9.522  | 11.042 | 13.118 | 16.159 |
| Largo plazo                              | 2.367  | 3.644  | 5.296  | 4.357  | 7.744  | 8.062  | 5.428  | 8.418  | 10.947 |
| Corto plazo                              | 252    | 373    | 784    | 1.210  | 329    | 1.460  | 5.614  | 4.700  | 5.212  |
| Otros sectores                           | 15.621 | 13.636 | 13.668 | 14.290 | 15.081 | 18.856 | 19.846 | 18.986 | 20.190 |
| Largo plazo                              | 14.688 | 13.224 | 13.198 | 13.687 | 13.950 | 17.550 | 18.679 | 18.367 | 19.462 |
| Corto plazo                              | 933    | 412    | 470    | 603    | 1.131  | 1.306  | 1.167  | 619    | 728    |
| Empresas de inversión extranjera directa | 3.315  | 2.773  | 2.796  | 1.637  | 1.109  | 2.264  | 2.821  | 5.301  | 5.735  |
| Largo plazo                              | 3.287  | 2.748  | 2.759  | 1.575  | 1.044  | 2.152  | 2.693  | 4.930  | 5.292  |
| Corto plazo                              | 28     | 25     | 37     | 62     | 65     | 112    | 128    | 371    | 444    |
| Tasa fija                                | 21.174 | 21.953 | 22.264 | 25.886 | 28.275 | 32.805 | 36.841 | 45.395 | 55.087 |
| Largo plazo                              | 15.292 | 15.052 | 16.810 | 19.679 | 20.791 | 21.648 | 27.917 | 34.637 | 42.023 |
| Corto plazo                              | 5.882  | 6.901  | 5.454  | 6.207  | 7.484  | 11.157 | 8.924  | 10.758 | 13.064 |
| Gobierno General                         | 4.472  | 4.093  | 3.438  | 3.445  | 2.935  | 2.877  | 2.495  | 4.120  | 5.322  |
| Largo plazo                              | 4.472  | 4.093  | 3.438  | 3.445  | 2.935  | 2.877  | 2.494  | 4.120  | 5.322  |
| Corto plazo                              | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 1      | 0      | 0      |
| Banco Central                            | 194    | 179    | 165    | 157    | 158    | 154    | 148    | 146    | 403    |
| Largo plazo                              | 194    | 179    | 165    | 154    | 155    | 142    | 144    | 145    | 389    |
| Corto plazo                              | 0      | 0      | 0      | 3      | 3      | 12     | 4      | 1      | 14     |
| Bancos                                   | 2.803  | 2.270  | 1.304  | 2.067  | 2.336  | 3.618  | 5.129  | 6.022  | 6.763  |
| Largo plazo                              | 629    | 322    | 926    | 1.404  | 1.690  | 2.023  | 2.830  | 3.955  | 4.591  |
| Corto plazo                              | 2.174  | 1.948  | 378    | 663    | 646    | 1.595  | 2.299  | 2.067  | 2.172  |
| Otros sectores                           | 12.810 | 13.925 | 15.739 | 19.184 | 21.066 | 24.257 | 26.341 | 32.071 | 37.877 |
| Largo plazo                              | 9.254  | 9.485  | 11.116 | 14.244 | 14.929 | 15.770 | 20.865 | 24.591 | 28.838 |
| Corto plazo                              | 3.556  | 4.440  | 4.623  | 4.940  | 6.137  | 8.486  | 5.476  | 7.480  | 9.038  |
| Empresas de inversión extranjera directa | 895    | 1.485  | 1.618  | 1.032  | 1.780  | 1.898  | 2.729  | 3.037  | 4.721  |
| Largo plazo                              | 743    | 973    | 1.165  | 431    | 1.082  | 834    | 1.585  | 1.827  | 2.882  |
| Corto plazo                              | 152    | 512    | 453    | 601    | 698    | 1.064  | 1.144  | 1.210  | 1.839  |
| Total                                    | 42.999 | 43.211 | 45.629 | 48.303 | 53.419 | 63.720 | 71.931 | 84.142 | 98.579 |

**CUADRO 4.5.7****Deuda Externa Bruta, por tasa de interés y sector institucional, trimestral (continuación) (1)**

(Millones de dólares)

|   | 2010<br>III | IV     | 2011<br>I | II     | III    | IV     | 2012<br>I | II      |
|---|-------------|--------|-----------|--------|--------|--------|-----------|---------|
| <b>Tasa variable</b>                                | 38.571      | 38.747 | 39.854    | 41.982 | 42.002 | 43.493 | 44.610    | 44.313  |
| Largo plazo   | 31.197      | 33.054 | 34.254    | 35.597 | 36.214 | 37.109 | 38.106    | 37.802  |
| Corto plazo   | 7.373       | 5.692  | 5.600     | 6.384  | 5.787  | 6.384  | 6.504     | 6.511   |
| <b>Gobierno General</b>                             | 139         | 81     | 137       | 138    | 139    | 155    | 128       | 139     |
| Largo plazo   | 139         | 81     | 137       | 138    | 139    | 155    | 128       | 139     |
| Corto plazo   | 0           | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0         | 0       |
| <b>Banco Central</b>                                | 1.275       | 1.261  | 1.295     | 1.307  | 1.276  | 1.254  | 1.265     | 1.240   |
| Largo plazo   | 1.272       | 1.258  | 1.295     | 1.307  | 1.276  | 1.254  | 1.265     | 1.240   |
| Corto plazo   | 3           | 3      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0         | 0       |
| <b>Bancos</b>                                       | 12.715      | 13.118 | 14.553    | 16.380 | 16.421 | 16.159 | 16.476    | 15.625  |
| Largo plazo   | 7.372       | 8.418  | 9.741     | 10.904 | 11.413 | 10.947 | 11.024    | 10.437  |
| Corto plazo   | 5.343       | 4.700  | 4.811     | 5.476  | 5.008  | 5.212  | 5.453     | 5.188   |
| <b>Otros sectores</b>                               | 19.265      | 18.986 | 18.419    | 18.587 | 18.583 | 20.190 | 20.805    | 21.367  |
| Largo plazo   | 17.915      | 18.367 | 17.911    | 17.956 | 18.054 | 19.462 | 20.224    | 20.466  |
| Corto plazo   | 1.350       | 619    | 509       | 631    | 529    | 728    | 581       | 902     |
| <b>Empresas de inversión<br/>extranjera directa</b> | 5.177       | 5.301  | 5.450     | 5.570  | 5.583  | 5.735  | 5.935     | 5.941   |
| Largo plazo   | 4.500       | 4.930  | 5.170     | 5.292  | 5.332  | 5.292  | 5.466     | 5.521   |
| Corto plazo   | 677         | 371    | 280       | 278    | 250    | 444    | 469       | 421     |
| <b>Tasa fija</b>                                    | 42.834      | 45.395 | 49.184    | 51.483 | 52.694 | 55.087 | 55.910    | 58.735  |
| Largo plazo   | 32.668      | 34.637 | 37.106    | 38.867 | 39.135 | 42.023 | 42.274    | 43.140  |
| Corto plazo   | 10.166      | 10.758 | 12.078    | 12.616 | 13.559 | 13.064 | 13.636    | 15.595  |
| <b>Gobierno General</b>                             | 3.990       | 4.120  | 3.978     | 4.093  | 5.273  | 5.322  | 4.655     | 4.625   |
| Largo plazo   | 3.990       | 4.120  | 3.978     | 4.093  | 5.273  | 5.322  | 4.655     | 4.625   |
| Corto plazo   | 0           | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0         | 0       |
| <b>Banco Central</b>                                | 143         | 146    | 257       | 1.066  | 390    | 403    | 517       | 417     |
| Largo plazo   | 143         | 145    | 250       | 1.061  | 388    | 389    | 508       | 404     |
| Corto plazo   | 0           | 1      | 7         | 5      | 2      | 14     | 9         | 13      |
| <b>Bancos</b>                                       | 5.959       | 6.022  | 6.761     | 6.271  | 6.329  | 6.763  | 7.034     | 7.907   |
| Largo plazo   | 3.786       | 3.955  | 4.088     | 4.151  | 4.332  | 4.591  | 4.778     | 4.629   |
| Corto plazo   | 2.173       | 2.067  | 2.673     | 2.120  | 1.997  | 2.172  | 2.256     | 3.278   |
| <b>Otros sectores</b>                               | 29.478      | 32.071 | 34.941    | 36.404 | 36.771 | 37.877 | 38.652    | 39.643  |
| Largo plazo   | 22.620      | 24.591 | 26.700    | 27.374 | 27.070 | 28.838 | 29.223    | 29.647  |
| Corto plazo   | 6.858       | 7.480  | 8.241     | 9.030  | 9.701  | 9.038  | 9.429     | 9.996   |
| <b>Empresas de inversión<br/>extranjera directa</b> | 3.265       | 3.037  | 3.248     | 3.648  | 3.931  | 4.721  | 5.052     | 6.142   |
| Largo plazo   | 2.129       | 1.827  | 2.090     | 2.188  | 2.072  | 2.882  | 3.110     | 3.834   |
| Corto plazo   | 1.135       | 1.210  | 1.158     | 1.460  | 1.859  | 1.839  | 1.943     | 2.308   |
| <b>Total</b>  | 81.405      | 84.142 | 89.039    | 93.465 | 94.696 | 98.579 | 100.520   | 103.048 |



**CUADRO 4.5.8**  
**Duración de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector deudor (1)**

|          | Sector público                          |                    | Sector privado                          |                    | Total                                   |                    |
|----------|---|--------------------|---|--------------------|---|--------------------|
|          | Saldo Adeudado<br>(Millones de dólares) | Duración<br>(años) | Saldo adeudado<br>(Millones de dólares) | Duración<br>(años) | Saldo adeudado<br>(Millones de dólares) | Duración<br>(años) |
| 2008     | 9.491                                   | 5,7                | 40.189                                  | 4,3                | 49.680                                  | 4,6                |
| 2009     | 11.364                                  | 6,1                | 44.733                                  | 5,2                | 56.097                                  | 5,4                |
| 2010     | 15.950                                  | 6,1                | 51.741                                  | 4,7                | 67.691                                  | 5,0                |
| 2011     | 18.684                                  | 6,1                | 60.447                                  | 4,8                | 79.131                                  | 5,1                |
| 2010 III | 13.833                                  | 6,1                | 50.032                                  | 4,9                | 63.865                                  | 5,1                |
| IV       | 15.950                                  | 6,1                | 51.741                                  | 4,7                | 67.691                                  | 5,0                |
| 2011 I   | 16.050                                  | 5,8                | 55.309                                  | 4,8                | 71.360                                  | 5,0                |
| II       | 16.844                                  | 5,9                | 57.621                                  | 4,7                | 74.464                                  | 5,0                |
| III      | 17.047                                  | 5,7                | 58.302                                  | 4,7                | 75.349                                  | 4,9                |
| IV       | 18.684                                  | 6,1                | 60.447                                  | 4,8                | 79.131                                  | 5,1                |
| 2012 I   | 19.072                                  | 6,2                | 61.307                                  | 4,7                | 80.379                                  | 5,1                |
| II       | 19.490                                  | 6,1                | 61.451                                  | 4,8                | 80.941                                  | 5,1                |

**CUADRO 4.5.9**  
**Créditos externos contratados (1)**

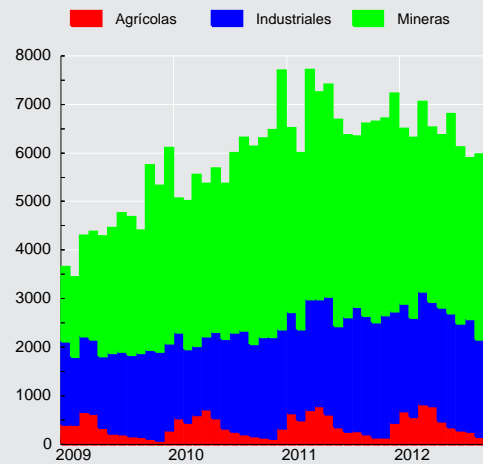
|          | Tasa fija                              |  |                                  | Tasa variable Libor                    |                                     |                                  | Tasa variable Prime                    |                                     |                                  | Sin tasa de interés                    |                                  | Total monto contratado (millones de dólares) |
|----------|--|--|----------------------------------|--|-------------------------------------|----------------------------------|--|-------------------------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|--|
|          | Monto contratado (millones de dólares) | Tasa de interés promedio ponderado (% anual) | Plazo promedio ponderado (meses) | Monto contratado (millones de dólares) | Spread promedio ponderado (% anual) | Plazo promedio ponderado (meses) | Monto contratado (millones de dólares) | Spread promedio ponderado (% anual) | Plazo promedio ponderado (meses) | Monto contratado (millones de dólares) | Plazo promedio ponderado (meses) |  |
| 2008     | 1.944                                  | 5,6  | 66,9                             | 5.101                                  | 1,4                                 | 99,2                             | 36                                     | 1,0                                 | 41,8                             | 276                                    | 55,4                             | 7.357  |
| 2009     | 3.190                                  | 6,6  | 106,4                            | 7.469                                  | 2,5                                 | 100,5                            | 4                                      | 3,1                                 | 88,5                             | 389                                    | 119,4                            | 11.052                                       |
| 2010     | 1.588                                  | 3,6  | 84,5                             | 4.257                                  | 2,5                                 | 61,2                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 241                                    | 84,7                             | 6.086  |
| 2011     | 2.256                                  | 4,6  | 119,9                            | 4.724                                  | 1,2                                 | 93,0                             | 4                                      | 3,3                                 | 24,0                             | 209                                    | 70,4                             | 7.194  |
| 2010 Sep | 69                                     | 3,9  | 55,6                             | 12                                     | 2,8                                 | 36,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 25                                     | 87,9                             | 106  |
| Oct      | 276                                    | 2,0  | 51,7                             | 60                                     | 3,0                                 | 86,4                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 27                                     | 114,9                            | 363  |
| Nov      | 41                                     | 1,1  | 26,2                             | 43                                     | 1,3                                 | 38,8                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 35                                     | 86,0                             | 120  |
| Dic      | 169                                    | 2,6  | 79,9                             | 206                                    | 1,2                                 | 70,4                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 23                                     | 75,4                             | 398  |
| 2011 Ene | 429                                    | 5,5  | 116,7                            | 623                                    | 0,8                                 | 60,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 11                                     | 67,7                             | 1.062  |
| Feb      | 44                                     | 2,0  | 59,0                             | 17                                     | 2,0                                 | 64,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 30                                     | 71,0                             | 91   |
| Mar      | 231                                    | 3,3  | 51,0                             | 255                                    | 1,8                                 | 51,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 19                                     | 75,0                             | 505  |
| Abr      | 132                                    | 5,3  | 29,8                             | 24                                     | 1,6                                 | 55,8                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 14                                     | 60,0                             | 170  |
| May      | 61                                     | 2,8  | 45,6                             | 18                                     | 0,4                                 | 37,4                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 2                                      | 48,0                             | 81   |
| Jun      | 92                                     | 1,4  | 28,5                             | 240                                    | 1,9                                 | 64,1                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 16                                     | 96,3                             | 348  |
| Jul      | 129                                    | 3,0  | 80,0                             | 1.501                                  | 1,1                                 | 158,2                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 34                                     | 94,4                             | 1.664  |
| Ago      | 128                                    | 3,7  | 49,3                             | 18                                     | 2,9                                 | 71,7                             | 4                                      | 3,3                                 | 24,0                             | 6                                      | 50,5                             | 156  |
| Sep      | 63                                     | 3,4  | 51,8                             | 160                                    | 1,5                                 | 102,6                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 5                                      | 56,1                             | 228  |
| Oct      | 85                                     | 3,5  | 65,5                             | 404                                    | 1,7                                 | 63,2                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 8                                      | 66,9                             | 497  |
| Nov      | 595                                    | 6,7  | 261,1                            | 20                                     | 3,0                                 | 44,9                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 13                                     | 34,3                             | 628  |
| Dic      | 267                                    | 2,9  | 59,0                             | 1.444                                  | 1,0                                 | 62,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 51                                     | 62,0                             | 1.762  |
| 2012 Ene | 109                                    | 7,4  | 57,2                             | 27                                     | 3,4                                 | 95,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 7                                      | 44,8                             | 143  |
| Feb      | 170                                    | 8,9  | 53,1                             | 45                                     | 2,7                                 | 63,8                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 4                                      | 54,7                             | 219  |
| Mar      | 34                                     | 1,9  | 48,2                             | 1.116                                  | 1,0                                 | 111,6                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 18                                     | 43,7                             | 1.168  |
| Abr      | 31                                     | 1,5  | 30,0                             | 576                                    | 1,0                                 | 70,0                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 723                                    | 84,0                             | 1.330  |
| May      | 83                                     | 7,6  | 74,9                             | 297                                    | 3,3                                 | 180,4                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 214                                    | 60,8                             | 594  |
| Jun      | 149                                    | 6,4  | 44,3                             | 190                                    | 1,6                                 | 38,6                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 18                                     | 53,6                             | 357  |
| Jul      | 413                                    | 3,3  | 50,6                             | 318                                    | 0,8                                 | 49,9                             | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 45                                     | 26,4                             | 776  |
| Ago      | 331                                    | 5,0  | 60,8                             | 822                                    | 5,0                                 | 107,9                            | 0                                      | 0,0                                 | 0,0                              | 16                                     | 18,6                             | 1.169  |

## Comercio Exterior

**CUADRO 4.6.1**  
**Exportaciones (1)**

(Millones de dólares)

|          | Mineras |        | Agropecuarias silvícolas y pesqueras |       | Industria         |        |       |                  |       |                              |                         |       | Total exportaciones (FOB) |        |
|----------|---------|--------|--------------------------------------|-------|-------------------|--------|-------|------------------|-------|------------------------------|-------------------------|-------|---------------------------|--------|
|          | Cobre   | Total  | Sector fruti-cola                    | Total | Alimentos         |        |       | Bebidas y tabaco |       | Forestal y muebles de madera | Celulosa, papel y otros |       |                           | Total  |
|          |         |        |                                      |       | Harina de pescado | Salmón | Total | Vino embotellado | Total |                              | Celulosa blanqueada     | Total |                           |        |
| 2008     | 31.755  | 34.294 | 3.457                                | 4.066 | 503               | 1.778  | 6.837 | 1.189            | 1.678 | 2.170                        | 2.383                   | 3.250 | 26.150                    | 64.510 |
| 2009     | 29.695  | 31.877 | 3.015                                | 3.668 | 615               | 1.476  | 6.057 | 1.166            | 1.714 | 1.555                        | 1.840                   | 2.687 | 19.918                    | 55.463 |
| 2010     | 41.170  | 44.360 | 3.686                                | 4.366 | 535               | 1.150  | 5.930 | 1.306            | 1.918 | 1.881                        | 2.203                   | 3.102 | 22.171                    | 70.897 |
| 2011     | 44.438  | 48.865 | 4.274                                | 5.066 | 479               | 1.853  | 7.646 | 1.445            | 2.120 | 2.222                        | 2.600                   | 3.692 | 27.480                    | 81.411 |
| 2010 Oct | 3.857   | 4.084  | 98                                   | 138   | 24                | 80     | 484   | 117              | 172   | 186                          | 249                     | 338   | 2.078                     | 6.300  |
| Nov      | 3.925   | 4.255  | 90                                   | 119   | 22                | 147    | 584   | 131              | 181   | 164                          | 198                     | 299   | 2.097                     | 6.471  |
| Dic      | 4.924   | 5.318  | 293                                  | 323   | 20                | 187    | 588   | 108              | 163   | 184                          | 175                     | 268   | 2.049                     | 7.690  |
| 2011 Ene | 3.496   | 3.781  | 603                                  | 640   | 24                | 248    | 666   | 109              | 148   | 177                          | 247                     | 343   | 2.084                     | 6.505  |
| Feb      | 3.384   | 3.626  | 463                                  | 499   | 21                | 160    | 515   | 90               | 132   | 176                          | 149                     | 232   | 1.865                     | 5.990  |
| Mar      | 4.320   | 4.730  | 611                                  | 704   | 62                | 136    | 659   | 113              | 172   | 187                          | 214                     | 303   | 2.281                     | 7.715  |
| Abr      | 3.893   | 4.261  | 625                                  | 793   | 52                | 104    | 553   | 119              | 174   | 163                          | 277                     | 376   | 2.198                     | 7.252  |
| May      | 3.937   | 4.360  | 497                                  | 614   | 43                | 106    | 650   | 121              | 172   | 222                          | 229                     | 311   | 2.433                     | 7.406  |
| Jun      | 3.908   | 4.249  | 280                                  | 350   | 20                | 103    | 558   | 112              | 170   | 138                          | 171                     | 247   | 2.079                     | 6.678  |
| Jul      | 3.394   | 3.735  | 204                                  | 254   | 57                | 130    | 711   | 116              | 173   | 189                          | 216                     | 309   | 2.371                     | 6.361  |
| Ago      | 3.081   | 3.510  | 214                                  | 274   | 32                | 114    | 620   | 126              | 187   | 216                          | 325                     | 421   | 2.556                     | 6.340  |
| Sep      | 3.388   | 3.952  | 160                                  | 211   | 49                | 148    | 671   | 135              | 194   | 173                          | 247                     | 352   | 2.435                     | 6.598  |
| Oct      | 3.782   | 4.131  | 107                                  | 146   | 29                | 142    | 629   | 143              | 204   | 206                          | 158                     | 248   | 2.368                     | 6.645  |
| Nov      | 3.712   | 4.046  | 103                                  | 141   | 47                | 210    | 731   | 149              | 209   | 168                          | 197                     | 291   | 2.516                     | 6.703  |
| Dic      | 4.142   | 4.484  | 407                                  | 440   | 43                | 252    | 683   | 113              | 187   | 205                          | 170                     | 259   | 2.294                     | 7.218  |
| 2012 Ene | 3.220   | 3.600  | 650                                  | 688   | 36                | 264    | 711   | 109              | 176   | 155                          | 168                     | 253   | 2.206                     | 6.494  |
| Feb      | 3.442   | 3.698  | 515                                  | 563   | 17                | 227    | 600   | 78               | 147   | 170                          | 200                     | 277   | 2.047                     | 6.308  |
| Mar      | 3.403   | 3.900  | 657                                  | 821   | 23                | 188    | 657   | 110              | 184   | 188                          | 221                     | 306   | 2.324                     | 7.044  |
| Abr      | 3.215   | 3.584  | 594                                  | 782   | 26                | 136    | 611   | 117              | 176   | 160                          | 156                     | 239   | 2.152                     | 6.517  |
| May      | 3.156   | 3.539  | 393                                  | 468   | 43                | 150    | 657   | 136              | 197   | 199                          | 217                     | 299   | 2.353                     | 6.360  |
| Jun      | 3.740   | 4.094  | 294                                  | 352   | 63                | 127    | 677   | 124              | 176   | 180                          | 199                     | 276   | 2.352                     | 6.799  |
| Jul      | 3.281   | 3.628  | 237                                  | 291   | 44                | 137    | 630   | 128              | 187   | 182                          | 182                     | 268   | 2.199                     | 6.118  |
| Ago      | 2.955   | 3.300  | 209                                  | 265   | 38                | 129    | 654   | 133              | 187   | 210                          | 234                     | 315   | 2.321                     | 5.886  |
| Sep      | 3.523   | 3.812  | 125                                  | 157   | 31                | 122    | 524   | 113              | 173   | 146                          | 160                     | 234   | 2.003                     | 5.971  |

**Exportaciones**  
(millones de dólares)



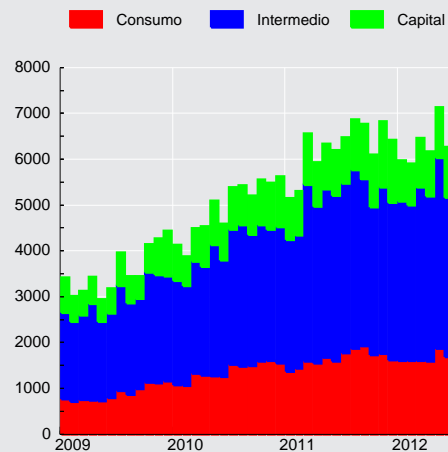


### CUADRO 4.6.2 Importaciones (1)

(Millones de dólares)

|          | Bienes de consumo |                   |                         |        | Bienes intermedios    |        |                  |        | Bienes de capital | Total importaciones (CIF) | Total importaciones (FOB) |
|----------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------|-----------------------|--------|------------------|--------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
|          | Durables (2)      | Semi-durables (3) | Otros bienes de consumo | Total  | Productos energéticos |        | Resto intermedio | Total  |                   |                           |                           |
|          |                   |                   |                         |        | Petróleo              | Total  |                  |        |                   |                           |                           |
| 2008     | 5.856             | 3.530             | 4.759                   | 14.145 | 7.175                 | 16.111 | 21.965           | 38.076 | 10.567            | 62.787                    | 58.436                    |
| 2009     | 3.928             | 2.886             | 3.852                   | 10.665 | 3.976                 | 8.945  | 15.511           | 24.456 | 7.685             | 42.806                    | 40.103                    |
| 2010     | 7.131             | 4.099             | 5.252                   | 16.483 | 4.341                 | 11.303 | 21.067           | 32.371 | 10.535            | 59.388                    | 55.572                    |
| 2011     | 8.338             | 5.179             | 6.329                   | 19.847 | 6.498                 | 16.151 | 25.722           | 41.873 | 13.189            | 74.908                    | 70.619                    |
| 2010 Oct | 746               | 418               | 422                     | 1.586  | 607                   | 1.077  | 1.894            | 2.972  | 993               | 5.550                     | 5.177                     |
| Nov      | 758               | 384               | 462                     | 1.604  | 383                   | 947    | 1.909            | 2.856  | 1.021             | 5.481                     | 5.129                     |
| Dic      | 589               | 460               | 490                     | 1.539  | 464                   | 1.022  | 1.960            | 2.981  | 1.096             | 5.616                     | 5.256                     |
| 2011 Ene | 582               | 398               | 385                     | 1.365  | 535                   | 1.068  | 1.814            | 2.882  | 901               | 5.148                     | 4.822                     |
| Feb      | 551               | 440               | 442                     | 1.434  | 421                   | 1.138  | 1.766            | 2.904  | 967               | 5.305                     | 4.979                     |
| Mar      | 680               | 382               | 523                     | 1.585  | 692                   | 1.547  | 2.308            | 3.855  | 1.114             | 6.554                     | 6.179                     |
| Abr      | 760               | 303               | 489                     | 1.552  | 486                   | 1.391  | 2.023            | 3.414  | 959               | 5.926                     | 5.596                     |
| May      | 720               | 327               | 622                     | 1.669  | 691                   | 1.572  | 2.098            | 3.670  | 997               | 6.335                     | 5.990                     |
| Jun      | 662               | 413               | 512                     | 1.587  | 571                   | 1.470  | 2.148            | 3.619  | 992               | 6.198                     | 5.859                     |
| Jul      | 763               | 484               | 526                     | 1.773  | 569                   | 1.497  | 2.202            | 3.699  | 1.006             | 6.479                     | 6.131                     |
| Ago      | 741               | 567               | 563                     | 1.872  | 662                   | 1.447  | 2.439            | 3.886  | 1.105             | 6.863                     | 6.485                     |
| Sep      | 734               | 530               | 653                     | 1.917  | 541                   | 1.300  | 2.352            | 3.651  | 1.198             | 6.766                     | 6.371                     |
| Oct      | 745               | 441               | 535                     | 1.721  | 325                   | 1.102  | 2.130            | 3.232  | 1.151             | 6.104                     | 5.750                     |
| Nov      | 793               | 450               | 515                     | 1.757  | 475                   | 1.384  | 2.249            | 3.632  | 1.430             | 6.820                     | 6.416                     |
| Dic      | 607               | 444               | 564                     | 1.614  | 530                   | 1.236  | 2.194            | 3.429  | 1.369             | 6.413                     | 6.041                     |
| 2012 Ene | 657               | 481               | 460                     | 1.597  | 614                   | 1.528  | 1.959            | 3.488  | 884               | 5.969                     | 5.634                     |
| Feb      | 624               | 540               | 443                     | 1.608  | 427                   | 1.302  | 2.079            | 3.381  | 920               | 5.908                     | 5.565                     |
| Mar      | 667               | 322               | 614                     | 1.603  | 508                   | 1.515  | 2.272            | 3.788  | 1.075             | 6.465                     | 6.092                     |
| Abr      | 688               | 332               | 571                     | 1.591  | 478                   | 1.455  | 2.149            | 3.604  | 970               | 6.166                     | 5.803                     |
| May      | 864               | 421               | 584                     | 1.869  | 639                   | 1.746  | 2.411            | 4.156  | 1.111             | 7.137                     | 6.723                     |
| Jun      | 711               | 468               | 512                     | 1.691  | 375                   | 1.211  | 2.262            | 3.473  | 1.105             | 6.269                     | 5.887                     |
| Jul      | 720               | 503               | 549                     | 1.772  | 520                   | 1.316  | 2.391            | 3.706  | 1.140             | 6.619                     | 6.212                     |
| Ago      | 816               | 559               | 640                     | 2.015  | 407                   | 1.230  | 2.649            | 3.879  | 1.282             | 7.176                     | 6.728                     |
| Sep      | 701               | 502               | 548                     | 1.752  | 532                   | 1.409  | 2.163            | 3.572  | 1.075             | 6.399                     | 6.008                     |

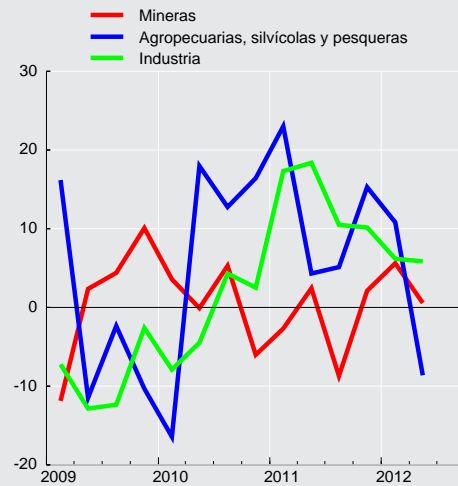
Importaciones CIF  
(millones de dólares)



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

(Base 2008=100)

|          | Mineras |       | Agropecuarias silvícolas y pesqueras |       | Industria         |        |       |                  |       |                              |                         |       |       | Total exportaciones (FOB) |
|----------|---------|-------|--------------------------------------|-------|-------------------|--------|-------|------------------|-------|------------------------------|-------------------------|-------|-------|---------------------------|
|          | Cobre   | Total | Sector fruti-cola                    | Total | Alimentos         |        |       | Bebidas y tabaco |       | Forestal y muebles de madera | Celulosa, papel y otros |       | Total |                           |
|          |         |       |                                      |       | Harina de pescado | Salmón | Total | Vino embotellado | Total |                              | Celulosa blanqueada     | Total |       |                           |
| 2008     | 100,0   | 100,0 | 100,0                                | 100,0 | 100,0             | 100,0  | 100,0 | 100,0            | 100,0 | 100,0                        | 100,0                   | 100,0 | 100,0 | 100,0                     |
| 2009     | 101,2   | 101,1 | 100,0                                | 100,1 | 124,5             | 78,1   | 90,0  | 104,8            | 110,1 | 78,8                         | 104,8                   | 107,3 | 91,2  | 97,0                      |
| 2010     | 101,4   | 101,5 | 104,5                                | 102,5 | 65,4              | 47,3   | 77,0  | 116,1            | 120,3 | 85,7                         | 82,2                    | 87,0  | 90,1  | 96,9                      |
| 2011     | 99,1    | 99,8  | 118,1                                | 115,4 | 65,6              | 72,6   | 91,5  | 120,1            | 120,6 | 95,6                         | 97,7                    | 102,4 | 102,5 | 100,8                     |
| 2010 III | 104,6   | 104,3 | 58,4                                 | 61,0  | 66,8              | 26,6   | 78,1  | 134,3            | 134,7 | 98,4                         | 101,2                   | 103,1 | 98,4  | 97,4                      |
| IV       | 103,9   | 105,1 | 62,0                                 | 58,3  | 34,8              | 62,0   | 84,7  | 123,2            | 126,0 | 96,6                         | 91,9                    | 100,8 | 99,1  | 98,6                      |
| 2011 I   | 92,6    | 93,5  | 187,1                                | 175,5 | 52,2              | 83,3   | 83,1  | 106,1            | 104,4 | 95,2                         | 89,1                    | 92,9  | 94,2  | 100,5                     |
| II       | 103,3   | 103,1 | 153,4                                | 154,7 | 58,4              | 44,2   | 81,2  | 116,8            | 114,5 | 91,1                         | 95,1                    | 99,5  | 97,8  | 103,4                     |
| III      | 93,4    | 95,3  | 60,2                                 | 64,1  | 78,5              | 61,0   | 98,0  | 122,6            | 126,8 | 97,5                         | 116,2                   | 118,6 | 108,8 | 95,6                      |
| IV       | 107,0   | 107,3 | 71,6                                 | 67,2  | 73,5              | 101,8  | 103,8 | 134,7            | 136,9 | 98,6                         | 90,4                    | 98,5  | 109,1 | 103,6                     |
| 2012 I   | 97,0    | 98,7  | 197,1                                | 194,5 | 48,4              | 131,6  | 95,3  | 99,0             | 111,1 | 83,9                         | 108,5                   | 106,9 | 100,1 | 106,9                     |
| II       | 103,4   | 103,7 | 137,2                                | 141,3 | 82,9              | 78,9   | 98,9  | 128,3            | 124,1 | 88,0                         | 100,1                   | 104,4 | 103,5 | 105,0                     |

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


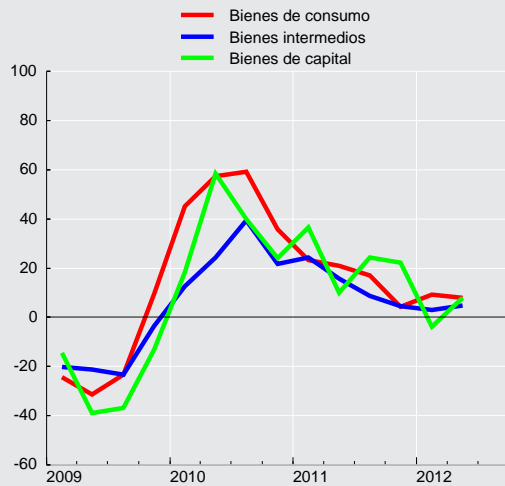


### CUADRO 4.6.4 Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2008=100)

|          | Bienes de consumo | Bienes intermedios    |       |                  |       | Bienes de capital | Total importaciones (CIF) |
|----------|-------------------|-----------------------|-------|------------------|-------|-------------------|---------------------------|
|          |                   | Productos energéticos |       | Resto intermedio | Total |                   |                           |
|          |                   | Petróleo              | Total |                  |       |                   |                           |
| 2008     | 100,0             | 100,0                 | 100,0 | 100,0            | 100,0 | 100,0             | 100,0                     |
| 2009     | 82,0              | 95,7                  | 88,2  | 78,9             | 82,8  | 73,4              | 81,0                      |
| 2010     | 121,7             | 77,8                  | 99,2  | 104,2            | 103,4 | 98,2              | 106,9                     |
| 2011     | 140,8             | 84,7                  | 105,0 | 120,9            | 116,1 | 120,4             | 123,0                     |
| 2010 III | 135,1             | 74,0                  | 104,7 | 121,9            | 117,0 | 98,4              | 117,8                     |
| IV       | 138,0             | 103,9                 | 104,2 | 119,4            | 115,2 | 112,8             | 120,3                     |
| 2011 I   | 125,6             | 97,5                  | 106,0 | 100,2            | 103,5 | 110,8             | 110,3                     |
| II       | 135,5             | 85,5                  | 108,9 | 114,3            | 113,4 | 110,7             | 118,3                     |
| III      | 158,2             | 88,0                  | 109,2 | 136,0            | 127,3 | 122,4             | 133,8                     |
| IV       | 143,8             | 67,8                  | 95,9  | 133,1            | 120,4 | 137,8             | 129,6                     |
| 2012 I   | 137,3             | 76,1                  | 105,1 | 106,1            | 106,5 | 106,5             | 114,1                     |
| II       | 146,1             | 72,3                  | 107,8 | 124,6            | 119,0 | 119,3             | 125,5                     |

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



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

(Base 2008=100)

|          | Mineras |       | Agropecuarias silvícolas y pesqueras |       | Industria         |        |       |                  |       |                              |                         |       | Total exportaciones (FOB) |       |
|----------|---------|-------|--------------------------------------|-------|-------------------|--------|-------|------------------|-------|------------------------------|-------------------------|-------|---------------------------|-------|
|          | Cobre   | Total | Sector fruti-cola                    | Total | Alimentos         |        |       | Bebidas y tabaco |       | Forestal y muebles de madera | Celulosa, papel y otros |       |                           | Total |
|          |         |       |                                      |       | Harina de pescado | Salmón | Total | Vino embotellado | Total |                              | Celulosa blanqueda      | Total |                           |       |
| 2008     | 100,0   | 100,0 | 100,0                                | 100,0 | 100,0             | 100,0  | 100,0 | 100,0            | 100,0 | 100,0                        | 100,0                   | 100,0 | 100,0                     | 100,0 |
| 2009     | 92,4    | 92,0  | 87,2                                 | 90,1  | 98,2              | 106,3  | 98,4  | 93,6             | 92,7  | 91,0                         | 73,7                    | 77,1  | 83,6                      | 88,7  |
| 2010     | 127,9   | 127,4 | 102,1                                | 104,7 | 162,7             | 136,7  | 112,6 | 94,6             | 95,0  | 101,1                        | 112,4                   | 109,7 | 94,1                      | 113,5 |
| 2011     | 141,2   | 142,8 | 104,7                                | 108,0 | 145,3             | 143,6  | 122,2 | 101,2            | 104,7 | 107,1                        | 111,7                   | 110,9 | 102,5                     | 125,2 |
| 2010 III | 131,0   | 131,0 | 98,0                                 | 102,1 | 157,7             | 147,9  | 111,0 | 95,9             | 93,9  | 105,4                        | 116,7                   | 113,5 | 94,5                      | 117,4 |
| IV       | 154,0   | 151,6 | 89,8                                 | 97,9  | 150,8             | 150,1  | 114,3 | 97,1             | 97,7  | 101,8                        | 113,7                   | 110,6 | 96,1                      | 128,7 |
| 2011 I   | 152,4   | 151,4 | 103,7                                | 103,3 | 163,0             | 146,9  | 129,5 | 99,0             | 103,2 | 104,7                        | 114,9                   | 116,3 | 101,1                     | 124,7 |
| II       | 143,2   | 145,6 | 105,8                                | 111,7 | 157,1             | 159,8  | 126,9 | 101,1            | 107,2 | 105,9                        | 119,5                   | 115,6 | 105,0                     | 127,9 |
| III      | 133,0   | 137,1 | 111,0                                | 113,4 | 140,4             | 144,4  | 119,5 | 103,4            | 104,2 | 109,4                        | 113,8                   | 112,3 | 103,5                     | 125,1 |
| IV       | 137,0   | 137,6 | 99,7                                 | 106,4 | 128,5             | 133,5  | 115,2 | 101,0            | 104,2 | 108,3                        | 97,5                    | 99,6  | 100,6                     | 123,0 |
| 2012 I   | 130,7   | 132,3 | 106,9                                | 104,7 | 125,6             | 116,1  | 120,9 | 101,0            | 108,9 | 112,7                        | 91,1                    | 96,3  | 100,5                     | 115,1 |
| II       | 123,2   | 126,1 | 108,1                                | 111,5 | 126,2             | 117,7  | 115,0 | 98,9             | 105,4 | 112,8                        | 95,9                    | 96,1  | 101,4                     | 116,2 |

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

(Base 2008=100)

|          | Bienes de consumo | Bienes intermedios    |       |                  |       | Bienes de capital | Total importaciones (CIF) |
|----------|-------------------|-----------------------|-------|------------------|-------|-------------------|---------------------------|
|          |                   | Productos energéticos |       | Resto intermedio | Total |                   |                           |
|          |                   | Petróleo              | Total |                  |       |                   |                           |
| 2008     | 100,0             | 100,0                 | 100,0 | 100,0            | 100,0 | 100,0             | 100,0                     |
| 2009     | 92,0              | 57,9                  | 63,0  | 89,5             | 77,6  | 99,1              | 84,2                      |
| 2010     | 95,7              | 77,7                  | 70,7  | 92,1             | 82,2  | 101,5             | 88,5                      |
| 2011     | 99,7              | 106,9                 | 95,5  | 96,9             | 94,7  | 103,6             | 97,0                      |
| 2010 III | 93,9              | 79,1                  | 68,8  | 89,5             | 79,9  | 101,2             | 86,6                      |
| IV       | 96,9              | 78,1                  | 72,6  | 87,9             | 80,3  | 104,4             | 88,1                      |
| 2011 I   | 98,7              | 94,2                  | 87,9  | 107,0            | 97,9  | 101,8             | 98,2                      |
| II       | 100,3             | 113,9                 | 101,1 | 99,8             | 99,1  | 100,9             | 99,4                      |
| III      | 99,4              | 112,2                 | 96,5  | 93,6             | 92,7  | 102,3             | 95,8                      |
| IV       | 100,2             | 109,4                 | 96,3  | 89,9             | 89,8  | 108,5             | 95,1                      |
| 2012 I   | 99,0              | 113,4                 | 102,7 | 108,3            | 105,1 | 102,3             | 102,4                     |
| II       | 99,7              | 115,0                 | 101,6 | 99,7             | 99,1  | 101,1             | 99,3                      |



**CUADRO 4.6.7**  
**Exportaciones por países (1)**

(Millones de dólares FOB)

|          | América           |        |        |        |                 |           |        | Europa |               |        | Asia   |       |               |        |
|----------|-------------------|--------|--------|--------|-----------------|-----------|--------|--------|---------------|--------|--------|-------|---------------|--------|
|          | América del norte |        |        |        | América del sur |           |        | Total  | Unión Europea | Total  | China  | Japón | Corea del sur | Total  |
|          | EE.UU.            | México | Canadá | Total  | Brasil          | Argentina | Total  |        |               |        |        |       |               |        |
| 2008     | 8.027             | 2.159  | 1.245  | 11.431 | 3.868           | 997       | 11.081 | 23.749 | 15.714        | 16.647 | 8.519  | 6.339 | 3.316         | 22.880 |
| 2009     | 6.201             | 1.481  | 1.279  | 8.961  | 2.825           | 727       | 8.280  | 17.930 | 9.791         | 10.695 | 13.028 | 5.102 | 3.241         | 25.536 |
| 2010     | 6.861             | 1.912  | 1.287  | 10.060 | 4.221           | 997       | 10.354 | 21.074 | 12.431        | 13.688 | 17.276 | 7.698 | 4.169         | 34.888 |
| 2011     | 9.047             | 1.827  | 1.476  | 12.350 | 4.490           | 1.186     | 12.143 | 25.236 | 14.391        | 16.105 | 18.601 | 9.009 | 4.448         | 38.299 |
| 2010 Oct | 515               | 189    | 117    | 822    | 388             | 97        | 970    | 1.882  | 1.176         | 1.281  | 1.525  | 552   | 401           | 3.059  |
| Nov      | 515               | 143    | 63     | 721    | 438             | 115       | 1.057  | 1.838  | 1.036         | 1.138  | 1.770  | 830   | 456           | 3.437  |
| Dic      | 697               | 190    | 117    | 1.004  | 435             | 83        | 1.001  | 2.061  | 1.408         | 1.548  | 2.046  | 854   | 567           | 3.980  |
| 2011 Ene | 889               | 161    | 108    | 1.158  | 344             | 83        | 865    | 2.060  | 1.055         | 1.190  | 1.367  | 925   | 301           | 3.044  |
| Feb      | 870               | 155    | 100    | 1.125  | 333             | 79        | 817    | 1.997  | 1.237         | 1.346  | 1.090  | 632   | 394           | 2.565  |
| Mar      | 1.125             | 165    | 159    | 1.449  | 388             | 94        | 1.010  | 2.529  | 1.560         | 1.716  | 1.414  | 701   | 499           | 3.378  |
| Abr      | 886               | 160    | 175    | 1.222  | 434             | 96        | 1.108  | 2.395  | 1.479         | 1.673  | 1.328  | 822   | 363           | 3.013  |
| May      | 756               | 142    | 126    | 1.024  | 409             | 101       | 1.057  | 2.166  | 1.454         | 1.642  | 1.401  | 881   | 371           | 3.439  |
| Jun      | 630               | 146    | 188    | 964    | 364             | 95        | 939    | 1.965  | 1.333         | 1.482  | 1.656  | 695   | 380           | 3.120  |
| Jul      | 631               | 163    | 144    | 938    | 442             | 90        | 1.078  | 2.083  | 951           | 1.093  | 1.547  | 640   | 332           | 3.026  |
| Ago      | 693               | 164    | 102    | 958    | 329             | 101       | 1.024  | 2.053  | 1.109         | 1.278  | 1.578  | 557   | 330           | 2.897  |
| Sep      | 624               | 166    | 100    | 890    | 364             | 118       | 1.105  | 2.059  | 1.018         | 1.176  | 1.719  | 614   | 354           | 3.168  |
| Oct      | 566               | 126    | 115    | 807    | 396             | 104       | 1.122  | 1.987  | 1.043         | 1.145  | 1.598  | 823   | 436           | 3.303  |
| Nov      | 639               | 153    | 94     | 886    | 338             | 122       | 1.044  | 1.988  | 1.130         | 1.228  | 1.725  | 855   | 282           | 3.399  |
| Dic      | 737               | 127    | 64     | 928    | 349             | 104       | 974    | 1.953  | 1.022         | 1.136  | 2.179  | 862   | 407           | 3.947  |
| 2012 Ene | 892               | 96     | 104    | 1.093  | 277             | 92        | 831    | 1.970  | 880           | 983    | 1.572  | 711   | 386           | 3.273  |
| Feb      | 774               | 109    | 139    | 1.023  | 335             | 94        | 857    | 1.937  | 1.017         | 1.162  | 1.363  | 709   | 396           | 3.110  |
| Mar      | 954               | 144    | 146    | 1.244  | 355             | 71        | 968    | 2.289  | 1.262         | 1.440  | 1.315  | 800   | 445           | 3.104  |
| Abr      | 857               | 123    | 106    | 1.086  | 370             | 80        | 928    | 2.079  | 1.104         | 1.317  | 1.240  | 729   | 387           | 2.843  |
| May      | 698               | 112    | 96     | 906    | 366             | 89        | 1.008  | 1.982  | 995           | 1.184  | 1.401  | 657   | 392           | 3.024  |
| Jun      | 788               | 96     | 66     | 950    | 468             | 79        | 1.093  | 2.106  | 1.096         | 1.321  | 1.495  | 789   | 377           | 3.143  |
| Jul      | 607               | 147    | 98     | 852    | 340             | 89        | 966    | 1.887  | 826           | 958    | 1.363  | 812   | 391           | 3.089  |
| Ago      | 675               | 100    | 102    | 877    | 292             | 103       | 949    | 1.901  | 815           | 975    | 1.608  | 563   | 334           | 2.899  |
| Sep      | 585               | 93     | 73     | 750    | 314             | 85        | 906    | 1.718  | 952           | 1.146  | 1.484  | 591   | 360           | 2.995  |

**CUADRO 4.6.8**  
**Importaciones por países (1)**

(Millones de dólares CIF)

|          | América           |        |        |        |                 |           |        | Europa |               |        | Asia   |       |               |        |
|----------|-------------------|--------|--------|--------|-----------------|-----------|--------|--------|---------------|--------|--------|-------|---------------|--------|
|          | América del norte |        |        |        | América del sur |           |        | Total  | Unión Europea | Total  | China  | Japón | Corea del sur | Total  |
|          | EE.UU.            | México | Canadá | Total  | Brasil          | Argentina | Total  |        |               |        |        |       |               |        |
| 2008     | 11.909            | 1.798  | 1.034  | 14.741 | 5.302           | 5.088     | 16.925 | 31.915 | 7.762         | 9.162  | 8.268  | 3.210 | 3.268         | 17.156 |
| 2009     | 7.963             | 1.221  | 743    | 9.927  | 2.878           | 4.645     | 11.319 | 21.528 | 6.836         | 7.250  | 6.179  | 1.593 | 2.238         | 11.652 |
| 2010     | 9.973             | 2.118  | 723    | 12.815 | 4.660           | 4.693     | 14.097 | 27.480 | 8.011         | 8.457  | 9.961  | 3.395 | 3.482         | 19.224 |
| 2011     | 15.092            | 2.527  | 913    | 18.532 | 6.225           | 4.750     | 17.651 | 37.236 | 10.350        | 11.006 | 12.696 | 2.958 | 2.730         | 21.552 |
| 2010 Oct | 929               | 201    | 50     | 1.179  | 449             | 364       | 1.277  | 2.489  | 850           | 892    | 1.030  | 263   | 218           | 1.733  |
| Nov      | 807               | 173    | 52     | 1.032  | 372             | 434       | 1.414  | 2.472  | 796           | 826    | 879    | 349   | 298           | 1.747  |
| Dic      | 811               | 166    | 65     | 1.042  | 552             | 421       | 1.448  | 2.542  | 781           | 819    | 944    | 363   | 241           | 1.795  |
| 2011 Ene | 792               | 136    | 70     | 998    | 488             | 304       | 1.331  | 2.412  | 712           | 758    | 880    | 243   | 212           | 1.603  |
| Feb      | 976               | 139    | 51     | 1.166  | 466             | 362       | 1.272  | 2.514  | 727           | 760    | 923    | 292   | 216           | 1.646  |
| Mar      | 1.217             | 189    | 100    | 1.506  | 513             | 526       | 1.624  | 3.217  | 938           | 1.003  | 877    | 354   | 320           | 1.828  |
| Abr      | 1.339             | 226    | 56     | 1.622  | 426             | 305       | 1.257  | 2.927  | 998           | 1.043  | 903    | 272   | 176           | 1.549  |
| May      | 1.439             | 246    | 62     | 1.747  | 632             | 344       | 1.600  | 3.425  | 832           | 892    | 960    | 124   | 235           | 1.565  |
| Jun      | 1.293             | 236    | 74     | 1.602  | 451             | 336       | 1.317  | 2.982  | 1.003         | 1.055  | 1.044  | 160   | 181           | 1.610  |
| Jul      | 1.417             | 202    | 80     | 1.700  | 460             | 269       | 1.499  | 3.309  | 805           | 864    | 1.183  | 255   | 237           | 1.917  |
| Ago      | 1.206             | 213    | 73     | 1.492  | 714             | 405       | 1.737  | 3.328  | 829           | 892    | 1.328  | 285   | 254           | 2.238  |
| Sep      | 1.379             | 249    | 87     | 1.715  | 526             | 587       | 1.637  | 3.488  | 829           | 887    | 1.251  | 274   | 226           | 2.088  |
| Oct      | 1.250             | 199    | 49     | 1.497  | 458             | 473       | 1.280  | 2.866  | 813           | 864    | 1.159  | 282   | 172           | 1.896  |
| Nov      | 1.471             | 270    | 114    | 1.855  | 515             | 481       | 1.636  | 3.565  | 892           | 952    | 1.175  | 237   | 191           | 1.899  |
| Dic      | 1.314             | 224    | 96     | 1.634  | 575             | 359       | 1.461  | 3.203  | 973           | 1.036  | 1.012  | 179   | 311           | 1.713  |
| 2012 Ene | 1.229             | 145    | 76     | 1.450  | 454             | 492       | 1.432  | 3.053  | 785           | 849    | 1.110  | 204   | 205           | 1.734  |
| Feb      | 1.345             | 180    | 90     | 1.616  | 334             | 361       | 1.326  | 3.097  | 677           | 730    | 1.185  | 141   | 207           | 1.799  |
| Mar      | 1.521             | 206    | 75     | 1.802  | 509             | 410       | 1.634  | 3.634  | 894           | 957    | 808    | 186   | 238           | 1.490  |
| Abr      | 1.427             | 214    | 79     | 1.720  | 556             | 328       | 1.390  | 3.249  | 770           | 861    | 1.031  | 198   | 195           | 1.666  |
| May      | 1.581             | 229    | 78     | 1.888  | 326             | 519       | 1.626  | 3.733  | 888           | 972    | 1.241  | 201   | 254           | 1.964  |
| Jun      | 1.453             | 263    | 123    | 1.839  | 303             | 381       | 1.291  | 3.249  | 709           | 757    | 1.239  | 214   | 227           | 1.895  |
| Jul      | 1.345             | 205    | 110    | 1.660  | 353             | 490       | 1.400  | 3.214  | 882           | 962    | 1.293  | 274   | 183           | 1.999  |
| Ago      | 1.361             | 250    | 137    | 1.748  | 508             | 421       | 1.430  | 3.363  | 1.025         | 1.092  | 1.467  | 266   | 255           | 2.296  |
| Sep      | 1.329             | 236    | 54     | 1.619  | 366             | 396       | 1.406  | 3.135  | 895           | 961    | 1.189  | 221   | 165           | 1.858  |

## V. MERCADO LABORAL



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

(Promedios móviles trimestrales, miles de personas)

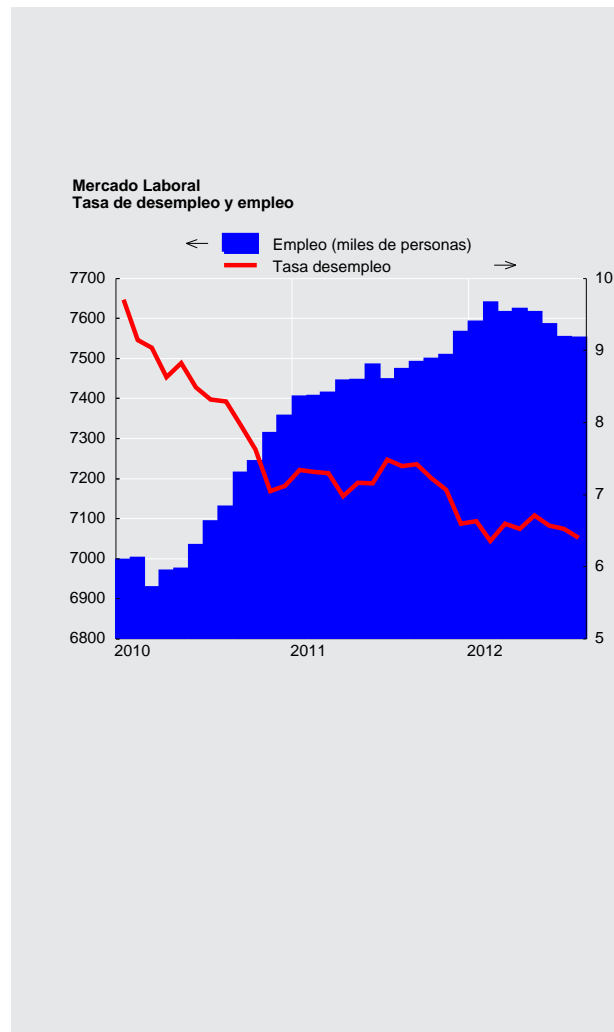
|          | Población de 15 años y más | Fuerza de trabajo |            |          |            |             |            |          |            |                                |            | Inactivos | % Var. (2) |
|----------|----------------------------|-------------------|------------|----------|------------|-------------|------------|----------|------------|--------------------------------|------------|-----------|------------|
|          |                            | Total             | % Var. (2) | Ocupados | % Var. (2) | Desocupados | % Var. (2) | Cesantes | % Var. (2) | Buscan trabajo por primera vez | % Var. (2) |           |            |
| 2010 Sep | 13.302,22                  | 7.836,32          | 5,7        | 7.212,26 | 9,6        | 624,07      | -25,0      | 560,14   | -25,4      | 63,93                          | -21,5      | 5.465,90  | -3,8       |
| Oct      | 13.319,10                  | 7.838,35          | 5,3        | 7.240,79 | 8,9        | 597,56      | -25,0      | 527,68   | -25,7      | 69,88                          | -19,7      | 5.480,74  | -3,2       |
| Nov      | 13.335,92                  | 7.865,88          | 3,8        | 7.311,22 | 7,7        | 554,66      | -29,5      | 485,11   | -29,9      | 69,55                          | -26,7      | 5.470,04  | -1,4       |
| Dic      | 13.352,76                  | 7.917,59          | 3,3        | 7.353,83 | 6,5        | 563,76      | -26,3      | 477,99   | -26,6      | 85,77                          | -25,0      | 5.435,17  | -0,8       |
| 2011 Ene | 13.369,69                  | 7.988,21          | 3,1        | 7.401,87 | 5,8        | 586,35      | -22,0      | 485,42   | -23,3      | 100,92                         | -15,0      | 5.381,48  | -0,7       |
| Feb      | 13.386,49                  | 7.988,49          | 3,7        | 7.404,07 | 5,8        | 584,42      | -17,0      | 486,22   | -18,2      | 98,20                          | -10,7      | 5.398,00  | -1,5       |
| Mar      | 13.403,32                  | 7.996,06          | 5,0        | 7.412,48 | 7,0        | 583,58      | -15,2      | 505,56   | -15,1      | 78,02                          | -16,2      | 5.407,26  | -3,2       |
| Abr      | 13.420,23                  | 8.000,65          | 4,9        | 7.442,40 | 6,8        | 558,25      | -15,1      | 500,80   | -13,1      | 57,44                          | -29,8      | 5.419,58  | -3,1       |
| May      | 13.437,06                  | 8.018,30          | 4,9        | 7.444,07 | 6,8        | 574,23      | -14,9      | 514,99   | -14,2      | 59,23                          | -20,9      | 5.418,77  | -3,0       |
| Jun      | 13.453,90                  | 8.059,90          | 4,9        | 7.482,85 | 6,4        | 577,05      | -11,5      | 515,66   | -10,8      | 61,39                          | -17,4      | 5.394,00  | -3,2       |
| Jul      | 13.470,73                  | 8.047,65          | 4,1        | 7.445,47 | 5,0        | 602,18      | -6,3       | 531,52   | -7,9       | 70,66                          | 7,0        | 5.423,09  | -2,1       |
| Ago      | 13.487,95                  | 8.066,93          | 3,8        | 7.470,63 | 4,8        | 596,30      | -7,5       | 530,81   | -7,5       | 65,49                          | -6,9       | 5.421,03  | -1,7       |
| Sep      | 13.505,20                  | 8.089,09          | 3,2        | 7.488,74 | 3,8        | 600,34      | -3,8       | 534,98   | -4,5       | 65,36                          | 2,2        | 5.416,12  | -0,9       |
| Oct      | 13.522,43                  | 8.080,00          | 3,1        | 7.495,78 | 3,5        | 584,23      | -2,2       | 526,13   | -0,3       | 58,10                          | -16,9      | 5.442,42  | -0,7       |
| Nov      | 13.539,60                  | 8.076,00          | 2,7        | 7.505,34 | 2,7        | 570,67      | 2,9        | 500,67   | 3,2        | 70,00                          | 0,6        | 5.463,59  | -0,1       |
| Dic      | 13.556,82                  | 8.098,74          | 2,3        | 7.564,35 | 2,9        | 534,40      | -5,2       | 444,39   | -7,0       | 90,01                          | 4,9        | 5.458,08  | 0,4        |
| 2012 Ene | 13.574,11                  | 8.128,36          | 1,8        | 7.589,41 | 2,5        | 538,95      | -8,1       | 436,18   | -10,1      | 102,77                         | 1,8        | 5.445,75  | 1,2        |
| Feb      | 13.591,28                  | 8.155,79          | 2,1        | 7.637,39 | 3,2        | 518,40      | -11,3      | 418,87   | -13,9      | 99,52                          | 1,3        | 5.435,49  | 0,7        |
| Mar      | 13.608,48                  | 8.150,51          | 1,9        | 7.612,68 | 2,7        | 537,83      | -7,8       | 459,79   | -9,1       | 78,04                          | 0,0        | 5.457,97  | 0,9        |
| Abr      | 13.625,73                  | 8.153,09          | 1,9        | 7.621,07 | 2,4        | 532,02      | -4,7       | 466,65   | -6,8       | 65,37                          | 13,8       | 5.472,64  | 1,0        |
| May      | 13.642,94                  | 8.161,25          | 1,8        | 7.613,71 | 2,3        | 547,54      | -4,6       | 494,47   | -4,0       | 53,07                          | -10,4      | 5.481,69  | 1,2        |
| Jun      | 13.660,15                  | 8.116,68          | 0,7        | 7.583,24 | 1,3        | 533,45      | -7,6       | 483,03   | -6,3       | 50,41                          | -17,9      | 5.543,47  | 2,8        |
| Jul      | 13.677,35                  | 8.078,34          | 0,4        | 7.551,15 | 1,4        | 527,19      | -12,5      | 482,03   | -9,3       | 45,17                          | -36,1      | 5.599,01  | 3,2        |
| Ago      | 13.695,08                  | 8.069,09          | 0,0        | 7.548,87 | 1,0        | 520,21      | -12,8      | 476,16   | -10,3      | 44,06                          | -32,7      | 5.625,99  | 3,8        |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

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

|      | Nacional | Región |     |     |     |     |     |     |      |     |     |     |     |     |     |     |     |
|------|----------|--------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|      |          | I      | II  | III | IV  | V   | VI  | VII | VIII | IX  | X   | XI  | XII | RMS | XIV | XV  |     |
| 2010 | Sep      | 8,0    | 4,1 | 7,6 | 6,1 | 7,8 | 9,3 | 8,4 | 6,8  | 9,1 | 8,3 | 7,4 | 5,6 | 5,8 | 7,8 | 8,6 | 7,0 |
|      | Oct      | 7,6    | 4,8 | 7,2 | 6,8 | 8,0 | 8,4 | 8,5 | 6,4  | 8,2 | 8,0 | 7,1 | 5,3 | 4,5 | 7,5 | 8,7 | 8,0 |
|      | Nov      | 7,1    | 5,0 | 6,9 | 6,4 | 7,3 | 8,1 | 7,3 | 5,9  | 7,5 | 6,7 | 6,7 | 4,6 | 4,1 | 7,0 | 8,3 | 7,3 |
|      | Dic      | 7,1    | 4,9 | 7,5 | 6,1 | 7,3 | 8,3 | 6,4 | 5,7  | 7,5 | 7,9 | 5,7 | 4,5 | 4,7 | 7,2 | 8,0 | 6,9 |
| 2011 | Ene      | 7,3    | 6,3 | 7,1 | 7,0 | 7,3 | 9,2 | 5,8 | 5,6  | 8,1 | 8,4 | 5,5 | 4,0 | 5,5 | 7,3 | 8,0 | 7,6 |
|      | Feb      | 7,3    | 6,1 | 7,3 | 7,4 | 7,4 | 8,7 | 6,1 | 6,1  | 8,4 | 8,5 | 5,3 | 4,2 | 5,1 | 6,9 | 7,4 | 7,9 |
|      | Mar      | 7,3    | 6,7 | 6,3 | 7,8 | 8,5 | 8,3 | 5,6 | 5,6  | 8,4 | 8,1 | 5,8 | 4,2 | 4,6 | 7,1 | 7,3 | 8,8 |
|      | Abr      | 7,0    | 5,0 | 6,0 | 5,8 | 7,4 | 8,5 | 4,8 | 5,6  | 7,9 | 7,4 | 5,9 | 3,7 | 3,8 | 7,1 | 6,2 | 7,6 |
|      | May      | 7,2    | 4,7 | 5,8 | 6,2 | 8,4 | 8,2 | 5,1 | 6,5  | 7,7 | 7,8 | 5,6 | 4,2 | 4,0 | 7,3 | 8,6 | 8,1 |
|      | Jun      | 7,2    | 4,7 | 5,9 | 5,0 | 8,4 | 8,3 | 6,4 | 7,6  | 8,2 | 8,1 | 4,9 | 4,0 | 3,7 | 7,0 | 8,2 | 7,3 |
|      | Jul      | 7,5    | 4,9 | 5,4 | 5,3 | 8,1 | 8,8 | 7,4 | 8,2  | 8,8 | 8,2 | 4,9 | 4,7 | 4,4 | 7,3 | 9,0 | 7,5 |
|      | Ago      | 7,4    | 4,7 | 5,3 | 5,0 | 7,4 | 8,7 | 6,9 | 7,8  | 9,2 | 8,7 | 4,9 | 4,2 | 4,6 | 7,2 | 7,6 | 7,0 |
|      | Sep      | 7,4    | 4,8 | 5,5 | 6,1 | 7,4 | 8,3 | 7,2 | 7,5  | 9,1 | 8,7 | 4,7 | 4,1 | 5,0 | 7,4 | 7,2 | 6,6 |
|      | Oct      | 7,2    | 4,3 | 5,2 | 6,0 | 6,6 | 7,6 | 6,0 | 7,7  | 8,6 | 9,0 | 3,7 | 4,2 | 5,3 | 7,6 | 6,3 | 7,0 |
|      | Nov      | 7,1    | 4,8 | 6,2 | 6,4 | 6,0 | 7,5 | 6,0 | 6,4  | 7,9 | 8,0 | 3,5 | 4,4 | 5,4 | 7,7 | 6,4 | 7,3 |
|      | Dic      | 6,6    | 5,0 | 6,7 | 5,1 | 5,5 | 8,0 | 4,7 | 5,7  | 7,5 | 6,9 | 2,6 | 4,2 | 5,8 | 7,0 | 6,6 | 8,0 |
| 2012 | Ene      | 6,6    | 5,2 | 6,7 | 5,7 | 6,1 | 8,3 | 4,7 | 5,4  | 7,5 | 6,7 | 2,8 | 3,5 | 5,3 | 7,0 | 7,2 | 8,6 |
|      | Feb      | 6,4    | 4,8 | 4,9 | 5,6 | 6,7 | 7,9 | 4,6 | 5,6  | 8,0 | 7,1 | 3,4 | 3,7 | 5,1 | 6,3 | 6,7 | 9,5 |
|      | Mar      | 6,6    | 4,8 | 5,0 | 5,3 | 6,8 | 7,7 | 4,5 | 5,8  | 8,1 | 8,2 | 4,2 | 5,1 | 3,6 | 6,6 | 6,4 | 8,3 |
|      | Abr      | 6,5    | 4,4 | 5,4 | 5,0 | 6,3 | 7,5 | 5,5 | 5,8  | 8,0 | 7,4 | 4,1 | 5,5 | 3,1 | 6,7 | 5,3 | 7,5 |
|      | May      | 6,7    | 4,9 | 5,6 | 4,2 | 5,7 | 7,6 | 5,5 | 6,4  | 8,0 | 8,5 | 3,4 | 5,4 | 3,0 | 7,0 | 5,3 | 6,0 |
|      | Jun      | 6,6    | 4,2 | 4,4 | 4,1 | 5,1 | 7,5 | 6,4 | 6,9  | 8,1 | 7,9 | 3,4 | 5,1 | 3,0 | 6,8 | 5,4 | 6,0 |
|      | Jul      | 6,5    | 4,6 | 3,9 | 3,7 | 5,3 | 7,5 | 6,3 | 7,0  | 8,4 | 8,6 | 3,5 | 5,6 | 3,3 | 6,5 | 6,2 | 5,3 |
|      | Ago      | 6,4    | 4,1 | 4,1 | 3,9 | 5,8 | 7,7 | 6,5 | 6,5  | 8,4 | 6,8 | 3,8 | 4,6 | 3,4 | 6,4 | 6,6 | 5,0 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).







### CUADRO 5.3 Ocupados, por rama de actividad económica (1)(2)

(Promedios móviles trimestrales, miles de personas)

|          | Total    | Agricultura ganadería caza y silvicultura | Pesca | Explotación de minas y canteras | Industria manufacturera | Suministro de electricidad gas y agua | Construcción | Comercio al por mayor y al por menor (3) | Hoteles y restaurantes |
|----------|----------|---|-------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------|--|------------------------|
| 2010 Sep | 7.212,26 | 653,80                                    | 43,78 | 199,98                          | 829,69                  | 63,57                                 | 569,96       | 1.540,29                                 | 242,96                 |
| Oct      | 7.240,79 | 673,97                                    | 43,85 | 207,71                          | 849,64                  | 66,19                                 | 582,15       | 1.518,09                                 | 251,07                 |
| Nov      | 7.311,22 | 714,86                                    | 41,47 | 213,51                          | 859,74                  | 64,67                                 | 590,85       | 1.546,61                                 | 254,72                 |
| Dic      | 7.353,83 | 776,68                                    | 41,67 | 212,70                          | 858,85                  | 59,83                                 | 602,90       | 1.539,24                                 | 248,32                 |
| 2011 Ene | 7.401,87 | 811,02                                    | 41,38 | 214,75                          | 844,11                  | 61,62                                 | 609,18       | 1.567,60                                 | 260,71                 |
| Feb      | 7.404,07 | 829,03                                    | 42,72 | 216,56                          | 844,96                  | 61,66                                 | 596,91       | 1.566,43                                 | 263,12                 |
| Mar      | 7.412,48 | 807,95                                    | 43,89 | 220,92                          | 845,00                  | 68,28                                 | 592,66       | 1.562,76                                 | 259,17                 |
| Abr      | 7.442,40 | 777,61                                    | 46,34 | 217,02                          | 863,88                  | 66,98                                 | 599,69       | 1.536,18                                 | 253,49                 |
| May      | 7.444,07 | 713,75                                    | 50,15 | 219,21                          | 848,82                  | 66,21                                 | 610,88       | 1.548,70                                 | 249,30                 |
| Jun      | 7.482,85 | 676,20                                    | 49,91 | 213,15                          | 872,21                  | 59,93                                 | 610,03       | 1.566,16                                 | 250,44                 |
| Jul      | 7.445,47 | 653,92                                    | 52,62 | 222,41                          | 850,20                  | 58,27                                 | 624,84       | 1.564,45                                 | 255,43                 |
| Ago      | 7.470,63 | 655,15                                    | 52,72 | 223,34                          | 871,28                  | 58,71                                 | 614,20       | 1.545,07                                 | 258,71                 |
| Sep      | 7.488,74 | 658,38                                    | 52,84 | 226,22                          | 881,55                  | 57,83                                 | 610,46       | 1.557,52                                 | 259,18                 |
| Oct      | 7.495,78 | 669,83                                    | 49,28 | 219,52                          | 888,70                  | 56,13                                 | 614,60       | 1.551,38                                 | 252,11                 |
| Nov      | 7.505,34 | 696,33                                    | 48,42 | 219,76                          | 869,25                  | 54,42                                 | 613,52       | 1.529,78                                 | 268,07                 |
| Dic      | 7.564,35 | 735,07                                    | 48,90 | 221,46                          | 842,40                  | 57,94                                 | 620,29       | 1.547,29                                 | 269,38                 |
| 2012 Ene | 7.589,41 | 771,63                                    | 49,25 | 229,17                          | 833,43                  | 57,70                                 | 617,91       | 1.525,31                                 | 276,99                 |
| Feb      | 7.637,39 | 785,46                                    | 49,16 | 232,12                          | 847,07                  | 60,70                                 | 618,10       | 1.553,78                                 | 284,72                 |
| Mar      | 7.612,68 | 770,44                                    | 51,67 | 238,27                          | 862,50                  | 60,57                                 | 612,33       | 1.508,95                                 | 281,72                 |
| Abr      | 7.621,07 | 735,57                                    | 54,55 | 245,83                          | 896,13                  | 59,70                                 | 612,93       | 1.493,83                                 | 270,81                 |
| May      | 7.613,71 | 694,05                                    | 55,28 | 246,71                          | 889,35                  | 57,34                                 | 625,08       | 1.488,06                                 | 259,63                 |
| Jun      | 7.583,24 | 649,52                                    | 54,93 | 249,41                          | 882,44                  | 54,39                                 | 625,31       | 1.497,97                                 | 269,00                 |
| Jul      | 7.551,15 | 633,25                                    | 51,70 | 248,45                          | 869,21                  | 51,80                                 | 619,25       | 1.485,77                                 | 291,07                 |
| Ago      | 7.548,87 | 644,52                                    | 53,11 | 250,40                          | 882,89                  | 51,54                                 | 626,57       | 1.491,84                                 | 283,86                 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

### CUADRO 5.3 Ocupados, por rama de actividad económica (continuación) (1)(2)

(Promedios móviles trimestrales, miles de personas)

|          | Transporte, almacenamiento y comunicaciones | Intermediación financiera | Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler | Administración pública y defensa (4) | Enseñanza | Servicios sociales y de salud | Otras actividades de servicios comunitarios (5) | Hogares privados con servicio doméstico | Organizaciones y organismos extraterritoriales |
|----------|---|---------------------------|--|--------------------------------------|-----------|-------------------------------|---|---|--|
| 2010 Sep | 539,31                                      | 134,07                    | 432,68   | 386,42                               | 514,10    | 310,49                        | 253,91  | 495,52                                  | 1,72   |
| Oct      | 535,03                                      | 128,55                    | 445,35   | 384,83                               | 521,00    | 306,41                        | 244,14  | 480,98                                  | 1,84   |
| Nov      | 529,54                                      | 125,03                    | 427,50   | 390,69                               | 512,96    | 309,19                        | 240,03  | 488,33                                  | 1,54   |
| Dic      | 537,69                                      | 118,17                    | 441,37   | 379,52                               | 508,29    | 302,46                        | 241,81  | 481,88                                  | 2,46   |
| 2011 Ene | 530,22                                      | 114,62                    | 461,93   | 377,86                               | 487,55    | 301,81                        | 234,44  | 480,36                                  | 2,71   |
| Feb      | 534,15                                      | 111,68                    | 483,44   | 380,13                               | 457,67    | 303,28                        | 240,79  | 467,89                                  | 3,65   |
| Mar      | 518,62                                      | 123,75                    | 501,01   | 380,32                               | 461,30    | 304,64                        | 237,03  | 482,66                                  | 2,51   |
| Abr      | 527,78                                      | 122,26                    | 504,00   | 385,99                               | 487,23    | 307,99                        | 255,09  | 487,97                                  | 2,94   |
| May      | 541,87                                      | 123,35                    | 496,16   | 383,17                               | 521,02    | 313,41                        | 253,55  | 502,62                                  | 1,91   |
| Jun      | 559,63                                      | 125,19                    | 502,05   | 380,36                               | 532,77    | 318,30                        | 260,46  | 504,18                                  | 1,88   |
| Jul      | 553,89                                      | 123,69                    | 498,33   | 375,33                               | 535,86    | 329,54                        | 245,79  | 499,97                                  | 0,92   |
| Ago      | 551,09                                      | 120,98                    | 490,27   | 389,05                               | 541,51    | 336,44                        | 251,48  | 509,11                                  | 1,53   |
| Sep      | 553,80                                      | 118,20                    | 471,26   | 403,56                               | 537,33    | 334,36                        | 246,60  | 519,01                                  | 1,66   |
| Oct      | 546,30                                      | 119,89                    | 476,79   | 402,88                               | 531,72    | 336,58                        | 245,69  | 532,09                                  | 2,27   |
| Nov      | 543,30                                      | 123,59                    | 492,81   | 417,70                               | 534,89    | 330,81                        | 241,28  | 519,70                                  | 1,71   |
| Dic      | 535,87                                      | 125,34                    | 497,44   | 432,33                               | 530,23    | 332,00                        | 244,79  | 521,46                                  | 2,16   |
| 2012 Ene | 544,27                                      | 132,74                    | 494,57   | 443,05                               | 519,80    | 342,34                        | 240,22  | 509,30                                  | 1,73   |
| Feb      | 541,18                                      | 138,09                    | 504,76   | 436,41                               | 503,97    | 354,95                        | 226,10  | 498,91                                  | 1,89   |
| Mar      | 540,73                                      | 138,33                    | 528,12   | 431,03                               | 512,09    | 356,51                        | 223,49  | 493,74                                  | 2,19   |
| Abr      | 538,96                                      | 136,80                    | 528,87   | 445,70                               | 522,26    | 345,87                        | 226,59  | 504,66                                  | 2,00   |
| May      | 562,09                                      | 133,20                    | 503,91   | 458,54                               | 550,24    | 337,79                        | 234,85  | 515,35                                  | 2,24   |
| Jun      | 567,81                                      | 133,72                    | 486,14   | 452,06                               | 557,77    | 348,03                        | 236,95  | 516,09                                  | 1,71   |
| Jul      | 588,79                                      | 131,62                    | 469,58   | 447,79                               | 567,26    | 347,75                        | 238,18  | 507,56                                  | 2,14   |
| Ago      | 566,75                                      | 131,09                    | 462,75   | 434,00                               | 571,93    | 350,25                        | 238,02  | 507,10                                  | 2,25   |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)



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

(Miles de personas)

|          | Total  | Agricultura ganadería caza y silvicultura | Pesca | Explotación de minas y canteras | Industria manufacturera | Suministro de electricidad gas y agua | Construcción | Comercio al por mayor y al por menor (3) | Hoteles y restaurantes |
|----------|--------|---|-------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------|--|------------------------|
| 2010 Sep | 560,14 | 46,62                                     | 3,17  | 12,51                           | 61,64                   | 3,41                                  | 83,61        | 96,44                                    | 40,00                  |
| Oct      | 527,68 | 40,01                                     | 2,99  | 12,65                           | 58,36                   | 3,61                                  | 75,71        | 93,27                                    | 39,13                  |
| Nov      | 485,11 | 34,13                                     | 3,20  | 12,15                           | 54,70                   | 3,53                                  | 67,77        | 89,28                                    | 29,46                  |
| Dic      | 477,99 | 33,54                                     | 3,37  | 11,29                           | 53,67                   | 1,62                                  | 60,77        | 96,71                                    | 30,36                  |
| 2011 Ene | 485,42 | 31,87                                     | 3,43  | 12,23                           | 47,79                   | 1,74                                  | 61,73        | 97,75                                    | 27,03                  |
| Feb      | 486,22 | 31,35                                     | 3,56  | 11,99                           | 44,47                   | 1,30                                  | 63,97        | 96,77                                    | 25,83                  |
| Mar      | 505,56 | 30,38                                     | 3,14  | 13,24                           | 48,23                   | 2,85                                  | 60,20        | 105,30                                   | 25,84                  |
| Abr      | 500,80 | 34,86                                     | 2,43  | 12,48                           | 49,41                   | 5,25                                  | 57,01        | 108,36                                   | 28,95                  |
| May      | 514,99 | 45,41                                     | 1,81  | 12,03                           | 49,75                   | 5,96                                  | 52,86        | 117,04                                   | 33,02                  |
| Jun      | 515,66 | 54,43                                     | 0,99  | 12,45                           | 54,03                   | 4,60                                  | 56,16        | 112,48                                   | 31,83                  |
| Jul      | 531,52 | 57,54                                     | 2,29  | 12,21                           | 55,80                   | 2,19                                  | 60,17        | 114,33                                   | 35,89                  |
| Ago      | 530,81 | 51,00                                     | 2,17  | 12,04                           | 65,00                   | 2,16                                  | 65,31        | 110,74                                   | 33,89                  |
| Sep      | 534,98 | 50,01                                     | 2,40  | 12,65                           | 57,85                   | 2,41                                  | 65,43        | 113,14                                   | 39,69                  |
| Oct      | 526,13 | 47,46                                     | 1,06  | 12,53                           | 56,17                   | 2,49                                  | 60,93        | 119,91                                   | 35,60                  |
| Nov      | 500,67 | 44,34                                     | 1,63  | 12,71                           | 45,48                   | 2,06                                  | 54,36        | 121,30                                   | 35,37                  |
| Dic      | 444,39 | 33,36                                     | 1,63  | 9,95                            | 40,85                   | 1,53                                  | 52,03        | 108,64                                   | 26,37                  |
| 2012 Ene | 436,18 | 26,05                                     | 2,12  | 10,47                           | 41,06                   | 3,30                                  | 50,20        | 105,67                                   | 24,09                  |
| Feb      | 418,87 | 27,31                                     | 2,03  | 10,04                           | 42,80                   | 3,33                                  | 48,12        | 94,56                                    | 18,98                  |
| Mar      | 459,79 | 29,09                                     | 2,62  | 10,17                           | 48,07                   | 4,41                                  | 44,46        | 101,88                                   | 22,55                  |
| Abr      | 466,65 | 37,62                                     | 2,68  | 9,30                            | 49,73                   | 2,61                                  | 45,46        | 102,58                                   | 29,50                  |
| May      | 494,47 | 43,92                                     | 2,34  | 8,81                            | 50,51                   | 2,78                                  | 50,98        | 110,89                                   | 36,06                  |
| Jun      | 483,03 | 51,45                                     | 1,99  | 8,43                            | 46,72                   | 2,42                                  | 57,70        | 104,33                                   | 35,45                  |
| Jul      | 482,03 | 50,28                                     | 1,43  | 9,36                            | 53,57                   | 3,63                                  | 58,74        | 94,80                                    | 29,92                  |
| Ago      | 476,16 | 45,89                                     | 1,43  | 9,51                            | 48,70                   | 4,68                                  | 61,59        | 91,62                                    | 26,87                  |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

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

(Miles de personas)

|          | Transporte, almacenamiento y comunicaciones | Intermediación financiera | Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler | Administración pública y defensa (4) | Enseñanza | Servicios sociales y de salud | Otras actividades de servicios comunitarios (5) | Hogares privados con servicio doméstico | Organizaciones y organismos extraterritoriales |
|----------|---|---------------------------|--|--------------------------------------|-----------|-------------------------------|---|---|--|
| 2010 Sep | 32,93                                       | 14,70                     | 58,77  | 20,19                                | 18,55     | 14,75                         | 11,71   | 40,92                                   | 0,20   |
| Oct      | 29,65                                       | 10,75                     | 54,82  | 17,58                                | 19,12     | 17,80                         | 13,98   | 38,03                                   | 0,21   |
| Nov      | 23,02                                       | 10,84                     | 52,86  | 17,56                                | 19,47     | 16,95                         | 13,21   | 36,76                                   | 0,23   |
| Dic      | 24,12                                       | 13,46                     | 44,14  | 19,97                                | 21,09     | 14,93                         | 12,88   | 36,07                                   | 0,00   |
| 2011 Ene | 30,57                                       | 11,96                     | 43,48  | 25,42                                | 26,17     | 15,63                         | 11,17   | 36,72                                   | 0,74   |
| Feb      | 30,58                                       | 11,00                     | 39,83  | 28,85                                | 31,96     | 15,84                         | 12,59   | 35,57                                   | 0,75   |
| Mar      | 26,93                                       | 5,68                      | 45,49  | 29,57                                | 36,75     | 16,94                         | 13,88   | 40,40                                   | 0,76   |
| Abr      | 23,94                                       | 6,75                      | 42,90  | 27,07                                | 32,60     | 14,84                         | 15,71   | 38,22                                   | 0,00   |
| May      | 26,51                                       | 6,98                      | 42,71  | 25,63                                | 27,55     | 15,73                         | 13,15   | 38,62                                   | 0,23   |
| Jun      | 29,30                                       | 7,41                      | 38,38  | 25,13                                | 23,59     | 16,29                         | 13,29   | 35,05                                   | 0,23   |
| Jul      | 32,98                                       | 7,65                      | 39,60  | 22,59                                | 22,01     | 14,97                         | 13,91   | 37,15                                   | 0,24   |
| Ago      | 33,03                                       | 7,51                      | 43,42  | 19,14                                | 24,72     | 12,99                         | 14,33   | 33,36                                   | 0,00   |
| Sep      | 38,11                                       | 7,50                      | 39,51  | 19,51                                | 25,65     | 12,13                         | 17,61   | 31,36                                   | 0,00   |
| Oct      | 33,29                                       | 6,23                      | 42,50  | 17,78                                | 23,74     | 16,08                         | 15,59   | 34,76                                   | 0,00   |
| Nov      | 31,37                                       | 6,44                      | 41,29  | 18,42                                | 20,39     | 14,85                         | 15,37   | 35,27                                   | 0,00   |
| Dic      | 25,27                                       | 5,08                      | 41,92  | 15,86                                | 18,56     | 13,96                         | 14,16   | 35,21                                   | 0,00   |
| 2012 Ene | 27,06                                       | 7,64                      | 40,85  | 14,95                                | 26,85     | 11,10                         | 15,01   | 29,77                                   | 0,00   |
| Feb      | 27,25                                       | 5,55                      | 40,01  | 14,78                                | 28,81     | 12,20                         | 15,21   | 27,90                                   | 0,00   |
| Mar      | 28,15                                       | 11,67                     | 43,69  | 18,56                                | 34,00     | 14,42                         | 16,23   | 29,81                                   | 0,00   |
| Abr      | 26,24                                       | 12,21                     | 40,03  | 19,86                                | 30,51     | 13,15                         | 15,95   | 29,23                                   | 0,00   |
| May      | 26,26                                       | 12,36                     | 41,58  | 21,88                                | 26,34     | 13,54                         | 15,68   | 30,53                                   | 0,00   |
| Jun      | 26,82                                       | 11,87                     | 40,05  | 22,48                                | 20,36     | 11,28                         | 14,57   | 27,13                                   | 0,00   |
| Jul      | 27,53                                       | 10,23                     | 41,51  | 24,72                                | 19,07     | 14,65                         | 16,37   | 25,92                                   | 0,31   |
| Ago      | 28,35                                       | 9,98                      | 44,46  | 27,16                                | 22,76     | 12,34                         | 15,56   | 24,89                                   | 0,37   |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).



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

(Promedios móviles trimestrales, miles de personas)

|          | Total    | Miembros del poder ejecutivo y de los cuerpos legislativos y personal directivo de la administración pública y de empresas | Profesionales científicos e intelectuales | Técnicos y profesionales de nivel medio | Empleados de oficina | Trabajadores de los servicios y vendedores de comercios y mercado | Agricultores y trabajadores calificados aporpecuarios y pesqueros | Oficiales, operarios y artesanos de artes mecánicas y de otros oficios | Operadores de instalaciones y máquinas y montadores | Trabajadores no calificados | Otros no identificados |
|----------|----------|--|---|---|----------------------|---|---|--|---|-----------------------------|------------------------|
| 2010 Sep | 7.212,26 | 169,45   | 691,53                                    | 777,99                                  | 647,00               | 1.168,07  | 284,88  | 1.064,49   | 643,56  | 1.717,91                    | 47,37                  |
| Oct      | 7.240,79 | 167,38   | 701,41                                    | 781,84                                  | 666,70               | 1.137,60  | 285,53  | 1.076,60   | 649,42  | 1.725,44                    | 48,88                  |
| Nov      | 7.311,22 | 180,96   | 702,47                                    | 759,00                                  | 676,46               | 1.157,45  | 285,90  | 1.090,93   | 646,07  | 1.763,43                    | 48,56                  |
| Dic      | 7.353,83 | 166,54   | 703,42                                    | 759,76                                  | 670,34               | 1.159,14  | 294,82  | 1.069,83   | 645,01  | 1.835,50                    | 49,47                  |
| 2011 Ene | 7.401,87 | 170,60   | 682,03                                    | 757,79                                  | 672,24               | 1.169,34  | 296,91  | 1.065,26   | 649,20  | 1.888,15                    | 50,34                  |
| Feb      | 7.404,07 | 172,39   | 669,13                                    | 768,15                                  | 681,12               | 1.140,54  | 300,58  | 1.031,25   | 677,97  | 1.910,51                    | 52,43                  |
| Mar      | 7.412,48 | 179,06   | 692,77                                    | 771,21                                  | 685,14               | 1.115,23  | 289,57  | 1.017,64   | 685,76  | 1.923,41                    | 52,70                  |
| Abr      | 7.442,40 | 181,80   | 719,70                                    | 774,26                                  | 684,43               | 1.112,61  | 280,36  | 1.025,71   | 693,81  | 1.916,11                    | 53,62                  |
| May      | 7.444,07 | 174,69   | 746,94                                    | 801,08                                  | 662,32               | 1.134,15  | 267,64  | 1.045,84   | 695,12  | 1.862,65                    | 53,64                  |
| Jun      | 7.482,85 | 172,50   | 754,83                                    | 830,49                                  | 665,44               | 1.147,60  | 269,84  | 1.067,36   | 699,53  | 1.824,17                    | 51,11                  |
| Jul      | 7.445,47 | 148,77   | 758,51                                    | 841,72                                  | 662,00               | 1.140,56  | 277,82  | 1.064,88   | 683,47  | 1.812,98                    | 54,76                  |
| Ago      | 7.470,63 | 150,78   | 774,75                                    | 814,31                                  | 667,50               | 1.133,35  | 288,62  | 1.064,92   | 670,12  | 1.850,82                    | 55,45                  |
| Sep      | 7.488,74 | 149,95   | 768,61                                    | 788,07                                  | 677,01               | 1.152,89  | 296,67  | 1.056,93   | 682,96  | 1.855,55                    | 60,11                  |
| Oct      | 7.495,78 | 166,17   | 768,04                                    | 763,42                                  | 670,71               | 1.148,16  | 301,22  | 1.064,45   | 678,64  | 1.875,68                    | 59,30                  |
| Nov      | 7.505,34 | 160,00   | 761,68                                    | 769,51                                  | 671,73               | 1.155,49  | 308,05  | 1.060,36   | 675,63  | 1.881,07                    | 61,81                  |
| Dic      | 7.564,35 | 151,68   | 770,50                                    | 785,40                                  | 675,86               | 1.162,63  | 303,89  | 1.063,60   | 669,80  | 1.917,12                    | 63,86                  |
| 2012 Ene | 7.589,41 | 159,37   | 771,04                                    | 805,54                                  | 683,73               | 1.123,16  | 303,25  | 1.047,96   | 683,13  | 1.951,20                    | 61,04                  |
| Feb      | 7.637,39 | 162,83   | 790,36                                    | 810,39                                  | 685,76               | 1.115,61  | 304,75  | 1.034,95   | 693,44  | 1.978,88                    | 60,42                  |
| Mar      | 7.612,68 | 171,83   | 807,55                                    | 803,29                                  | 677,02               | 1.080,25  | 305,83  | 1.045,50   | 693,69  | 1.967,15                    | 60,56                  |
| Abr      | 7.621,07 | 172,30   | 796,56                                    | 810,53                                  | 672,72               | 1.096,25  | 305,05  | 1.066,91   | 711,95  | 1.925,31                    | 63,49                  |
| May      | 7.613,71 | 173,32   | 798,99                                    | 810,74                                  | 689,22               | 1.079,00  | 305,70  | 1.084,78   | 726,08  | 1.882,94                    | 62,94                  |
| Jun      | 7.583,24 | 163,21   | 796,85                                    | 824,98                                  | 690,25               | 1.103,72  | 301,25  | 1.103,13   | 723,86  | 1.814,90                    | 61,08                  |
| Jul      | 7.551,15 | 163,76   | 811,38                                    | 790,29                                  | 703,13               | 1.099,41  | 301,94  | 1.113,20   | 713,86  | 1.790,62                    | 63,56                  |
| Ago      | 7.548,87 | 170,83   | 818,16                                    | 765,34                                  | 696,02               | 1.120,25  | 308,69  | 1.122,37   | 703,99  | 1.783,21                    | 60,00                  |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

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

(Miles de personas)

|            | Población de 14 años y más | Fuerza de trabajo |          |             |          |                                | Tasa de cesantía | Tasa de desocupación |
|------------|----------------------------|-------------------|----------|-------------|----------|--------------------------------|------------------|----------------------|
|            |                            | Total             | Ocupados | Desocupados | Cesantes | Buscan trabajo por primera vez |                  |                      |
| 2008 Prom. | 4.718,1                    | 2.800,2           | 2.559,0  | 241,2       | 214,5    | 26,7                           | 7,7              | 8,6                  |
| 2009 Prom. | 4.785,8                    | 2.826,7           | 2.500,2  | 326,5       | 288,8    | 37,6                           | 10,2             | 11,6                 |
| 2010 Prom. | 4.850,3                    | 2.869,9           | 2.613,7  | 256,2       | 225,5    | 30,6                           | 7,9              | 8,9                  |
| 2011 Prom. | 4.902,6                    | 2.938,9           | 2.716,9  | 222,0       | 197,7    | 24,3                           | 6,7              | 7,6                  |
| 2010 III   | 4.857,6                    | 2.858,9           | 2.625,4  | 233,5       | 204,8    | 28,7                           | 7,2              | 8,2                  |
| IV         | 4.870,4                    | 2.913,0           | 2.682,4  | 230,6       | 196,0    | 34,6                           | 6,7              | 7,9                  |
| 2011 I     | 4.883,3                    | 2.938,2           | 2.683,7  | 254,5       | 229,5    | 25,0                           | 7,8              | 8,7                  |
| II         | 4.896,1                    | 2.918,7           | 2.682,4  | 236,4       | 215,3    | 21,1                           | 7,4              | 8,1                  |
| III        | 4.908,9                    | 2.930,1           | 2.716,4  | 213,6       | 189,6    | 24,1                           | 6,5              | 7,3                  |
| IV         | 4.921,7                    | 2.968,3           | 2.783,9  | 184,3       | 157,3    | 27,0                           | 5,3              | 6,2                  |
| 2012 I     | 4.934,6                    | 2.982,0           | 2.744,1  | 237,9       | 213,1    | 24,8                           | 7,2              | 8,0                  |
| II         | 4.947,4                    | 2.997,4           | 2.782,3  | 215,1       | 191,5    | 23,6                           | 6,4              | 7,2                  |

Fuente: Universidad de Chile.



### CUADRO 5.8 Índices de remuneraciones

(base 2009=100)

|            | Índice general de remuneraciones por hora (1) |                                 |          |                                 | Índice de costo de la mano de obra por hora |                                 |          |                                 |
|------------|---|---------------------------------|----------|---------------------------------|---|---------------------------------|----------|---------------------------------|
|            | Nominal                                       |                                 | Real (2) |                                 | Nominal                                     |                                 | Real (3) |                                 |
|            | Índice  | Variac. porcent.<br>en 12 meses | Índice   | Variac. porcent.<br>en 12 meses | Índice                                      | Variac. porcent.<br>en 12 meses | Índice   | Variac. porcent.<br>en 12 meses |
| 2008 Prom. |   |                                 |          |                                 |   |                                 |          |                                 |
| 2009 Prom. | 100,01  |                                 | 100,01   |                                 | 100,01                                      |                                 | 100,01   |                                 |
| 2010 Prom. | 103,63  | 3,6                             | 102,18   | 2,2                             | 104,43                                      | 4,4                             | 102,96   | 3,0                             |
| 2011 Prom. | 109,77  | 5,9                             | 104,73   | 2,5                             | 111,60                                      | 6,9                             | 106,46   | 3,4                             |
| 2010 Sep   | 104,92  | 4,2                             | 102,68   | 2,3                             | 106,06                                      | 5,1                             | 103,80   | 3,2                             |
| Oct        | 105,23  | 4,7                             | 102,88   | 2,7                             | 106,22                                      | 5,5                             | 103,85   | 3,5                             |
| Nov        | 105,44  | 4,5                             | 103,02   | 2,0                             | 106,59                                      | 5,5                             | 104,14   | 3,0                             |
| Dic        | 106,49  | 4,7                             | 103,93   | 1,7                             | 108,20                                      | 5,9                             | 105,60   | 2,9                             |
| 2011 Ene   | 107,10  | 5,7                             | 104,22   | 2,9                             | 108,37                                      | 6,7                             | 105,46   | 3,9                             |
| Feb        | 107,61  | 5,8                             | 104,49   | 3,1                             | 108,69                                      | 6,5                             | 105,54   | 3,7                             |
| Mar        | 107,99  | 6,3                             | 104,06   | 2,8                             | 109,52                                      | 7,4                             | 105,53   | 3,8                             |
| Abr        | 108,59  | 5,9                             | 104,31   | 2,6                             | 110,12                                      | 6,7                             | 105,78   | 3,4                             |
| May        | 108,46  | 5,3                             | 103,77   | 2,0                             | 110,12                                      | 6,2                             | 105,36   | 2,9                             |
| Jun        | 109,14  | 5,8                             | 104,24   | 2,2                             | 110,68                                      | 6,5                             | 105,71   | 2,9                             |
| Jul        | 110,06  | 5,9                             | 104,98   | 2,9                             | 111,95                                      | 7,2                             | 106,78   | 4,1                             |
| Ago        | 110,46  | 6,1                             | 105,20   | 2,8                             | 112,47                                      | 7,2                             | 107,11   | 3,8                             |
| Sep        | 111,20  | 6,0                             | 105,38   | 2,6                             | 113,50                                      | 7,0                             | 107,56   | 3,6                             |
| Oct        | 111,40  | 5,9                             | 105,06   | 2,1                             | 113,50                                      | 6,9                             | 107,04   | 3,1                             |
| Nov        | 111,88  | 6,1                             | 105,18   | 2,1                             | 114,03                                      | 7,0                             | 107,20   | 2,9                             |
| Dic        | 113,24  | 6,3                             | 105,81   | 1,8                             | 116,01                                      | 7,2                             | 108,40   | 2,6                             |
| 2012 Ene   | 114,20  | 6,6                             | 106,65   | 2,3                             | 116,75                                      | 7,7                             | 109,00   | 3,4                             |
| Feb        | 114,41  | 6,3                             | 106,40   | 1,8                             | 116,70                                      | 7,4                             | 108,53   | 2,8                             |
| Mar        | 115,11  | 6,6                             | 106,88   | 2,7                             | 117,67                                      | 7,4                             | 109,26   | 3,5                             |
| Abr        | 115,19  | 6,1                             | 106,89   | 2,5                             | 117,89                                      | 7,1                             | 109,40   | 3,4                             |
| May        | 115,46  | 6,5                             | 107,12   | 3,2                             | 118,28                                      | 7,4                             | 109,74   | 4,2                             |
| Jun        | 115,71  | 6,0                             | 107,67   | 3,3                             | 118,60                                      | 7,2                             | 110,36   | 4,4                             |
| Jul        | 117,03  | 6,3                             | 108,90   | 3,7                             | 119,79                                      | 7,0                             | 111,47   | 4,4                             |
| Ago        | 117,65  | 6,5                             | 109,25   | 3,8                             | 120,51                                      | 7,1                             | 111,91   | 4,5                             |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

## VI. PRECIOS



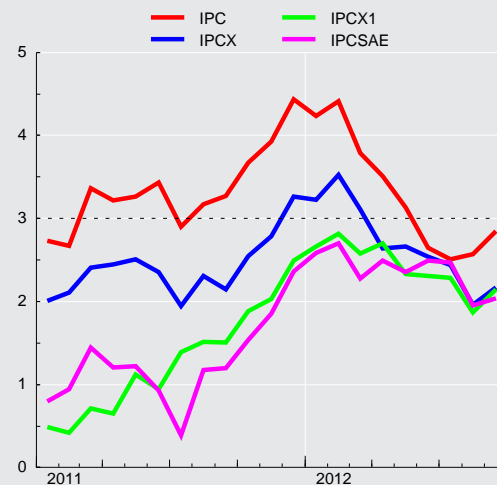
### CUADRO 6.1 Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) y medidas subyacentes (1)

(Base 2009=100)

|            | IPC (2) |                      |          | IPCX (3) |                      |          | IPCX1 (4) |                      |          | IPCSAE (5) |                      |          |
|------------|---------|----------------------|----------|----------|----------------------|----------|-----------|----------------------|----------|------------|----------------------|----------|
|            | Índice  | Variación porcentual |          | Índice   | Variación porcentual |          | Índice    | Variación porcentual |          | Índice     | Variación porcentual |          |
|            |         | En el mes            | 12 meses |          | En el mes            | 12 meses |           | En el mes            | 12 meses |            | En el mes            | 12 meses |
| 2009 Prom. | 100,00  | --                   | --       | 100,00   | --                   | --       | 100,00    | --                   | --       | 100,00     | --                   | --       |
| 2010 Prom. | 101,41  | --                   | 1,4      | 100,49   | --                   | 0,5      | 99,30     | --                   | -0,7     | 100,53     | --                   | 0,5      |
| 2011 Prom. | 104,80  | --                   | 3,3      | 102,91   | --                   | 2,4      | 100,56    | --                   | 1,3      | 101,79     | --                   | 1,3      |
| 2011 Jun   | 104,70  | 0,2                  | 3,4      | 102,73   | 0,1                  | 2,4      | 100,43    | 0,1                  | 0,9      | 101,58     | -0,1                 | 0,9      |
| Jul        | 104,83  | 0,1                  | 2,9      | 102,93   | 0,2                  | 1,9      | 100,57    | 0,1                  | 1,4      | 101,66     | 0,1                  | 0,4      |
| Ago        | 105,00  | 0,2                  | 3,2      | 103,16   | 0,2                  | 2,3      | 100,70    | 0,1                  | 1,5      | 101,77     | 0,1                  | 1,2      |
| Sep        | 105,52  | 0,5                  | 3,3      | 103,45   | 0,3                  | 2,1      | 101,02    | 0,3                  | 1,5      | 102,15     | 0,4                  | 1,2      |
| Oct        | 106,03  | 0,5                  | 3,7      | 103,77   | 0,3                  | 2,5      | 101,26    | 0,2                  | 1,9      | 102,30     | 0,1                  | 1,5      |
| Nov        | 106,37  | 0,3                  | 3,9      | 103,93   | 0,2                  | 2,8      | 101,21    | -0,1                 | 2,0      | 102,39     | 0,1                  | 1,9      |
| Dic        | 107,02  | 0,6                  | 4,4      | 104,68   | 0,7                  | 3,3      | 101,82    | 0,6                  | 2,5      | 103,04     | 0,6                  | 2,4      |
| 2012 Ene   | 107,11  | 0,1                  | 4,2      | 104,78   | 0,1                  | 3,2      | 102,16    | 0,3                  | 2,7      | 103,41     | 0,4                  | 2,6      |
| Feb        | 107,53  | 0,4                  | 4,4      | 105,29   | 0,5                  | 3,5      | 102,52    | 0,4                  | 2,8      | 103,88     | 0,5                  | 2,7      |
| Mar        | 107,70  | 0,2                  | 3,8      | 105,25   | -0,0                 | 3,1      | 102,57    | 0,1                  | 2,6      | 103,82     | -0,1                 | 2,3      |
| Abr        | 107,76  | 0,1                  | 3,5      | 105,03   | -0,2                 | 2,6      | 102,77    | 0,2                  | 2,7      | 104,02     | 0,2                  | 2,5      |
| May        | 107,79  | 0,0                  | 3,1      | 105,34   | 0,3                  | 2,7      | 102,71    | -0,1                 | 2,3      | 104,03     | 0,0                  | 2,4      |
| Jun        | 107,47  | -0,3                 | 2,7      | 105,34   | -0,0                 | 2,5      | 102,74    | 0,0                  | 2,3      | 104,11     | 0,1                  | 2,5      |
| Jul        | 107,46  | -0,0                 | 2,5      | 105,44   | 0,1                  | 2,4      | 102,87    | 0,1                  | 2,3      | 104,17     | 0,1                  | 2,5      |
| Ago        | 107,69  | 0,2                  | 2,6      | 105,18   | -0,2                 | 2,0      | 102,58    | -0,3                 | 1,9      | 103,76     | -0,4                 | 2,0      |
| Sep        | 108,52  | 0,8                  | 2,8      | 105,69   | 0,5                  | 2,2      | 103,19    | 0,6                  | 2,1      | 104,23     | 0,5                  | 2,0      |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

IPC, IPCX, IPCX1, IPCSAE  
(variación anual)





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

(Base 2009=100)

|      |       | IPCT (6) |                      |          | IPCN (7) |                      |          | IPC de frutas y verduras frescas (8) |                      |          | IPC de combustibles (9) |                      |          |
|------|-------|----------|----------------------|----------|----------|----------------------|----------|--------------------------------------|----------------------|----------|-------------------------|----------------------|----------|
|      |       | Índice   | Variación porcentual |          | Índice   | Variación porcentual |          | Índice                               | Variación porcentual |          | Índice                  | Variación porcentual |          |
|      |       |          | En el mes            | 12 meses |          | En el mes            | 12 meses |                                      | En el mes            | 12 meses |                         | En el mes            | 12 meses |
| 2009 | Prom. | 100,00   | --                   | --       | 100,00   | --                   | --       | 100,00                               | --                   | --       | 100,00                  | --                   | --       |
| 2010 | Prom. | 98,93    | --                   | -1,1     | 104,86   | --                   | 4,9      | 101,00                               | --                   | 1,1      | 116,39                  | --                   | 16,7     |
| 2011 | Prom. | 101,16   | --                   | 2,2      | 109,86   | --                   | 4,8      | 106,93                               | --                   | 5,9      | 134,05                  | --                   | 15,2     |
| 2011 | Jun   | 101,08   | 0,0                  | 2,3      | 109,72   | 0,3                  | 4,9      | 105,66                               | 1,6                  | 10,9     | 135,75                  | 0,3                  | 15,1     |
|      | Jul   | 101,01   | -0,1                 | 2,5      | 110,14   | 0,4                  | 3,4      | 105,04                               | -0,6                 | 7,5      | 135,17                  | -0,4                 | 14,0     |
|      | Ago   | 101,11   | 0,1                  | 2,0      | 110,40   | 0,2                  | 4,7      | 104,39                               | -0,6                 | 1,5      | 134,82                  | -0,3                 | 16,0     |
|      | Sep   | 101,80   | 0,7                  | 2,5      | 110,69   | 0,3                  | 4,3      | 111,43                               | 6,7                  | 3,9      | 135,78                  | 0,7                  | 19,0     |
|      | Oct   | 102,41   | 0,6                  | 2,9      | 111,07   | 0,3                  | 4,7      | 113,29                               | 1,7                  | 1,9      | 138,64                  | 2,1                  | 20,4     |
|      | Nov   | 102,77   | 0,4                  | 3,2      | 111,37   | 0,3                  | 4,8      | 119,97                               | 5,9                  | 10,1     | 138,51                  | -0,1                 | 16,6     |
|      | Dic   | 102,99   | 0,2                  | 3,8      | 112,61   | 1,1                  | 5,2      | 120,54                               | 0,5                  | 16,0     | 137,60                  | -0,7                 | 15,1     |
| 2012 | Ene   | 102,91   | -0,1                 | 3,6      | 112,95   | 0,3                  | 5,1      | 118,39                               | -1,8                 | 21,0     | 138,69                  | 0,8                  | 10,8     |
|      | Feb   | 103,07   | 0,2                  | 3,6      | 113,73   | 0,7                  | 5,4      | 120,02                               | 1,4                  | 24,0     | 137,01                  | -1,2                 | 8,2      |
|      | Mar   | 103,27   | 0,2                  | 3,0      | 113,87   | 0,1                  | 4,7      | 124,55                               | 3,8                  | 21,2     | 138,51                  | 1,1                  | 5,3      |
|      | Abr   | 102,98   | -0,3                 | 2,4      | 114,40   | 0,5                  | 5,0      | 121,14                               | -2,7                 | 19,3     | 144,63                  | 4,4                  | 8,1      |
|      | May   | 102,94   | -0,0                 | 1,9      | 114,54   | 0,1                  | 4,7      | 118,04                               | -2,6                 | 13,5     | 141,80                  | -2,0                 | 4,8      |
|      | Jun   | 102,08   | -0,8                 | 1,0      | 114,96   | 0,4                  | 4,8      | 117,80                               | -0,2                 | 11,5     | 136,44                  | -3,8                 | 0,5      |
|      | Jul   | 101,61   | -0,5                 | 0,6      | 115,59   | 0,5                  | 4,9      | 122,55                               | 4,0                  | 16,7     | 132,15                  | -3,1                 | -2,2     |
|      | Ago   | 102,39   | 0,8                  | 1,3      | 115,07   | -0,4                 | 4,2      | 126,93                               | 3,6                  | 21,6     | 138,23                  | 4,6                  | 2,5      |
|      | Sep   | 103,40   | 1,0                  | 1,6      | 115,65   | 0,5                  | 4,5      | 136,38                               | 7,4                  | 22,4     | 139,78                  | 1,1                  | 2,9      |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

**CUADRO 6.2**  
Índice de precios al productor (IPP) (1)(2)

(Base anual 2009=100)

|      | IP Agricultura y Ganadería |                     | IP Manufactura |                     | IP Minería |                     | IPDEGA |                     | IPP Industrias |                                |                               |        |
|------|----------------------------|---------------------|----------------|---------------------|------------|---------------------|--------|---------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|--------|
|      | Índice                     | Variación en el mes | Índice         | Variación en el mes | Índice     | Variación en el mes | Índice | Variación en el mes | Índice         | Variación porcentual en el mes | Variación porcentual 12 meses |        |
| 2008 |                            |                     |                |                     |            |                     |        |                     |                |                                |                               |        |
| 2009 | 112,36                     | -5,19               | 98,13          | -0,50               | 131,28     | 4,24                | 91,06  | -0,39               | 114,74         | 2,29                           |                               |        |
| 2010 | 104,32                     | -4,02               | 105,33         | 0,83                | 170,68     | 7,39                | 90,00  | -4,52               | 137,93         | 4,58                           | 20,21                         |        |
| 2011 | 129,86                     | -0,73               | 112,51         | 0,11                | 145,25     | 0,18                | 93,00  | 3,13                | 127,66         | 0,35                           | -7,45                         |        |
| 2010 | Sep                        | 110,97              | 0,18           | 105,62              | -0,92      | 145,23              | 4,64   | 93,61               | 3,78           | 125,11                         | 2,73                          | 13,72  |
|      | Oct                        | 118,35              | 6,65           | 103,46              | -2,05      | 155,60              | 7,14   | 94,08               | 0,50           | 129,74                         | 3,70                          | 17,22  |
|      | Nov                        | 108,69              | -8,16          | 104,46              | 0,97       | 158,94              | 2,15   | 94,26               | 0,19           | 131,89                         | 1,66                          | 17,58  |
|      | Dic                        | 104,32              | -4,02          | 105,33              | 0,83       | 170,68              | 7,39   | 90,00               | -4,52          | 137,93                         | 4,58                          | 20,21  |
| 2011 | Ene                        | 99,89               | -4,25          | 108,88              | 3,37       | 178,29              | 4,46   | 90,14               | 0,16           | 143,26                         | 3,86                          | 20,63  |
|      | Feb                        | 97,10               | -2,79          | 108,62              | -0,24      | 184,02              | 3,21   | 87,83               | -2,56          | 145,92                         | 1,86                          | 26,88  |
|      | Mar                        | 101,60              | 4,63           | 109,38              | 0,70       | 179,01              | -2,72  | 87,63               | -0,23          | 143,57                         | -1,61                         | 18,53  |
|      | Abr                        | 102,03              | 0,42           | 109,48              | 0,09       | 178,83              | -0,10  | 90,08               | 2,80           | 143,76                         | 0,13                          | 15,01  |
|      | May                        | 104,03              | 1,96           | 109,84              | 0,33       | 168,97              | -5,51  | 90,73               | 0,72           | 138,81                         | -3,44                         | 17,97  |
|      | Jun                        | 104,64              | 0,59           | 110,55              | 0,65       | 170,83              | 1,10   | 93,01               | 2,51           | 140,28                         | 1,06                          | 21,92  |
|      | Jul                        | 107,77              | 2,99           | 109,08              | -1,33      | 180,51              | 5,67   | 95,46               | 2,63           | 145,02                         | 3,38                          | 23,90  |
|      | Ago                        | 112,08              | 4,00           | 109,18              | 0,09       | 170,85              | -5,35  | 95,50               | 0,04           | 140,02                         | -3,45                         | 14,98  |
|      | Sep                        | 133,63              | 19,23          | 111,15              | 1,80       | 158,89              | -7,00  | 93,23               | -2,38          | 134,30                         | -4,09                         | 7,35   |
|      | Oct                        | 154,56              | 15,66          | 113,47              | 2,09       | 141,52              | -10,93 | 91,19               | -2,19          | 125,90                         | -6,25                         | -2,96  |
|      | Nov                        | 130,82              | -15,36         | 112,39              | -0,95      | 144,99              | 2,45   | 90,18               | -1,11          | 127,21                         | 1,04                          | -3,55  |
|      | Dic                        | 129,86              | -0,73          | 112,51              | 0,11       | 145,25              | 0,18   | 93,00               | 3,13           | 127,66                         | 0,35                          | -7,45  |
| 2012 | Ene                        | 113,56              | -12,55         | 110,54              | -1,75      | 153,43              | 5,63   | 89,77               | -3,47          | 130,87                         | 2,51                          | -8,65  |
|      | Feb                        | 107,27              | -5,54          | 109,44              | -1,00      | 159,62              | 4,03   | 90,04               | 0,30           | 133,71                         | 2,17                          | -8,37  |
|      | Mar                        | 107,79              | 0,48           | 110,26              | 0,75       | 160,59              | 0,61   | 85,12               | -5,46          | 134,04                         | 0,25                          | -6,64  |
|      | Abr                        | 108,12              | 0,31           | 111,14              | 0,80       | 156,93              | -2,28  | 74,00               | -13,06         | 131,36                         | -2,00                         | -8,63  |
|      | May                        | 110,51              | 2,21           | 112,59              | 1,30       | 150,95              | -3,81  | 84,52               | 14,22          | 129,83                         | -1,16                         | -6,47  |
|      | Jun                        | 117,02              | 5,89           | 112,23              | -0,32      | 142,26              | -5,76  | 84,23               | -0,34          | 125,13                         | -3,62                         | -10,80 |
|      | Jul                        | 123,91              | 5,89           | 110,86              | -1,22      | 144,67              | 1,69   | 84,17               | -0,07          | 125,87                         | 0,59                          | -13,21 |
|      | Ago                        | 122,18              | -1,40          | 109,99              | -0,78      | 142,13              | -1,76  | 82,90               | -1,51          | 124,08                         | -1,42                         | -11,38 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

**CUADRO 6.5**  
**Unidades de Reajustabilidad**

(Pesos)

|          | Unidad de Fomento(1) | Indice de Valor Promedio(2) | Unidad Tributaria Mensual(3) | Tipo de Cambio Acuerdo (4) |
|----------|----------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|
| 2008     | 20.429,09            | 20.909,67                   | 35.773,62                    | 608,14                     |
| 2009     | 21.007,40            | 21.975,17                   | 36.862,32                    | 628,53                     |
| 2010     | 21.171,80            | 22.017,14                   | 37.115,47                    | 650,00                     |
| 2011     | 21.846,38            | 22.648,10                   | 38.291,16                    | 659,96                     |
| 2010 Nov | 21.421,11            | 22.236,76                   | 37.567,00                    | 651,53                     |
| Dic      | 21.445,15            | 22.286,11                   | 37.605,00                    | 656,90                     |
| 2011 Ene | 21.466,63            | 22.329,56                   | 37.643,00                    | 657,11                     |
| Feb      | 21.497,96            | 22.370,43                   | 37.681,00                    | 656,40                     |
| Mar      | 21.556,35            | 22.405,50                   | 37.794,00                    | 654,70                     |
| Abr      | 21.633,36            | 22.453,08                   | 37.870,00                    | 653,68                     |
| May      | 21.773,99            | 22.513,05                   | 38.173,00                    | 654,99                     |
| Jun      | 21.848,67            | 22.582,83                   | 38.288,00                    | 655,73                     |
| Jul      | 21.924,28            | 22.662,56                   | 38.441,00                    | 657,64                     |
| Ago      | 21.964,10            | 22.744,56                   | 38.518,00                    | 657,39                     |
| Sep      | 21.992,35            | 22.820,54                   | 38.557,00                    | 663,35                     |
| Oct      | 22.053,13            | 22.891,61                   | 38.634,00                    | 665,48                     |
| Nov      | 22.160,11            | 22.957,38                   | 38.827,00                    | 668,88                     |
| Dic      | 22.259,95            | 23.026,41                   | 39.021,00                    | 673,86                     |
| 2012 Ene | 22.346,12            | 23.099,44                   | 39.138,00                    | 677,10                     |
| Feb      | 22.447,54            | 23.181,14                   | 39.373,00                    | 677,03                     |
| Mar      | 22.492,50            | 23.265,31                   | 39.412,00                    | 681,34                     |
| Abr      | 22.567,73            | 23.354,51                   | 39.570,00                    | 682,69                     |
| May      | 22.608,96            | 23.430,42                   | 39.649,00                    | 686,51                     |
| Jun      | 22.626,49            | 23.491,69                   | 39.689,00                    | 689,99                     |
| Jul      | 22.609,47            | 23.534,64                   | 39.689,00                    | 693,72                     |
| Ago      | 22.562,02            | 23.551,83                   | 39.570,00                    | 694,19                     |
| Sep      | 22.571,05            | 23.563,06                   | 39.570,00                    | 691,96                     |
| Oct      | 22.650,36            | 23.575,56                   | 39.649,00                    |                            |

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





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

(Valores nominales, último día de cada período)

|          | IGPA (30 Diciembre 1980=100) |                      |             | IPSA (30 Diciembre 2002=100) |                      |             | INTER-10 (28 Diciembre 2007=3.051,83) |                      |             |
|----------|------------------------------|----------------------|-------------|------------------------------|----------------------|-------------|---------------------------------------|----------------------|-------------|
|          | Índice                       | Variación porcentual |             | Índice                       | Variación porcentual |             | Índice                                | Variación porcentual |             |
|          |                              | En el mes            | En 12 meses |                              | En el mes            | En 12 meses |                                       | En el mes            | En 12 meses |
| 2008     | 11.324,1                     | --                   | -19,6       | 2.376,4                      | --                   | -22,1       | 3.305,4                               | --                   | 8,3         |
| 2009     | 16.630,9                     | --                   | 46,9        | 3.581,4                      | --                   | 50,7        | 4.487,7                               | --                   | 35,8        |
| 2010     | 22.979,2                     | --                   | 38,2        | 4.927,5                      | --                   | 37,6        | 5.719,1                               | --                   | 27,4        |
| 2011     | 20.129,8                     | --                   | -12,4       | 4.177,5                      | --                   | -15,2       | 5.373,0                               | --                   | -6,1        |
| 2010 Oct | 22.874,6                     | 2,3                  | 46,1        | 4.912,5                      | 2,4                  | 48,2        | 5.750,4                               | 1,6                  | 42,6        |
| Nov      | 22.927,7                     | 0,2                  | 49,1        | 4.957,0                      | 0,9                  | 52,3        | 5.843,4                               | 1,6                  | 46,1        |
| Dic      | 22.979,2                     | 0,2                  | 38,2        | 4.927,5                      | -0,6                 | 37,6        | 5.719,1                               | -2,1                 | 27,4        |
| 2011 Ene | 22.248,9                     | -3,2                 | 26,5        | 4.673,1                      | -5,2                 | 22,7        | 5.432,8                               | -5,0                 | 16,5        |
| Feb      | 21.229,3                     | -4,6                 | 19,3        | 4.444,6                      | -4,9                 | 16,1        | 5.241,0                               | -3,5                 | 13,4        |
| Mar      | 21.871,9                     | 3,0                  | 24,0        | 4.624,5                      | 4,0                  | 22,9        | 5.435,7                               | 3,7                  | 19,9        |
| Abr      | 22.784,5                     | 4,2                  | 26,3        | 4.822,5                      | 4,3                  | 24,8        | 5.564,1                               | 2,4                  | 20,8        |
| May      | 22.929,0                     | 0,6                  | 26,5        | 4.847,9                      | 0,5                  | 24,7        | 5.717,8                               | 2,8                  | 25,0        |
| Jun      | 22.642,4                     | -1,3                 | 20,1        | 4.795,3                      | -1,1                 | 18,0        | 5.879,2                               | 2,8                  | 23,3        |
| Jul      | 21.166,4                     | -6,5                 | 4,3         | 4.426,0                      | -7,7                 | 1,4         | 5.495,1                               | -6,5                 | 5,1         |
| Ago      | 20.463,4                     | -3,3                 | -3,7        | 4.288,4                      | -3,1                 | -5,2        | 5.454,0                               | -0,7                 | 0,6         |
| Sep      | 18.796,9                     | -8,1                 | -15,9       | 3.888,6                      | -9,3                 | -18,9       | 5.015,7                               | -8,0                 | -11,3       |
| Oct      | 20.711,3                     | 10,2                 | -9,5        | 4.327,3                      | 11,3                 | -11,9       | 5.484,1                               | 9,3                  | -4,6        |
| Nov      | 20.074,2                     | -3,1                 | -12,4       | 4.161,3                      | -3,8                 | -16,1       | 5.297,0                               | -3,4                 | -9,4        |
| Dic      | 20.129,8                     | 0,3                  | -12,4       | 4.177,5                      | 0,4                  | -15,2       | 5.373,0                               | 1,4                  | -6,1        |
| 2012 Ene | 20.454,1                     | 1,6                  | -8,1        | 4.260,8                      | 2,0                  | -8,8        | 5.446,1                               | 1,4                  | 0,2         |
| Feb      | 21.546,2                     | 5,3                  | 1,5         | 4.535,6                      | 6,5                  | 2,0         | 5.723,1                               | 5,1                  | 9,2         |
| Mar      | 22.206,9                     | 3,1                  | 1,5         | 4.671,3                      | 3,0                  | 1,0         | 6.009,1                               | 5,0                  | 10,5        |
| Abr      | 21.925,9                     | -1,3                 | -3,8        | 4.585,8                      | -1,8                 | -4,9        | 5.874,4                               | -2,2                 | 5,6         |
| May      | 20.802,6                     | -5,1                 | -9,3        | 4.318,2                      | -5,8                 | -10,9       | 5.596,7                               | -4,7                 | -2,1        |
| Jun      | 21.079,7                     | 1,3                  | -6,9        | 4.400,1                      | 1,9                  | -8,2        | 5.722,1                               | 2,2                  | -2,7        |
| Jul      | 20.447,9                     | -3,0                 | -3,4        | 4.227,6                      | -3,9                 | -4,5        | 5.418,6                               | -5,3                 | -1,4        |
| Ago      | 20.176,3                     | -1,3                 | -1,4        | 4.155,7                      | -1,7                 | -3,1        | 5.315,0                               | -1,9                 | -2,5        |
| Sep      | 20.551,5                     | 1,9                  | 9,3         | 4.230,4                      | 1,8                  | 8,8         | 5.335,9                               | 0,4                  | 6,4         |

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

## VII. TASAS DE INTERÉS\*

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

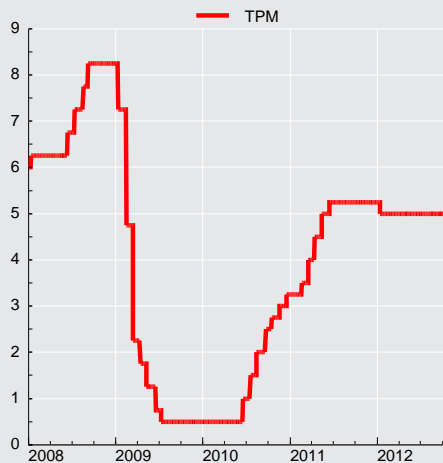


### CUADRO 7.1 Tasas de interés de referencia de la política monetaria (1)(2)

(Tasas reales y nominales anuales, base 360 días)

|             | TPM  | Facilidad permanente de depósito (3) | Facilidad permanente de liquidez (4) | Reserva técnica (5) |
|-------------|------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| 2009 9 Ene  | 7,25 | 7,00                                 | 7,50                                 | 6,25                |
| 13 Feb      | 4,75 | 4,50                                 | 5,00                                 | 3,75                |
| 13 Mar      | 2,25 | 2,00                                 | 2,50                                 | 1,25                |
| 13 Abr      | 1,75 | 1,50                                 | 2,00                                 | 0,75                |
| 8 May       | 1,25 | 1,00                                 | 1,50                                 | 0,25                |
| 17 Jun      | 0,75 | 0,50                                 | 1,00                                 | 0,00                |
| 10 Jul      | 0,50 | 0,25                                 | 0,75                                 | 0,00                |
| 2010 16 Jun | 1,00 | 0,75                                 | 1,25                                 | 0,00                |
| 19 Jul      | 1,50 | 1,25                                 | 1,75                                 | 0,50                |
| 13 Ago      | 2,00 | 1,75                                 | 2,25                                 | 1,00                |
| 21 Sep      | 2,50 | 2,25                                 | 2,75                                 | 1,50                |
| 15 Oct      | 2,75 | 2,50                                 | 3,00                                 | 1,75                |
| 17 Nov      | 3,00 | 2,75                                 | 3,25                                 | 2,00                |
| 17 Dic      | 3,25 | 3,00                                 | 3,50                                 | 2,25                |
| 2011 18 Feb | 3,50 | 3,25                                 | 3,75                                 | 2,50                |
| 18 Mar      | 4,00 | 3,75                                 | 4,25                                 | 3,00                |
| 13 Abr      | 4,50 | 4,25                                 | 4,75                                 | 3,50                |
| 13 May      | 5,00 | 4,75                                 | 5,25                                 | 4,00                |
| 15 Jun      | 5,25 | 5,00                                 | 5,50                                 | 4,25                |
| 2012 13 Ene | 5,00 | 4,75                                 | 5,25                                 | 4,00                |

Tasas de política monetaria  
(porcentaje)





### CUADRO 7.3 Tasas de interés del mercado monetario

(Porcentajes)

|      |       | Tasa interbancaria |        |        | Swap promedio cámara (1) |         | Tasas de depósitos a plazo mercado secundario (2) |        |         |         |          |         |
|------|-------|--------------------|--------|--------|--------------------------|---------|---|--------|---------|---------|----------|---------|
|      |       |                    |        |        | Nominales                |         | Nominales   |        |         |         | Real(UF) |         |
|      |       | Promedio           | Máxima | Mínima | 180 ds.                  | 360 ds. | 30 ds.  | 90 ds. | 180 ds. | 360 ds. | 90 ds.   | 360 ds. |
| 2008 | Prom. | 7,1                | 7,2    | 7,0    | 7,2                      | 7,1     | 7,5   | 7,8    | 8,1     | 8,3     | 2,2      | 3,1     |
| 2009 | Prom. | 1,9                | 2,0    | 1,9    | 1,6                      | 1,9     | 2,0   | 2,1    | 2,4     | 2,8     | 4,1      | 2,5     |
| 2010 | Prom. | 1,4                | 1,5    | 1,3    | 2,1                      | 2,7     | 1,7   | 2,3    | 3,1     | 4,0     | 0,4      | 1,4     |
| 2011 | Prom. | 4,7                | 4,7    | 4,6    | 4,8                      | 4,9     | 5,2   | 5,6    | 5,9     | 6,2     | 2,7      | 2,9     |
| 2010 | Nov   | 2,9                | 3,0    | 2,8    | 3,4                      | 3,7     | 3,2   | 3,9    | 4,8     | 5,5     | 3,8      | 2,8     |
|      | Dic   | 3,1                | 3,2    | 3,0    | 3,5                      | 3,9     | 3,7   | 4,2    | 4,9     | 5,5     | 4,5      | 2,9     |
| 2011 | Ene   | 3,2                | 3,3    | 3,2    | 3,9                      | 4,4     | 3,6   | 4,2    | 5,0     | 5,7     | 2,2      | 2,0     |
|      | Feb   | 3,3                | 3,4    | 3,2    | 4,1                      | 4,6     | 3,8   | 4,5    | 5,2     | 5,9     | 0,9      | 1,8     |
|      | Mar   | 3,7                | 3,8    | 3,7    | 4,6                      | 5,1     | 4,1   | 4,9    | 5,6     | 6,3     | 0,1      | 1,8     |
|      | Abr   | 4,3                | 4,4    | 4,2    | 5,2                      | 5,5     | 4,6   | 5,4    | 6,0     | 6,5     | 0,2      | 2,2     |
|      | May   | 4,8                | 4,9    | 4,7    | 5,3                      | 5,5     | 5,4   | 6,1    | 6,4     | 6,6     | 2,4      | 3,0     |
|      | Jun   | 5,1                | 5,2    | 5,0    | 5,4                      | 5,5     | 5,6   | 6,0    | 6,3     | 6,5     | 2,6      | 3,2     |
|      | Jul   | 5,2                | 5,3    | 5,1    | 5,4                      | 5,5     | 5,7   | 6,0    | 6,2     | 6,5     | 3,7      | 3,4     |
|      | Ago   | 5,3                | 5,3    | 5,1    | 5,1                      | 4,9     | 5,7   | 5,8    | 6,0     | 6,1     | 4,1      | 3,6     |
|      | Sep   | 5,2                | 5,3    | 5,2    | 4,9                      | 4,5     | 5,5   | 5,6    | 5,7     | 5,7     | 3,1      | 3,2     |
|      | Oct   | 5,3                | 5,3    | 5,2    | 4,7                      | 4,3     | 5,7   | 5,7    | 5,8     | 5,8     | 2,7      | 3,3     |
|      | Nov   | 5,2                | 5,3    | 5,2    | 4,7                      | 4,5     | 5,8   | 6,0    | 6,1     | 6,1     | 4,6      | 3,5     |
|      | Dic   | 5,2                | 5,3    | 5,1    | 4,6                      | 4,3     | 6,3   | 6,5    | 6,5     | 6,3     | 5,6      | 3,9     |
| 2012 | Ene   | 5,1                | 5,1    | 5,0    | 4,7                      | 4,4     | 5,4   | 5,6    | 5,8     | 5,8     | 3,6      | 3,2     |
|      | Feb   | 5,0                | 5,0    | 4,9    | 4,7                      | 4,7     | 5,2   | 5,6    | 5,8     | 6,0     | 2,9      | 2,9     |
|      | Mar   | 5,0                | 5,1    | 4,9    | 5,0                      | 5,0     | 5,6   | 6,1    | 6,4     | 6,5     | 2,3      | 2,9     |
|      | Abr   | 5,0                | 5,0    | 4,9    | 5,0                      | 5,1     | 5,5   | 6,1    | 6,4     | 6,6     | 3,6      | 3,3     |
|      | May   | 5,0                | 5,1    | 4,9    | 4,9                      | 4,8     | 5,6   | 6,0    | 6,3     | 6,5     | 4,4      | 3,7     |
|      | Jun   | 5,0                | 5,1    | 4,9    | 4,8                      | 4,6     | 5,6   | 6,1    | 6,2     | 6,4     | 5,8      | 3,9     |
|      | Jul   | 5,0                | 5,0    | 4,9    | 4,7                      | 4,6     | 5,3   | 5,6    | 5,9     | 6,1     | 6,9      | 4,1     |
|      | Ago   | 5,0                | 5,0    | 4,9    | 4,9                      | 4,8     | 5,3   | 5,6    | 5,9     | 6,2     | 3,2      | 3,4     |
|      | Sep   | 5,0                | 5,1    | 5,0    | 4,9                      | 4,8     | 5,6   | 5,9    | 6,3     | 6,5     | 2,4      | 3,3     |
|      | Oct   | 5,0                | 5,1    | 4,9    | 4,9                      | 4,8     | 5,6   | 6,0    | 6,4     | 6,7     | 2,1      | 3,5     |

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

(Porcentajes)

|      |       | Benchmark en pesos |        |        |         | Benchmark en UF |        |        |         |         |         |
|------|-------|--------------------|--------|--------|---------|-----------------|--------|--------|---------|---------|---------|
|      |       | 1 año              | 2 años | 5 años | 10 años | 1 año           | 2 años | 5 años | 10 años | 20 años | 30 años |
| 2008 | Prom. | 7,21               | 7,17   | 6,96   | 6,95    | 2,18            | 2,65   | 2,93   | 3,14    | 3,39    | 3,57    |
| 2009 | Prom. | 2,21               | 2,88   | 4,80   | 5,67    | 1,20            | 1,87   | 2,41   | 2,87    | 3,27    | 3,49    |
| 2010 | Prom. | 3,48               | 4,26   | 5,61   | 6,25    | 0,68            | 1,43   | 2,42   | 2,99    | 3,37    | 3,52    |
| 2011 | Prom. | 5,43               | 5,53   | 5,80   | 5,97    | 2,08            | 2,18   | 2,49   | 2,78    | 3,06    | 3,16    |
| 2010 | Nov   | 4,50               | 4,88   | 5,77   | 6,17    | 1,82            | 1,97   | 2,65   | 2,99    | 3,25    | 3,38    |
|      | Dic   | 4,72               | 5,10   | 5,77   | 6,11    | 1,91            | 2,13   | 2,66   | 2,91    | 3,13    | 3,25    |
| 2011 | Ene   | 5,17               | 5,70   | 6,17   | 6,56    | 1,55            | 1,71   | 2,77   | 3,18    | 3,38    | 3,48    |
|      | Feb   | 5,70               | 5,87   | 6,60   | 6,87    | 1,30            | 1,58   | 2,65   | 3,16    | 3,42    | 3,52    |
|      | Mar   | 5,71               | 5,86   | 6,46   | 6,58    | 1,24            | 1,60   | 2,43   | 2,92    | 3,20    | 3,30    |
|      | Abr   | 5,94               | 6,04   | 6,35   | 6,42    | 1,60            | 1,89   | 2,47   | 2,87    | 3,08    | 3,16    |
|      | May   | 5,92               | 6,01   | 6,22   | 6,28    | 2,08            | 2,33   | 2,61   | 2,89    | 3,08    | 3,17    |
|      | Jun   | 5,92               | 5,99   | 6,19   | 6,27    | 2,30            | 2,45   | 2,62   | 2,91    | 3,14    | 3,23    |
|      | Jul   | 5,84               | 5,99   | 6,10   | 6,18    | 2,61            | 2,69   | 2,73   | 2,91    | 3,13    | 3,23    |
|      | Ago   | 5,48               | 5,41   | 5,49   | 5,57    | 2,61            | 2,64   | 2,57   | 2,62    | 2,83    | 2,91    |
|      | Sep   | 4,85               | 4,88   | 4,93   | 5,05    | 2,12            | 2,11   | 2,00   | 2,24    | 2,68    | 2,83    |
|      | Oct   | 4,71               | 4,70   | 4,83   | 5,10    | 2,12            | 2,08   | 2,04   | 2,35    | 2,81    | 2,91    |
|      | Nov   | 5,01               | 5,00   | 5,21   | 5,46    | 2,63            | 2,48   | 2,50   | 2,72    | 3,02    | 3,11    |
|      | Dic   | 4,94               | 4,94   | 5,04   | 5,29    | 2,73            | 2,56   | 2,47   | 2,60    | 2,89    | 3,01    |
| 2012 | Ene   | 4,84               | 4,80   | 4,93   | 5,07    | 2,14            | 2,15   | 2,19   | 2,38    | 2,72    | 2,87    |
|      | Feb   | 5,01               | 5,07   | 5,14   | 5,29    | 2,10            | 2,07   | 2,17   | 2,36    | 2,72    | 2,88    |
|      | Mar   | 5,35               | 5,49   | 5,61   | 5,79    | 2,08            | 2,11   | 2,35   | 2,57    | 2,80    | 2,95    |
|      | Abr   | 5,47               | 5,53   | 5,71   | 5,82    | 2,38            | 2,41   | 2,45   | 2,58    | 2,82    | 2,92    |
|      | May   | 5,20               | 5,24   | 5,43   | 5,51    | 2,51            | 2,42   | 2,32   | 2,44    | 2,69    | 2,82    |
|      | Jun   | 5,01               | 5,04   | 5,23   | 5,35    | 2,86            | 2,52   | 2,37   | 2,46    | 2,69    | 2,83    |
|      | Jul   | 5,01               | 5,00   | 5,15   | 5,21    | 3,65            | 2,80   | 2,44   | 2,50    | 2,68    | 2,78    |
|      | Ago   | 5,17               | 5,20   | 5,29   | 5,32    | 2,65            | 2,51   | 2,31   | 2,42    | 2,60    | 2,77    |
|      | Sep   | 5,22               | 5,23   | 5,33   | 5,35    | 2,67            | 2,35   | 2,30   | 2,34    | 2,61    | 2,72    |
|      | Oct   | 5,22               | 5,24   | 5,36   | 5,41    | 2,53            | 2,40   | 2,29   | 2,35    | 2,61    | 2,72    |

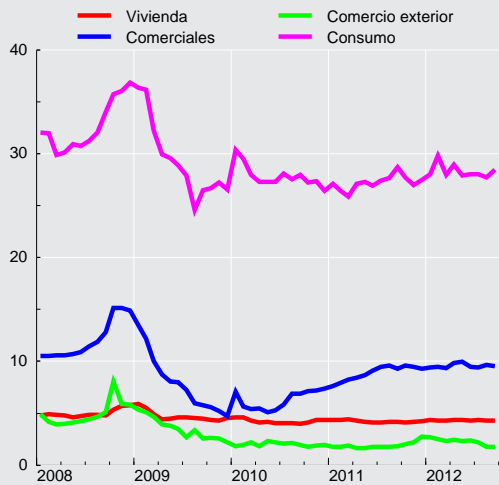


### CUADRO 7.6 Tasas de interés del sistema financiero, por tipo de colocación (1)

(Porcentaje)

|           | Consumo nominal (2) |                  |            |               |       | Comerciales nominal (2) |              |               |                  |              |       |
|-----------|---------------------|------------------|------------|---------------|-------|-------------------------|--------------|---------------|------------------|--------------|-------|
|           | Menor a 180 días    | 181 días a 1 año | 1 a 3 años | Más de 3 años | Total | Menor a 30 días         | 30 a 89 días | 90 a 180 días | 181 días a 1 año | Más de 1 año | Total |
| 2008 Dic. | 30,17               | 41,10            | 32,93      | 37,18         | 36,85 | 13,21                   | 16,47        | 12,06         | 14,93            | 16,95        | 14,91 |
| 2009 Dic. | 19,82               | 34,00            | 21,10      | 25,13         | 26,56 | 2,59                    | 3,45         | 4,58          | 7,11             | 6,45         | 4,74  |
| 2010 Dic. | 20,85               | 34,08            | 25,81      | 25,05         | 26,44 | 5,11                    | 5,99         | 6,78          | 9,99             | 10,90        | 7,38  |
| 2011 Dic. | 24,90               | 33,58            | 27,49      | 25,97         | 27,48 | 9,15                    | 9,36         | 7,81          | 9,44             | 10,17        | 9,28  |
| 2010 Oct. | 23,28               | 34,75            | 25,03      | 24,92         | 27,25 | 4,92                    | 5,57         | 7,02          | 8,47             | 9,98         | 7,14  |
| Nov.      | 22,11               | 35,48            | 26,79      | 24,70         | 27,34 | 5,14                    | 5,57         | 6,81          | 8,25             | 11,51        | 7,19  |
| Dic.      | 20,85               | 34,08            | 25,81      | 25,05         | 26,44 | 5,11                    | 5,99         | 6,78          | 9,99             | 10,90        | 7,38  |
| 2011 Ene. | 21,18               | 34,26            | 27,15      | 26,10         | 27,09 | 5,39                    | 6,40         | 7,07          | 9,76             | 11,69        | 7,60  |
| Feb.      | 19,15               | 35,85            | 25,28      | 25,19         | 26,45 | 5,61                    | 6,92         | 7,09          | 10,28            | 11,74        | 7,91  |
| Mar.      | 21,72               | 34,90            | 23,40      | 24,22         | 25,88 | 5,77                    | 6,86         | 7,60          | 10,05            | 12,42        | 8,25  |
| Abr.      | 22,28               | 36,26            | 26,70      | 25,05         | 27,12 | 6,47                    | 7,15         | 7,77          | 10,25            | 11,92        | 8,42  |
| May.      | 23,00               | 36,04            | 27,52      | 25,27         | 27,32 | 6,91                    | 7,67         | 8,33          | 9,92             | 11,15        | 8,66  |
| Jun.      | 22,97               | 35,23            | 26,91      | 24,72         | 26,94 | 7,03                    | 8,53         | 8,54          | 9,96             | 11,54        | 9,10  |
| Jul.      | 22,82               | 36,00            | 27,37      | 25,36         | 27,44 | 7,98                    | 8,54         | 8,11          | 10,51            | 11,56        | 9,48  |
| Ago.      | 23,57               | 35,71            | 27,53      | 25,60         | 27,68 | 8,22                    | 9,09         | 7,71          | 9,86             | 13,08        | 9,61  |
| Sep.      | 27,28               | 36,72            | 27,76      | 25,89         | 28,74 | 7,83                    | 8,98         | 7,62          | 9,91             | 11,84        | 9,30  |
| Oct.      | 25,25               | 35,72            | 27,09      | 25,55         | 27,73 | 7,93                    | 9,11         | 7,93          | 10,49            | 11,84        | 9,59  |
| Nov.      | 24,21               | 34,09            | 26,53      | 25,32         | 26,96 | 7,67                    | 9,10         | 7,29          | 10,70            | 13,29        | 9,50  |
| Dic.      | 24,90               | 33,58            | 27,49      | 25,97         | 27,48 | 9,15                    | 9,36         | 7,81          | 9,44             | 10,17        | 9,28  |
| 2012 Ene. | 23,96               | 34,45            | 28,19      | 27,10         | 28,04 | 9,02                    | 9,12         | 7,89          | 9,33             | 11,74        | 9,39  |
| Feb.      | 27,12               | 36,22            | 28,78      | 28,38         | 29,81 | 9,04                    | 8,53         | 7,40          | 10,34            | 12,44        | 9,46  |
| Mar.      | 24,31               | 35,36            | 25,22      | 27,09         | 27,97 | 8,52                    | 9,12         | 8,52          | 10,15            | 9,99         | 9,33  |
| Abr.      | 25,78               | 36,78            | 26,19      | 27,10         | 28,97 | 8,33                    | 9,83         | 8,49          | 11,19            | 10,99        | 9,84  |
| May.      | 25,45               | 36,32            | 24,59      | 25,45         | 27,93 | 7,86                    | 9,41         | 8,56          | 11,23            | 12,58        | 9,97  |
| Jun.      | 24,44               | 36,59            | 28,96      | 24,97         | 28,01 | 8,27                    | 9,62         | 8,75          | 10,80            | 9,18         | 9,45  |
| Jul.      | 23,35               | 36,56            | 29,20      | 24,95         | 28,01 | 9,16                    | 8,15         | 8,32          | 11,19            | 10,71        | 9,43  |
| Ago.      | 23,50               | 36,71            | 28,03      | 24,84         | 27,73 | 7,99                    | 9,01         | 8,21          | 11,79            | 11,34        | 9,64  |
| Sep.      | 22,89               | 36,82            | 28,91      | 26,30         | 28,48 | 8,14                    | 9,00         | 8,24          | 10,89            | 11,90        | 9,53  |

Tasas de interés de colocaciones  
(porcentajes)





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

|           | Comercio Exterior US\$ |              |               |                  |              |       | Vivienda U.F. |
|-----------|------------------------|--------------|---------------|------------------|--------------|-------|---------------|
|           | Menor a 30 días        | 30 a 89 días | 90 a 180 días | 181 días a 1 año | Más de 1 año | Total | Más de 3 años |
| 2008 Dic. | 5,26                   | 5,87         | 5,96          | 6,20             | 4,44         | 5,83  | 5,77          |
| 2009 Dic. | 2,56                   | 1,55         | 2,70          | 2,81             | 2,09         | 2,22  | 4,54          |
| 2010 Dic. | 1,81                   | 1,64         | 2,29          | 2,35             | 1,94         | 1,93  | 4,37          |
| 2011 Dic. | 2,60                   | 2,52         | 2,86          | 3,23             | 3,29         | 2,75  | 4,26          |
| 2010 Oct. | 1,99                   | 1,31         | 2,21          | 2,53             | 2,39         | 1,77  | 4,14          |
| Nov.      | 1,82                   | 1,60         | 2,28          | 2,07             | 1,80         | 1,87  | 4,35          |
| Dic.      | 1,81                   | 1,64         | 2,29          | 2,35             | 1,94         | 1,93  | 4,37          |
| 2011 Ene. | 1,82                   | 1,26         | 2,32          | 2,29             | 2,50         | 1,78  | 4,34          |
| Feb.      | 1,86                   | 1,52         | 1,68          | 2,27             | 2,73         | 1,74  | 4,35          |
| Mar.      | 1,89                   | 1,52         | 2,17          | 2,14             | 3,59         | 1,89  | 4,39          |
| Abr.      | 1,68                   | 1,27         | 1,77          | 2,41             | 3,42         | 1,64  | 4,31          |
| May.      | 1,74                   | 1,28         | 1,81          | 1,86             | 2,03         | 1,63  | 4,16          |
| Jun.      | 1,69                   | 1,40         | 1,86          | 2,18             | 2,60         | 1,78  | 4,13          |
| Jul.      | 1,92                   | 1,59         | 1,77          | 2,10             | 1,74         | 1,79  | 4,13          |
| Ago.      | 1,75                   | 1,38         | 1,87          | 2,18             | 2,01         | 1,75  | 4,17          |
| Sep.      | 1,93                   | 1,44         | 1,95          | 2,28             | 2,45         | 1,81  | 4,17          |
| Oct.      | 2,28                   | 1,53         | 2,35          | 2,54             | 3,01         | 2,02  | 4,11          |
| Nov.      | 2,36                   | 1,78         | 2,58          | 2,41             | 2,88         | 2,22  | 4,15          |
| Dic.      | 2,60                   | 2,52         | 2,86          | 3,23             | 3,29         | 2,75  | 4,26          |
| 2012 Ene. | 2,62                   | 2,49         | 2,82          | 3,20             | 1,62         | 2,70  | 4,33          |
| Feb.      | 2,28                   | 2,23         | 2,85          | 3,06             | --           | 2,50  | 4,32          |
| Mar.      | 2,25                   | 2,01         | 2,72          | 3,02             | 3,48         | 2,34  | 4,29          |
| Abr.      | 2,36                   | 1,81         | 3,03          | 2,88             | 3,03         | 2,45  | 4,37          |
| May.      | 2,41                   | 1,69         | 2,56          | 2,64             | 3,32         | 2,29  | 4,35          |
| Jun.      | 2,29                   | 1,81         | 2,75          | 2,81             | 2,99         | 2,37  | 4,30          |
| Jul.      | 2,38                   | 1,47         | 2,73          | 2,98             | 3,18         | 2,18  | 4,35          |
| Ago.      | 2,03                   | 1,31         | 1,63          | 3,10             | 3,46         | 1,78  | 4,27          |
| Sep.      | 1,68                   | 1,24         | 1,86          | 3,05             | 1,36         | 1,80  | 4,31          |



**CUADRO 7.7**  
**Tasas de interés del sistema financiero, por plazo (1)**

(Porcentajes)

|           | Nominal          |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   | Reajutable        |                  |                   |  |
|-----------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|--|
|           | 30 a 89 días     |                   | 90 a 365 días    |                   | 1 a 3 años       |                   | más de 3 años    |                   | 30 a 89 días      |                  | 90 a 365 días     |  |
|           | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes |  |
| 2008 Dic. | 8,28             | 16,44             | 8,76             | 16,92             | 8,52             | 22,32             | 7,20             | 24,96             | 3,24              | 8,73             | 9,22              |  |
| 2009 Dic. | 0,72             | 3,48              | 1,44             | 9,84              | 2,52             | 7,68              | 4,68             | 14,76             | 4,43              | 4,58             | 4,06              |  |
| 2010 Dic. | 3,72             | 6,36              | 4,56             | 11,04             | 5,52             | 15,12             | 6,60             | 17,64             | 5,52              | 3,56             | 5,42              |  |
| 2011 Dic. | 6,24             | 10,20             | 6,12             | 11,40             | 6,36             | 17,88             | 7,20             | 15,12             | 6,31              | 4,76             | 6,09              |  |
| 2010 Nov  | 3,36             | 5,76              | 4,20             | 11,16             | 5,28             | 15,96             | 6,48             | 18,96             | 4,89              | 3,14             | 4,89              |  |
| Dic       | 3,72             | 6,36              | 4,56             | 11,04             | 5,52             | 15,12             | 6,60             | 17,64             | 5,52              | 3,56             | 5,42              |  |
| 2011 Ene  | 3,72             | 6,72              | 4,44             | 11,40             | 5,64             | 15,48             | 4,56             | 20,16             | 5,04              | 2,04             | 4,38              |  |
| Feb       | 3,84             | 7,44              | 4,80             | 12,00             | 5,40             | 14,76             | 4,56             | 20,04             | 4,69              | 0,92             | 3,57              |  |
| Mar       | 4,20             | 7,20              | 5,16             | 13,08             | 6,72             | 17,16             | 4,68             | 18,84             | 2,64              | 0,46             | 3,01              |  |
| Abr       | 4,68             | 7,44              | 5,52             | 12,84             | 6,36             | 16,20             | 5,40             | 18,84             | 4,11              | 0,55             | 3,25              |  |
| May       | 5,40             | 7,80              | 6,00             | 12,48             | 6,48             | 15,36             | 4,80             | 18,48             | 3,48              | 2,12             | 3,84              |  |
| Jun       | 5,64             | 9,00              | 6,00             | 12,36             | 5,76             | 17,40             | 4,08             | 16,80             | 4,00              | 2,13             | 3,82              |  |
| Jul       | 5,76             | 9,00              | 6,12             | 12,96             | 6,60             | 18,24             | 4,08             | 17,64             | 4,88              | 2,94             | 4,27              |  |
| Ago       | 5,64             | 9,84              | 5,88             | 12,36             | 6,24             | 18,48             | 5,16             | 20,28             | 5,51              | 3,66             | 5,39              |  |
| Sep       | 5,52             | 9,72              | 5,64             | 13,08             | 5,76             | 18,12             | 7,20             | 18,60             | 4,89              | 3,05             | 5,24              |  |
| Oct       | 5,52             | 9,72              | 5,76             | 13,20             | 5,76             | 15,12             | 7,20             | 20,16             | 4,45              | 2,88             | 4,96              |  |
| Nov       | 5,76             | 9,96              | 5,88             | 12,00             | 6,00             | 18,48             | 7,20             | 19,20             | 4,88              | 3,78             | 5,63              |  |
| Dic       | 6,24             | 10,20             | 6,12             | 11,40             | 6,36             | 17,88             | 7,20             | 15,12             | 6,31              | 4,76             | 6,09              |  |
| 2012 Ene  | 5,52             | 9,84              | 5,52             | 11,40             | 6,00             | 16,20             | 7,20             | 19,80             | 4,21              | 2,85             | 4,48              |  |
| Feb       | 5,28             | 9,48              | 5,52             | 12,60             | 6,00             | 20,64             | 7,20             | 19,80             | 4,59              | 2,44             | 4,66              |  |
| Mar       | 5,64             | 9,72              | 6,00             | 13,08             | 6,36             | 18,24             | 5,40             | 14,28             | 4,55              | 2,35             | 4,54              |  |
| Abr       | 5,76             | 10,56             | 6,12             | 14,40             | 6,60             | 18,12             | 10,08            | 17,88             | 5,21              | 3,03             | 4,93              |  |
| May       | 5,76             | 10,20             | 6,00             | 14,04             | 6,60             | 17,16             | 6,60             | 16,92             | 5,47              | 3,72             | 5,45              |  |
| Jun       | 5,76             | 10,44             | 6,12             | 13,56             | 6,60             | 18,96             | 6,24             | 13,80             | 6,38              | 4,55             | 6,07              |  |
| Jul       | 5,52             | 8,64              | 5,76             | 14,04             | 6,36             | 20,16             | 6,00             | 17,28             | 5,54              | 5,40             | 6,68              |  |
| Ago       | 5,52             | 9,72              | 5,52             | 14,52             | 6,36             | 20,40             | 6,24             | 18,12             | 5,04              | 3,13             | 5,15              |  |
| Sep       | 5,64             | 9,36              | 5,88             | 13,68             | 6,48             | 23,04             | 6,24             | 18,60             | 4,11              | 2,64             | 3,89              |  |
| Oct       | 5,76             | 9,48              | 6,12             | 14,28             | 6,60             | 20,76             | 6,72             | 20,40             | 3,30              | 2,48             | 4,98              |  |

**CUADRO 7.7**  
**Tasas de interés del sistema financiero, por plazo (continuación) (1)**

(Porcentajes)

|           | Reajutable       |                   |                  |                   | Operaciones en dólares |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
|-----------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|           | 1 a 3 años       |                   | más de 3 años    |                   | 30 a 89 días           |                   | 90 a 365 días    |                   | 1 a 3 años       |                   | más de 3 años    |                   |
|           | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes       | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes | Captacio-<br>nes | Colocacio-<br>nes |
| 2008 Dic. | 6,55             | 7,41              | 4,83             | 5,92              | 1,76                   | 5,85              | 1,67             | 6,09              | 4,12             | 4,30              |                  | 3,86              |
| 2009 Dic. | 2,69             | 4,43              | 3,73             | 4,61              | 1,27                   | 1,66              | 1,78             | 2,90              | 1,48             | 2,43              |                  | 3,01              |
| 2010 Dic. | 2,60             | 4,82              | 3,60             | 4,82              | 0,70                   | 1,66              | 1,11             | 2,51              | 1,29             | 3,11              | 0,92             | 2,90              |
| 2011 Dic. | 3,70             | 5,23              | 4,23             | 5,02              | 1,22                   | 2,53              | 1,60             | 2,93              | 1,73             | 2,54              |                  | 3,66              |
| 2010 Nov  | 2,91             | 4,75              | 3,50             | 4,39              | 0,47                   | 1,63              | 1,04             | 2,18              | 1,29             | 1,66              |                  | 4,21              |
| Dic       | 2,60             | 4,82              | 3,60             | 4,82              | 0,70                   | 1,66              | 1,11             | 2,51              | 1,29             | 3,11              | 0,92             | 2,90              |
| 2011 Ene  | 2,23             | 4,22              | 2,65             | 4,58              | 0,98                   | 1,33              | 1,23             | 2,30              | 2,37             | 3,34              | 3,95             | 4,03              |
| Feb       | 1,79             | 4,53              | 4,06             | 4,53              | 0,75                   | 1,71              | 1,02             | 1,90              | 2,14             | 3,37              | 4,59             | 5,03              |
| Mar       | 1,66             | 4,25              | 3,41             | 4,59              | 0,72                   | 1,66              | 1,01             | 2,18              | 1,32             | 3,07              | 1,68             | 3,81              |
| Abr       | 2,27             | 3,55              | 3,25             | 4,24              | 0,77                   | 1,41              | 0,87             | 2,06              | 1,56             | 1,85              |                  | 3,03              |
| May       | 2,93             | 4,06              | 3,32             | 4,21              | 1,02                   | 1,45              | 1,26             | 1,89              | 1,19             | 1,83              |                  | 2,96              |
| Jun       | 3,03             | 4,14              | 2,20             | 4,35              | 0,88                   | 1,54              | 1,22             | 2,05              | 1,39             | 2,09              |                  | 2,20              |
| Jul       | 3,43             | 5,02              | 3,10             | 4,24              | 1,02                   | 1,65              | 1,32             | 1,95              | 1,27             | 2,32              | 5,21             | 4,89              |
| Ago       | 3,60             | 5,12              | 3,57             | 4,62              | 0,66                   | 1,51              | 0,83             | 2,00              | 1,99             | 2,13              |                  | 3,18              |
| Sep       | 3,23             | 4,52              | 3,55             | 4,33              | 0,42                   | 1,46              | 0,74             | 2,08              | 1,65             | 2,37              |                  | 4,11              |
| Oct       | 3,27             | 4,83              | 4,26             | 4,43              | 0,67                   | 1,62              | 1,20             | 2,54              | 2,15             | 1,75              |                  | 3,34              |
| Nov       | 3,49             | 5,04              | 2,88             | 4,53              | 0,98                   | 1,82              | 1,38             | 2,43              | 2,90             | 2,61              | 3,50             | 3,42              |
| Dic       | 3,70             | 5,23              | 4,23             | 5,02              | 1,22                   | 2,53              | 1,60             | 2,93              | 1,73             | 2,54              |                  | 3,66              |
| 2012 Ene  | 3,29             | 5,32              | 3,26             | 4,56              | 1,04                   | 2,48              | 1,31             | 3,05              | 2,59             | 2,11              | 3,50             | 5,42              |
| Feb       | 3,11             | 4,80              | 3,45             | 4,59              | 0,72                   | 2,24              | 1,03             | 2,90              | 2,11             | 1,15              |                  | 4,13              |
| Mar       | 3,00             | 4,94              | 3,58             | 4,34              | 1,08                   | 2,04              | 1,27             | 2,86              | 1,99             | 2,48              | 3,50             | 4,26              |
| Abr       | 3,36             | 4,94              | 3,54             | 4,59              | 1,03                   | 1,90              | 1,32             | 3,00              | 2,62             | 2,75              | 1,09             | 3,69              |
| May       | 3,79             | 4,71              | 3,73             | 4,60              | 0,79                   | 1,91              | 1,21             | 2,54              | 2,95             | 1,99              | 0,99             | 3,60              |
| Jun       | 3,82             | 5,21              | 3,83             | 4,47              | 0,78                   | 1,95              | 1,30             | 2,67              | 2,53             | 2,28              | 2,24             | 3,93              |
| Jul       | 3,89             | 5,11              | 3,80             | 4,67              | 0,61                   | 1,61              | 0,99             | 2,71              | 1,88             | 2,60              | 1,60             | 4,23              |
| Ago       | 3,39             | 4,94              | 4,94             | 4,45              | 0,38                   | 1,46              | 0,68             | 1,99              | 1,91             | 2,35              | 2,51             | 3,92              |
| Sep       | 3,43             | 4,49              | 3,62             | 4,44              | 0,40                   | 1,35              | 0,73             | 2,34              | 1,39             | 2,34              | 3,00             | 3,20              |
| Oct       | 3,60             | 4,71              | 3,56             | 4,46              | 0,39                   | 1,54              | 0,65             | 2,42              | 1,70             | 2,69              | 0,65             | 3,98              |

## VIII. TIPOS DE CAMBIO

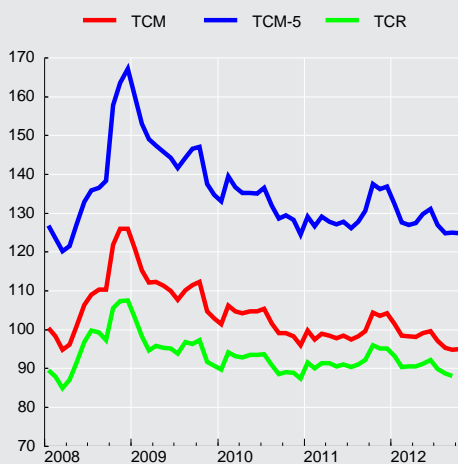




**CUADRO 8.1**  
Indices de tipo de cambio y de precios externos, distintas medidas (7)

|           | Dólar observado (8) | TCM (1) (8)<br>(2 de enero 1998=100) |                    | TCM-5 (2) (8)<br>(2 de enero 1998=100) |                    | TCR (3)<br>(Promedio 1986=100) |                    | TCR-5 (4)<br>(Promedio 1986=100) |                    | IPE (5)<br>(Promedio 1986=100) |                    | IPE-5 (6)<br>(Promedio 1986=100) |                    |
|-----------|---------------------|--------------------------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|
|           |                     | Valor                                | % Var. en 12 meses | Valor                                  | % Var. en 12 meses | Valor                          | % Var. en 12 meses | Valor                            | % Var. en 12 meses | Valor                          | % Var. en 12 meses | Valor                            | % Var. en 12 meses |
| 2008 Dic. | 522,5               | 108,4                                | 3,1                | 137,6                                  | 4,0                | 96,2                           | 2,7                | 83,6                             | 2,2                | 237,0                          | 12,4               | 205,8                            | 11,8               |
| 2009 Dic. | 559,6               | 110,9                                | 3,6                | 145,9                                  | 7,7                | 95,7                           | 0,3                | 82,7                             | -0,2               | 221,6                          | -6,2               | 192,0                            | -6,4               |
| 2010 Dic. | 510,2               | 102,1                                | -7,9               | 132,8                                  | -8,9               | 91,3                           | -4,6               | 77,0                             | -6,7               | 235,8                          | 6,5                | 198,9                            | 3,7                |
| 2011 Dic. | 483,7               | 99,9                                 | -2,0               | 130,2                                  | -1,8               | 92,2                           | 1,1                | 77,5                             | 0,7                | 259,5                          | 10,1               | 218,1                            | 9,7                |
| 2010 Nov  | 482,3               | 98,3                                 | -6,2               | 128,3                                  | -6,7               | 88,9                           | -3,0               | 74,6                             | -5,2               | 244,9                          | 5,3                | 205,5                            | 2,3                |
| 2010 Dic  | 474,8               | 96,0                                 | -6,8               | 124,6                                  | -7,5               | 87,3                           | -3,8               | 72,9                             | -6,0               | 244,8                          | 4,7                | 204,3                            | 2,3                |
| 2011 Ene  | 489,4               | 99,8                                 | -1,6               | 129,2                                  | -3,0               | 91,6                           | 2,0                | 76,3                             | -1,2               | 249,6                          | 7,2                | 208,0                            | 3,9                |
| 2011 Feb  | 475,7               | 97,4                                 | -8,3               | 126,6                                  | -9,2               | 90,1                           | -4,4               | 75,4                             | -6,5               | 253,3                          | 9,9                | 211,8                            | 7,5                |
| 2011 Mar  | 479,7               | 98,9                                 | -5,5               | 129,1                                  | -5,5               | 91,4                           | -2,0               | 77,1                             | -3,0               | 256,8                          | 10,5               | 216,4                            | 9,4                |
| 2011 Abr  | 471,3               | 98,4                                 | -5,6               | 127,8                                  | -5,4               | 91,4                           | -1,7               | 77,0                             | -2,1               | 262,0                          | 12,1               | 220,9                            | 11,7               |
| 2011 May  | 467,7               | 97,9                                 | -6,5               | 127,2                                  | -6,0               | 90,6                           | -3,1               | 76,5                             | -2,7               | 262,9                          | 14,1               | 221,8                            | 14,5               |
| 2011 Jun  | 469,4               | 98,5                                 | -6,0               | 127,8                                  | -5,3               | 91,1                           | -2,5               | 76,7                             | -2,0               | 263,8                          | 15,3               | 222,1                            | 16,0               |
| 2011 Jul  | 462,9               | 97,5                                 | -7,4               | 126,1                                  | -7,6               | 90,4                           | -3,5               | 75,8                             | -3,8               | 265,7                          | 14,1               | 222,7                            | 13,7               |
| 2011 Ago  | 466,8               | 98,3                                 | -3,3               | 127,8                                  | -3,2               | 91,0                           | 0,2                | 76,5                             | 0,1                | 265,9                          | 12,8               | 223,3                            | 12,7               |
| 2011 Sep  | 483,7               | 99,6                                 | 0,5                | 130,5                                  | 1,5                | 92,2                           | 4,1                | 77,8                             | 4,9                | 261,3                          | 9,7                | 220,4                            | 10,6               |
| 2011 Oct  | 511,7               | 104,4                                | 5,4                | 137,6                                  | 6,3                | 96,0                           | 7,9                | 81,1                             | 8,1                | 258,4                          | 5,7                | 218,3                            | 6,0                |
| 2011 Nov  | 508,4               | 103,5                                | 5,3                | 136,2                                  | 6,1                | 95,1                           | 7,0                | 80,2                             | 7,5                | 258,4                          | 5,5                | 217,7                            | 6,0                |
| 2011 Dic  | 517,2               | 104,3                                | 8,7                | 136,9                                  | 9,9                | 95,1                           | 8,9                | 79,8                             | 9,4                | 255,8                          | 4,5                | 214,4                            | 4,9                |
| 2012 Ene  | 501,3               | 101,4                                | 1,6                | 132,2                                  | 2,4                | 93,1                           | 1,7                | 77,3                             | 1,4                | 258,7                          | 3,6                | 214,5                            | 3,1                |
| 2012 Feb  | 481,5               | 98,5                                 | 1,1                | 127,6                                  | 0,8                | 90,3                           | 0,3                | 74,6                             | -1,0               | 262,3                          | 3,6                | 216,3                            | 2,1                |
| 2012 Mar  | 485,4               | 98,4                                 | -0,6               | 127,0                                  | -1,6               | 90,6                           | -0,9               | 74,8                             | -3,0               | 261,4                          | 1,8                | 215,3                            | -0,5               |
| 2012 Abr  | 486,0               | 98,1                                 | -0,3               | 127,5                                  | -0,3               | 90,5                           | -0,9               | 75,1                             | -2,6               | 261,1                          | -0,4               | 216,1                            | -2,2               |
| 2012 May  | 497,1               | 99,0                                 | 1,2                | 129,8                                  | 2,1                | 91,2                           | 0,7                | 76,0                             | -0,6               | 257,3                          | -2,1               | 214,0                            | -3,5               |
| 2012 Jun  | 505,6               | 99,7                                 | 1,2                | 131,1                                  | 2,6                | 92,2                           | 1,2                | 76,0                             | -0,8               | 254,3                          | -3,6               | 214,1                            | -3,6               |
| 2012 Jul  | 491,9               | 97,1                                 | -0,4               | 127,0                                  | 0,7                | 89,9                           | -0,5               | 77,0                             | 1,6                | 255,0                          | -4,0               | 212,4                            | -4,6               |
| 2012 Ago  | 481,0               | 95,3                                 | -3,0               | 124,8                                  | -2,3               | 88,7                           | -2,5               | 74,4                             | -2,6               | 257,8                          | -3,0               | 211,1                            | -5,4               |
| 2012 Sep  | 475,0               | 94,9                                 | -4,7               | 125,0                                  | -4,3               | 88,1                           | -4,4               | 73,6                             | -5,5               | 261,5                          | 0,1                | 213,9                            | -3,0               |
| 2012 Oct  | 473,2               | 95,0                                 | -9,0               | 124,8                                  | -9,3               |                                |                    |                                  |                    |                                |                    |                                  |                    |

Indices de tipo de cambio (índices)



Tipo de cambio observado



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

(Pesos por unidad de moneda extranjera)

| Moneda                             | 2011<br>Oct | Nov    | Dic    | 2012<br>Ene | Feb    | Mar    | Abr    | May    | Jun    | Jul    | Ago    | Sep    |
|------------------------------------|-------------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Baht tailandés                     | 16,57       | 16,44  | 16,60  | 15,90       | 15,68  | 15,82  | 15,75  | 15,89  | 15,99  | 15,55  | 15,31  | 15,32  |
| Bolivar fuerte(3)                  | 119,31      | 118,54 | 120,57 | 116,88      | 112,25 | 113,16 | 113,31 | 115,89 | 117,88 | 114,69 | 112,14 | 110,73 |
| Boliviano (Bolivia)                | 74,22       | 73,98  | 75,30  | 72,94       | 70,11  | 70,61  | 70,81  | 72,27  | 73,43  | 71,36  | 70,08  | 69,22  |
| Colón de Costa Rica(5)             | 1,00        | 1,01   | 1,03   | 1,00        | 0,95   | 0,96   | 0,97   | 0,99   | 1,02   | 0,99   | 0,97   | 0,96   |
| Corona checa                       | 28,21       | 27,14  | 26,72  | 25,34       | 25,45  | 26,00  | 25,84  | 25,15  | 24,74  | 23,79  | 23,85  | 24,65  |
| Corona danesa                      | 94,04       | 92,82  | 91,61  | 86,98       | 85,66  | 86,24  | 86,05  | 85,62  | 85,24  | 81,31  | 80,09  | 81,71  |
| Corona eslovaca                    | 23,24       | 22,92  | 22,60  | 21,46       | 21,14  | 21,28  | 21,25  | 21,13  | 21,03  | 20,07  | 19,79  | 20,21  |
| Corona noruega                     | 90,30       | 88,73  | 87,86  | 84,25       | 84,17  | 85,17  | 84,56  | 84,06  | 84,02  | 81,16  | 81,40  | 82,46  |
| Corona sueca                       | 76,73       | 75,56  | 75,49  | 73,13       | 72,19  | 72,14  | 72,24  | 70,77  | 71,38  | 70,82  | 71,96  | 71,85  |
| Dirham<br>(Emiratos Árabes Unidos) | 139,33      | 138,43 | 140,81 | 136,50      | 131,09 | 132,16 | 132,32 | 135,34 | 137,67 | 133,94 | 130,96 | 129,32 |
| Dólar australiano                  | 516,28      | 514,17 | 523,54 | 520,68      | 516,35 | 511,83 | 502,91 | 496,20 | 503,68 | 506,47 | 503,90 | 493,28 |
| Dólar canadiense                   | 499,79      | 496,57 | 505,31 | 494,38      | 482,71 | 488,75 | 489,31 | 492,51 | 491,63 | 484,99 | 484,04 | 484,93 |
| Dólar fiji(5)                      | 949,99      | 929,33 | 949,13 | 909,13      | 849,24 | 858,76 | 869,52 | 911,80 | 942,24 | 892,92 | 859,13 | 850,02 |
| Dólar hongkonés                    | 65,78       | 65,34  | 66,50  | 64,58       | 62,09  | 62,54  | 62,61  | 64,03  | 65,17  | 63,43  | 62,02  | 61,25  |
| Dólar neozelandés                  | 402,51      | 392,17 | 398,16 | 399,98      | 401,58 | 398,35 | 397,51 | 385,08 | 393,32 | 392,60 | 389,67 | 387,47 |
| Dólar de singapur                  | 399,76      | 394,89 | 399,59 | 391,49      | 384,08 | 385,74 | 388,43 | 394,04 | 395,25 | 390,18 | 385,50 | 385,17 |
| Dólar taiwanés                     | 16,89       | 16,83  | 17,09  | 16,70       | 16,30  | 16,45  | 16,49  | 16,88  | 16,90  | 16,41  | 16,06  | 16,05  |
| Dólar estadounidense               | 511,74      | 508,44 | 517,17 | 501,34      | 481,49 | 485,40 | 486,00 | 497,09 | 505,63 | 491,93 | 480,99 | 474,97 |
| Euro                               | 700,03      | 690,61 | 680,98 | 646,64      | 636,73 | 641,17 | 640,10 | 636,40 | 633,49 | 604,77 | 596,24 | 608,99 |
| Forint (Hungría)                   | 2,37        | 2,24   | 2,24   | 2,10        | 2,19   | 2,20   | 2,17   | 2,17   | 2,16   | 2,12   | 2,14   | 2,15   |
| Franco Pacific Island(5)           | 5,86        | 5,79   | 5,71   | 5,42        | 5,34   | 5,37   | 5,37   | 5,34   | 5,31   | 5,07   | 5,00   | 5,10   |
| Franco suizo                       | 569,13      | 560,82 | 554,76 | 534,02      | 527,53 | 531,72 | 532,47 | 529,86 | 527,51 | 503,60 | 496,46 | 504,08 |
| Guaraní (Paraguay)                 | 0,12        | 0,12   | 0,12   | 0,11        | 0,11   | 0,11   | 0,11   | 0,11   | 0,11   | 0,11   | 0,11   | 0,11   |
| Libra esterlina                    | 804,68      | 804,01 | 806,63 | 777,24      | 760,59 | 768,10 | 777,65 | 791,91 | 785,82 | 766,79 | 755,68 | 763,63 |
| Nueva lira turca                   | 278,70      | 280,99 | 276,47 | 271,79      | 273,84 | 271,36 | 271,85 | 275,00 | 277,31 | 271,66 | 267,87 | 263,52 |
| Nuevo sol(Perú)                    | 187,19      | 188,00 | 192,05 | 186,58      | 179,87 | 182,25 | 183,20 | 186,42 | 189,31 | 186,79 | 183,94 | 182,51 |
| Peso argentino                     | 121,32      | 119,40 | 120,67 | 116,15      | 110,83 | 111,50 | 110,60 | 111,81 | 112,54 | 108,16 | 104,41 | 101,82 |
| Peso colombiano                    | 0,27        | 0,26   | 0,27   | 0,27        | 0,27   | 0,28   | 0,27   | 0,28   | 0,28   | 0,28   | 0,27   | 0,26   |
| Peso mexicano                      | 37,90       | 37,15  | 37,57  | 37,28       | 37,64  | 38,09  | 37,26  | 36,53  | 36,24  | 36,80  | 36,48  | 36,62  |
| Peso uruguayo                      | 25,75       | 25,74  | 26,06  | 25,69       | 24,81  | 24,97  | 24,83  | 24,83  | 23,92  | 22,77  | 22,69  | 22,38  |
| Rand (Sudáfrica)                   | 64,15       | 62,56  | 63,17  | 62,51       | 62,88  | 63,93  | 62,12  | 61,11  | 60,24  | 59,73  | 58,26  | 57,42  |
| Real (Brasil)                      | 286,77      | 285,02 | 281,48 | 279,64      | 280,35 | 271,46 | 262,58 | 251,50 | 246,83 | 242,45 | 237,19 | 234,33 |
| Ringgit (Malasia) (4)              | 162,62      | 161,44 | 163,66 | 160,76      | 159,22 | 159,56 | 158,71 | 160,62 | 158,99 | 155,29 | 154,34 | 153,84 |
| Rubio (Rusia)(5)                   | 16,31       | 16,52  | 16,44  | 15,97       | 16,16  | 16,55  | 16,50  | 16,15  | 15,42  | 15,17  | 15,07  | 15,08  |
| Rupia (India)                      | 10,37       | 10,03  | 9,85   | 9,76        | 9,78   | 9,65   | 9,41   | 9,16   | 9,02   | 8,88   | 8,66   | 8,68   |
| Rupia (Indonesia) (6)              | 0,06        | 0,06   | 0,06   | 0,06        | 0,05   | 0,05   | 0,05   | 0,05   | 0,05   | 0,05   | 0,05   | 0,05   |
| Won coreano                        | 0,44        | 0,45   | 0,45   | 0,44        | 0,43   | 0,43   | 0,43   | 0,43   | 0,43   | 0,43   | 0,42   | 0,42   |
| Yen (Japón)                        | 6,68        | 6,57   | 6,64   | 6,51        | 6,15   | 5,89   | 5,97   | 6,23   | 6,38   | 6,22   | 6,12   | 6,08   |
| Yuan (China)                       | 80,35       | 80,00  | 81,44  | 79,43       | 76,42  | 76,89  | 77,09  | 78,63  | 79,45  | 77,21  | 75,63  | 75,08  |
| Zloty (Polonia)                    | 160,66      | 156,05 | 152,23 | 147,69      | 152,27 | 155,20 | 153,34 | 148,46 | 147,35 | 144,59 | 145,87 | 147,52 |
| DEG (2)                            | 803,68      | 796,87 | 799,62 | 769,30      | 745,70 | 748,00 | 750,04 | 761,26 | 766,00 | 741,45 | 727,48 | 728,73 |

Fuentes: Bloomberg y Reuters.



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

| Moneda                             | 2011<br>Oct | Nov        | Dic        | 2012<br>Ene | Feb        | Mar        | Abr        | May        | Jun        | Jul        | Ago        | Sep        |
|------------------------------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Baht tailandés                     | 30,8821     | 30,9252    | 31,1600    | 31,5286     | 30,7071    | 30,6782    | 30,8620    | 31,2762    | 31,6176    | 31,6285    | 31,4109    | 31,0059    |
| Bolivar fuerte(3)                  | 4,2893      | 4,2893     | 4,2893     | 4,2893      | 4,2893     | 4,2893     | 4,2893     | 4,2893     | 4,2893     | 4,2893     | 4,2893     | 4,2893     |
| Boliviano (Bolivia)                | 6,8958      | 6,8725     | 6,8679     | 6,8728      | 6,8674     | 6,8745     | 6,8637     | 6,8786     | 6,8862     | 6,8941     | 6,8634     | 6,8618     |
| Colón de Costa Rica(5)             | 510,6153    | 504,0248   | 500,3624   | 504,5505    | 506,0267   | 505,3573   | 500,8220   | 500,8767   | 496,5790   | 495,8825   | 494,3468   | 492,9824   |
| Corona checa                       | 18,1431     | 18,7401    | 19,3596    | 19,7841     | 18,9169    | 18,6664    | 18,8097    | 19,7648    | 20,4415    | 20,6812    | 20,1694    | 19,2741    |
| Corona danesa                      | 5,4415      | 5,4775     | 5,6460     | 5,7642      | 5,6213     | 5,6286     | 5,6484     | 5,8056     | 5,9318     | 6,0512     | 6,0063     | 5,8133     |
| Corona eslovaca                    | 22,0224     | 22,1776    | 22,8836    | 23,3590     | 22,7808    | 22,8075    | 22,8731    | 23,5278    | 24,0443    | 24,5096    | 24,3046    | 23,4972    |
| Corona noruega                     | 5,6680      | 5,7303     | 5,8871     | 5,9508      | 5,7212     | 5,6999     | 5,7475     | 5,9131     | 6,0178     | 6,0615     | 5,9098     | 5,7603     |
| Corona sueca                       | 6,6700      | 6,7298     | 6,8511     | 6,8551      | 6,6705     | 6,7285     | 6,7282     | 7,0253     | 7,0843     | 6,9463     | 6,6846     | 6,6108     |
| Dirham<br>(Emiratos Árabes Unidos) | 3,6729      | 3,6729     | 3,6729     | 3,6729      | 3,6729     | 3,6728     | 3,6729     | 3,6729     | 3,6728     | 3,6728     | 3,6728     | 3,6728     |
| Dólar australiano                  | 0,9917      | 0,9890     | 0,9879     | 0,9628      | 0,9325     | 0,9484     | 0,9664     | 1,0018     | 1,0039     | 0,9713     | 0,9546     | 0,9629     |
| Dólar canadiense                   | 1,0239      | 1,0238     | 1,0235     | 1,0140      | 0,9975     | 0,9931     | 0,9933     | 1,0092     | 1,0284     | 1,0143     | 0,9938     | 0,9795     |
| Dólar fiji(5)                      | 0,5391      | 0,5473     | 0,5450     | 0,5516      | 0,5670     | 0,5653     | 0,5589     | 0,5455     | 0,5367     | 0,5510     | 0,5599     | 0,5588     |
| Dólar hongkonés                    | 7,7791      | 7,7811     | 7,7767     | 7,7632      | 7,7542     | 7,7616     | 7,7620     | 7,7638     | 7,7591     | 7,7561     | 7,7559     | 7,7546     |
| Dólar neozelandés                  | 1,2715      | 1,2968     | 1,2990     | 1,2533      | 1,1990     | 1,2186     | 1,2226     | 1,2910     | 1,2857     | 1,2531     | 1,2344     | 1,2260     |
| Dólar de singapur                  | 1,2800      | 1,2874     | 1,2943     | 1,2805      | 1,2536     | 1,2584     | 1,2512     | 1,2613     | 1,2792     | 1,2608     | 1,2477     | 1,2331     |
| Dólar taiwanés                     | 30,3033     | 30,2100    | 30,2590    | 30,0130     | 29,5435    | 29,5143    | 29,4791    | 29,4439    | 29,9121    | 29,9730    | 29,9514    | 29,5952    |
| Euro                               | 0,7310      | 0,7362     | 0,7595     | 0,7753      | 0,7562     | 0,7571     | 0,7593     | 0,7810     | 0,7981     | 0,8136     | 0,8068     | 0,7800     |
| Forint (Hungría)                   | 216,3942    | 227,2743   | 230,7948   | 238,4445    | 219,7138   | 220,8873   | 223,9390   | 229,0448   | 234,3290   | 232,6860   | 224,6377   | 221,0918   |
| Franco Pacífico Island(5)          | 87,3036     | 87,8404    | 90,6526    | 92,5541     | 90,2234    | 90,3163    | 90,5613    | 93,1687    | 95,2279    | 97,0636    | 96,2585    | 93,0688    |
| Franco suizo                       | 0,8992      | 0,9066     | 0,9323     | 0,9388      | 0,9128     | 0,9129     | 0,9128     | 0,9381     | 0,9585     | 0,9770     | 0,9689     | 0,9423     |
| Guarani (Paraguay)                 | 4.147,1053  | 4.276,6667 | 4.408,8095 | 4.570,2273  | 4.461,0000 | 4.242,7273 | 4.283,5000 | 4.338,3333 | 4.497,3810 | 4.416,7500 | 4.388,4091 | 4.403,5294 |
| Libra esterlina                    | 0,6359      | 0,6323     | 0,6412     | 0,6450      | 0,6330     | 0,6320     | 0,6250     | 0,6276     | 0,6434     | 0,6416     | 0,6365     | 0,6220     |
| Nueva lira turca                   | 1,8365      | 1,8095     | 1,8709     | 1,8445      | 1,7583     | 1,7889     | 1,7878     | 1,8075     | 1,8233     | 1,8109     | 1,7957     | 1,8024     |
| Nuevo sol peruano                  | 2,7335      | 2,7045     | 2,6930     | 2,6870      | 2,6768     | 2,6634     | 2,6528     | 2,6662     | 2,6709     | 2,6336     | 2,6150     | 2,6024     |
| Peso argentino                     | 4,2185      | 4,2583     | 4,2858     | 4,3165      | 4,3446     | 4,3535     | 4,3941     | 4,4454     | 4,4928     | 4,5484     | 4,6067     | 4,6652     |
| Peso colombiano                    | 1.909,7274  | 1.918,4467 | 1.932,7719 | 1.850,0841  | 1.782,6662 | 1.765,2855 | 1.773,8285 | 1.791,2481 | 1.790,2290 | 1.783,1480 | 1.804,3505 | 1.802,3082 |
| Peso mexicano                      | 13,5021     | 13,6862    | 13,7674    | 13,4479     | 12,7906    | 12,7429    | 13,0451    | 13,6108    | 13,9529    | 13,3668    | 13,1858    | 12,9701    |
| Peso uruguayo                      | 19,8718     | 19,7477    | 19,8485    | 19,5163     | 19,4106    | 19,4424    | 19,5758    | 20,0229    | 21,1522    | 21,6085    | 21,2033    | 21,2247    |
| Rand (Sudáfrica)                   | 7,9773      | 8,1295     | 8,1884     | 8,0197      | 7,6573     | 7,5934     | 7,8248     | 8,1364     | 8,3930     | 8,2368     | 8,2569     | 8,2715     |
| Real (Brasil)                      | 1,7850      | 1,7843     | 1,8377     | 1,7929      | 1,7175     | 1,7888     | 1,8512     | 1,9767     | 2,0487     | 2,0291     | 2,0279     | 2,0270     |
| Ringgit (Malasia) (4)              | 3,1466      | 3,1491     | 3,1601     | 3,1183      | 3,0241     | 3,0423     | 3,0621     | 3,0944     | 3,1802     | 3,1678     | 3,1164     | 3,0874     |
| Rubio (Rusia)(5)                   | 31,3878     | 30,7732    | 31,4635    | 31,3864     | 29,7964    | 29,3238    | 29,4490    | 30,7950    | 32,7902    | 32,4355    | 31,9184    | 31,4981    |
| Rupia (India)                      | 49,3314     | 50,6774    | 52,5383    | 51,3630     | 49,2135    | 50,2983    | 51,6769    | 54,2907    | 56,0329    | 55,4300    | 55,5410    | 54,7400    |
| Rupia (Indonesia) (6)              | 8.886,2105  | 8.984,9524 | 9.057,5000 | 9.059,2273  | 9.015,0476 | 9.145,1429 | 9.170,7000 | 9.282,3333 | 9.431,4286 | 9.446,8000 | 9.501,8636 | 9.576,5294 |
| Won coreano                        | 1.157,3589  | 1.133,1200 | 1.148,6771 | 1.144,3155  | 1.122,9457 | 1.125,7368 | 1.136,0740 | 1.154,6919 | 1.165,6800 | 1.142,4960 | 1.131,7655 | 1.126,2100 |
| Yen (Japón)                        | 76,6526     | 77,3924    | 77,8395    | 76,9568     | 78,3243    | 82,4100    | 81,4420    | 79,7576    | 79,2738    | 79,0420    | 78,6523    | 78,0988    |
| Yuan (China)                       | 6,3693      | 6,3553     | 6,3504     | 6,3120      | 6,3005     | 6,3129     | 6,3042     | 6,3217     | 6,3641     | 6,3711     | 6,3599     | 6,3258     |
| Zloty (Polonia)                    | 3,1857      | 3,2590     | 3,3981     | 3,3959      | 3,1625     | 3,1278     | 3,1697     | 3,3501     | 3,4317     | 3,4028     | 3,2978     | 3,2205     |
| DEG (2)                            | 0,6367      | 0,6380     | 0,6468     | 0,6517      | 0,6457     | 0,6489     | 0,6480     | 0,6529     | 0,6601     | 0,6635     | 0,6612     | 0,6518     |

Fuentes: Bloomberg y Reuters.

# IX. ESTADÍSTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS\*

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

## **Agregados Monetarios**



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

(Promedios en miles de millones de pesos)

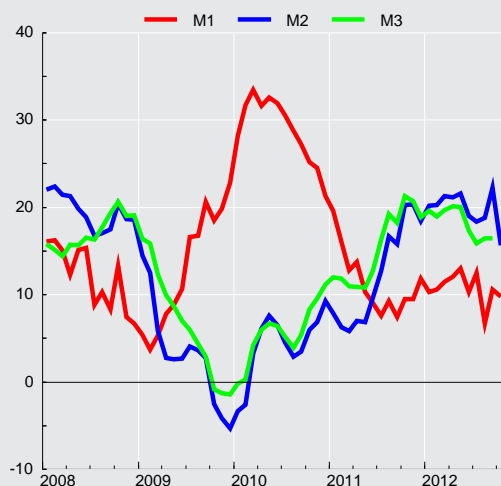
|      |      | Base monetaria (4) | Circulante (5) | D1     | Dv + Ahv | M1 (6) | Dp     | Ahp   | Cuotas de FM en instr. de hasta 1 año | Captaciones de CAC | Inversión de FM en M2 | Inversión de CAC en M2 | M2 (7) |
|------|------|--------------------|----------------|--------|----------|--------|--------|-------|---------------------------------------|--------------------|-----------------------|------------------------|--------|
| 2008 | Dic. | 4.288              | 2.485          | 5.621  | 2.702    | 10.808 | 40.416 | 2.564 | 6.512                                 | 343                | 6.021                 | 22                     | 54.598 |
| 2009 | Dic. | 4.735              | 2.755          | 7.258  | 3.267    | 13.279 | 34.751 | 2.628 | 9.448                                 | 346                | 8.713                 | 24                     | 51.716 |
| 2010 | Dic. | 5.595              | 3.209          | 8.214  | 4.682    | 16.105 | 36.536 | 2.841 | 8.249                                 | 405                | 7.602                 | 23                     | 56.511 |
| 2011 | Dic. | 6.720              | 3.647          | 9.808  | 4.555    | 18.009 | 45.170 | 2.985 | 9.216                                 | 501                | 8.904                 | 33                     | 66.944 |
| 2010 | Nov  | 5.331              | 3.035          | 7.942  | 4.371    | 15.348 | 35.626 | 2.862 | 8.196                                 | 400                | 7.605                 | 23                     | 54.803 |
|      | Dic  | 5.595              | 3.209          | 8.214  | 4.682    | 16.105 | 36.536 | 2.841 | 8.249                                 | 405                | 7.602                 | 23                     | 56.511 |
| 2011 | Ene  | 5.707              | 3.195          | 8.439  | 4.852    | 16.486 | 36.816 | 2.862 | 8.330                                 | 417                | 7.829                 | 22                     | 57.060 |
|      | Feb  | 5.662              | 3.218          | 8.704  | 4.176    | 16.098 | 36.593 | 2.841 | 7.470                                 | 427                | 7.173                 | 23                     | 56.232 |
|      | Mar  | 5.615              | 3.174          | 8.734  | 4.119    | 16.027 | 36.763 | 2.828 | 7.470                                 | 442                | 7.029                 | 23                     | 56.477 |
|      | Abr  | 5.686              | 3.200          | 8.830  | 4.272    | 16.302 | 37.694 | 2.869 | 8.298                                 | 473                | 7.876                 | 20                     | 57.739 |
|      | May  | 5.966              | 3.251          | 8.953  | 4.376    | 16.580 | 38.276 | 2.878 | 8.298                                 | 491                | 7.890                 | 23                     | 58.609 |
|      | Jun  | 5.832              | 3.289          | 9.210  | 4.208    | 16.707 | 39.545 | 2.919 | 7.395                                 | 496                | 6.917                 | 25                     | 60.119 |
|      | Jul  | 5.953              | 3.288          | 8.869  | 4.142    | 16.299 | 41.096 | 2.934 | 7.167                                 | 495                | 6.715                 | 25                     | 61.252 |
|      | Ago  | 5.766              | 3.274          | 8.971  | 4.287    | 16.532 | 42.222 | 2.936 | 7.212                                 | 492                | 7.003                 | 26                     | 62.365 |
|      | Sep  | 5.933              | 3.394          | 8.784  | 4.634    | 16.812 | 42.201 | 2.964 | 8.283                                 | 497                | 8.111                 | 28                     | 62.618 |
|      | Oct  | 6.166              | 3.402          | 9.055  | 4.461    | 16.918 | 44.800 | 2.979 | 9.587                                 | 499                | 9.319                 | 29                     | 65.435 |
|      | Nov  | 6.145              | 3.459          | 9.223  | 4.125    | 16.806 | 45.476 | 2.990 | 9.160                                 | 497                | 8.944                 | 27                     | 65.959 |
|      | Dic  | 6.720              | 3.647          | 9.808  | 4.555    | 18.009 | 45.170 | 2.985 | 9.216                                 | 501                | 8.904                 | 33                     | 66.944 |
| 2012 | Ene  | 6.524              | 3.636          | 9.931  | 4.621    | 18.188 | 46.461 | 2.999 | 9.466                                 | 505                | 9.014                 | 31                     | 68.574 |
|      | Feb  | 6.451              | 3.661          | 9.788  | 4.356    | 17.804 | 46.117 | 3.013 | 8.673                                 | 509                | 8.474                 | 25                     | 67.618 |
|      | Mar  | 6.446              | 3.644          | 9.837  | 4.383    | 17.863 | 47.097 | 3.033 | 8.950                                 | 513                | 8.925                 | 27                     | 68.504 |
|      | Abr  | 6.518              | 3.685          | 10.087 | 4.498    | 18.270 | 48.144 | 3.062 | 9.762                                 | 487                | 9.733                 | 28                     | 69.965 |
|      | May  | 6.702              | 3.750          | 10.280 | 4.709    | 18.739 | 49.059 | 3.097 | 9.236                                 | 504                | 9.364                 | 27                     | 71.245 |
|      | Jun  | 6.717              | 3.788          | 10.177 | 4.465    | 18.430 | 49.245 | 3.194 | 9.538                                 | 556                | 9.387                 | 28                     | 71.549 |
|      | Jul  | 6.830              | 3.822          | 10.166 | 4.352    | 18.340 | 50.368 | 3.163 | 9.877                                 | 554                | 9.749                 | 31                     | 72.522 |
|      | Ago  | 6.676              | 3.820          | 9.738  | 4.084    | 17.642 | 52.173 | 3.163 | 9.479                                 | 553                | 8.869                 | 30                     | 74.111 |
|      | Sep  | 7.014              | 3.988          | 9.972  | 4.634    | 18.594 | 53.376 | 3.166 | 10.966                                | 556                | 10.076                | 36                     | 76.544 |
|      | Oct  | 6.961              | 3.988          | 9.922  | 4.663    | 18.573 | 53.926 | 3.182 |                                       |                    |                       |                        | 75.880 |

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

(Promedios en miles de millones de pesos)

|           | Depósitos en moneda extranjera | Documentos del Banco Central | Bonos de Tesorería | Letras de crédito | Efectos de comercio | Bonos de empresas | Cuotas del resto de FM | Cuotas de ahorro voluntario AFP | Inversión de FM en M3 | Inversión de AFP en M3 | M3 (8)  |
|-----------|--------------------------------|------------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------|---------|
| 2008 Dic. | 6.667                          | 6.331                        | 2.336              | 3.817             | 503                 | 12.651            | 4.092                  | 460                             | 2.954                 | 248                    | 88.251  |
| 2009 Dic. | 5.388                          | 6.214                        | 3.451              | 2.965             | 497                 | 13.853            | 6.549                  | 624                             | 4.072                 | 180                    | 87.006  |
| 2010 Dic. | 6.928                          | 4.369                        | 6.064              | 2.574             | 325                 | 14.488            | 8.652                  | 773                             | 3.736                 | 239                    | 96.709  |
| 2011 Dic. | 7.085                          | 8.929                        | 9.719              | 2.094             | 276                 | 16.074            | 7.229                  | 724                             | 3.769                 | 307                    | 114.998 |
| 2010 Nov  | 6.943                          | 4.610                        | 5.680              | 2.669             | 339                 | 14.413            | 8.701                  | 767                             | 4.126                 | 230                    | 94.568  |
| 2010 Dic  | 6.928                          | 4.369                        | 6.064              | 2.574             | 325                 | 14.488            | 8.652                  | 773                             | 3.736                 | 239                    | 96.709  |
| 2011 Ene  | 7.038                          | 4.405                        | 6.945              | 2.334             | 307                 | 14.666            | 8.534                  | 777                             | 3.339                 | 241                    | 98.484  |
| 2011 Feb  | 6.993                          | 5.082                        | 7.172              | 2.329             | 307                 | 14.865            | 8.344                  | 775                             | 3.128                 | 244                    | 98.733  |
| 2011 Mar  | 6.760                          | 5.282                        | 7.514              | 2.502             | 307                 | 14.921            | 8.379                  | 522                             | 3.398                 | 250                    | 99.284  |
| 2011 Abr  | 6.690                          | 5.350                        | 7.688              | 2.367             | 288                 | 14.987            | 8.609                  | 801                             | 3.825                 | 259                    | 100.435 |
| 2011 May  | 6.779                          | 5.640                        | 7.824              | 2.167             | 268                 | 15.082            | 8.691                  | 811                             | 3.977                 | 264                    | 101.629 |
| 2011 Jun  | 6.771                          | 5.987                        | 7.918              | 2.095             | 292                 | 15.310            | 8.612                  | 810                             | 3.904                 | 267                    | 103.744 |
| 2011 Jul  | 6.721                          | 6.584                        | 8.194              | 2.144             | 309                 | 15.470            | 8.259                  | 798                             | 3.848                 | 278                    | 105.605 |
| 2011 Ago  | 6.754                          | 6.998                        | 8.654              | 2.183             | 302                 | 15.485            | 7.832                  | 773                             | 3.849                 | 298                    | 107.198 |
| 2011 Sep  | 7.003                          | 7.895                        | 9.054              | 2.287             | 310                 | 15.541            | 7.565                  | 744                             | 4.006                 | 313                    | 108.698 |
| 2011 Oct  | 7.200                          | 8.930                        | 9.496              | 2.069             | 306                 | 15.692            | 7.495                  | 738                             | 4.041                 | 314                    | 113.007 |
| 2011 Nov  | 7.154                          | 9.203                        | 9.533              | 2.115             | 289                 | 15.880            | 7.413                  | 735                             | 3.852                 | 308                    | 114.121 |
| 2011 Dic  | 7.085                          | 8.929                        | 9.719              | 2.094             | 276                 | 16.074            | 7.229                  | 724                             | 3.769                 | 307                    | 114.998 |
| 2012 Ene  | 7.411                          | 9.154                        | 9.900              | 2.344             | 275                 | 16.247            | 7.250                  | 727                             | 3.789                 | 307                    | 117.788 |
| 2012 Feb  | 7.310                          | 9.649                        | 9.776              | 2.434             | 292                 | 16.327            | 7.456                  | 738                             | 3.821                 | 308                    | 117.472 |
| 2012 Mar  | 7.483                          | 9.819                        | 9.857              | 2.227             | 285                 | 16.389            | 7.646                  | 744                             | 3.827                 | 304                    | 118.821 |
| 2012 Abr  | 7.599                          | 9.889                        | 9.909              | 2.091             | 265                 | 16.544            | 7.668                  | 743                             | 3.734                 | 303                    | 120.635 |
| 2012 May  | 7.710                          | 9.930                        | 9.936              | 2.023             | 262                 | 16.678            | 7.516                  | 734                             | 3.705                 | 310                    | 122.019 |
| 2012 Jun  | 7.624                          | 9.753                        | 9.962              | 1.942             | 258                 | 16.623            | 7.353                  | 727                             | 3.749                 | 314                    | 121.726 |
| 2012 Jul  | 7.476                          | 9.830                        | 10.015             | 1.826             | 220                 | 16.530            | 7.132                  | 725                             | 3.630                 | 314                    | 122.332 |
| 2012 Ago  | 7.445                          | 10.638                       | 10.191             | 1.804             | 267                 | 16.813            | 7.291                  | 693                             | 4.053                 | 360                    | 124.840 |
| 2012 Sep  | 7.179                          | 10.447                       | 10.322             | 1.762             | 184                 | 16.597            | 6.955                  | 675                             | 3.703                 | 365                    | 126.597 |
| 2012 Oct  | 7.110                          | 10.742                       | 10.366             | 1.651             |                     |                   |                        |                                 |                       |                        |         |

Agregados monetarios  
(variación anual)





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

(Promedios en miles de millones de pesos de 1996)

|           | Circulante (4) |                              |                    |                            | M1 (5)   |                              |                    |                            |
|-----------|----------------|------------------------------|--------------------|----------------------------|----------|------------------------------|--------------------|----------------------------|
|           | Original       |                              | Desestacionalizado |                            | Original |                              | Desestacionalizado |                            |
|           | Serie          | Variac. porcent. en 12 meses | Serie              | Variac. porcent. en el mes | Serie    | Variac. porcent. en 12 meses | Serie              | Variac. porcent. en el mes |
| 2008 Dic. | 1.518,2        | 4,1                          | 1.465,8            | 1,4                        | 6.603,7  | 3,1                          | 6.412,7            | 0,3                        |
| 2009 Dic. | 1.710,4        | 9,6                          | 1.657,8            | 1,0                        | 8.245,7  | 11,9                         | 8.055,5            | 2,1                        |
| 2010 Dic. | 1.934,0        | 15,7                         | 1.872,6            | 0,2                        | 9.705,7  | 27,0                         | 9.532,8            | -0,3                       |
| 2011 Dic. | 2.103,4        | 8,1                          | 2.045,5            | 0,3                        | 10.386,9 | 7,7                          | 10.160,0           | 1,0                        |
| 2010 Oct  | 1.826,9        | 15,3                         | 1.866,6            | 0,9                        | 9.328,8  | 22,7                         | 9.541,2            | 0,3                        |
| Nov       | 1.831,0        | 14,4                         | 1.868,8            | 0,1                        | 9.258,6  | 21,4                         | 9.557,2            | 0,2                        |
| Dic       | 1.934,0        | 13,1                         | 1.872,6            | 0,2                        | 9.705,7  | 17,7                         | 9.532,8            | -0,3                       |
| 2011 Ene  | 1.919,8        | 13,2                         | 1.884,6            | 0,6                        | 9.905,3  | 16,3                         | 9.615,1            | 0,9                        |
| Feb       | 1.929,5        | 11,8                         | 1.898,7            | 0,7                        | 9.652,9  | 12,9                         | 9.591,2            | -0,2                       |
| Mar       | 1.888,2        | 6,9                          | 1.885,4            | -0,7                       | 9.533,8  | 9,1                          | 9.546,8            | -0,5                       |
| Abr       | 1.897,8        | 6,2                          | 1.902,0            | 0,9                        | 9.668,4  | 10,2                         | 9.612,9            | 0,7                        |
| May       | 1.920,2        | 5,6                          | 1.915,5            | 0,7                        | 9.794,1  | 6,9                          | 9.675,4            | 0,7                        |
| Jun       | 1.939,3        | 5,7                          | 1.934,0            | 1,0                        | 9.849,7  | 5,4                          | 9.714,9            | 0,4                        |
| Jul       | 1.936,6        | 6,3                          | 1.950,3            | 0,8                        | 9.599,4  | 4,5                          | 9.733,0            | 0,2                        |
| Ago       | 1.924,7        | 7,5                          | 1.971,8            | 1,1                        | 9.717,3  | 5,9                          | 9.915,6            | 1,9                        |
| Sep       | 1.985,3        | 7,5                          | 1.988,8            | 0,9                        | 9.833,0  | 4,0                          | 9.962,5            | 0,5                        |
| Oct       | 1.979,9        | 8,4                          | 2.012,6            | 1,2                        | 9.845,6  | 5,5                          | 10.032,2           | 0,7                        |
| Nov       | 2.006,8        | 9,6                          | 2.039,8            | 1,4                        | 9.751,4  | 5,3                          | 10.056,8           | 0,2                        |
| Dic       | 2.103,4        | 8,8                          | 2.045,5            | 0,3                        | 10.386,9 | 7,0                          | 10.160,0           | 1,0                        |
| 2012 Ene  | 2.095,0        | 9,1                          | 2.065,5            | 1,0                        | 10.479,7 | 5,8                          | 10.196,4           | 0,4                        |
| Feb       | 2.101,1        | 8,9                          | 2.075,1            | 0,5                        | 10.217,6 | 5,9                          | 10.086,2           | -1,1                       |
| Mar       | 2.086,8        | 10,5                         | 2.089,1            | 0,7                        | 10.231,1 | 7,3                          | 10.237,8           | 1,5                        |
| Abr       | 2.108,3        | 11,1                         | 2.116,3            | 1,3                        | 10.394,0 | 7,5                          | 10.405,3           | 1,6                        |
| May       | 2.144,9        | 11,7                         | 2.144,1            | 1,3                        | 10.618,9 | 8,4                          | 10.524,2           | 1,1                        |
| Jun       | 2.173,4        | 12,1                         | 2.170,3            | 1,2                        | 10.573,8 | 7,4                          | 10.446,0           | -0,7                       |
| Jul       | 2.192,1        | 13,2                         | 2.204,3            | 1,6                        | 10.517,5 | 9,6                          | 10.625,5           | 1,7                        |
| Ago       | 2.195,9        | 14,1                         | 2.239,6            | 1,6                        | 10.141,9 | 4,4                          | 10.414,5           | -2,0                       |
| Sep       | 2.274,4        | 14,6                         | 2.261,5            | 1,0                        | 10.604,0 | 7,8                          | 10.646,0           | 2,2                        |

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

(Promedios en miles de millones de pesos de 1996)

|          | M2 (6)   |                              |                    |                            | M3 (7)   |                              |                    |                            |
|----------|----------|------------------------------|--------------------|----------------------------|----------|------------------------------|--------------------|----------------------------|
|          | Original |                              | Desestacionalizado |                            | Original |                              | Desestacionalizado |                            |
|          | Serie    | Variac. porcent. en 12 meses | Serie              | Variac. porcent. en el mes | Serie    | Variac. porcent. en 12 meses | Serie              | Variac. porcent. en el mes |
| 2008     | 33.360   | 10,1                         | 33.003             | 1,3                        | 53.922   | 7,8                          | 53.352             | 1,0                        |
| 2009     | 32.113   | 1,7                          | 31.912             | -0,3                       | 54.027   | 5,0                          | 53.650             | 0,2                        |
| 2010     | 34.056   | 2,7                          | 33.780             | 1,7                        | 58.281   | 4,0                          | 57.811             | 1,5                        |
| 2011     | 38.503   | 8,6                          | 38.180             | -0,6                       | 66.218   | 11,5                         | 65.671             | -0,7                       |
| 2010 Oct | 32.857   | 3,9                          | 33.089             | 0,4                        | 56.271   | 6,2                          | 56.348             | 0,7                        |
| Nov      | 33.059   | 4,2                          | 33.208             | 0,4                        | 57.049   | 6,8                          | 56.967             | 1,1                        |
| Dic      | 34.056   | 6,0                          | 33.780             | 1,7                        | 58.281   | 7,9                          | 57.811             | 1,5                        |
| 2011 Ene | 34.284   | 4,9                          | 33.701             | -0,2                       | 59.172   | 8,9                          | 58.501             | 1,2                        |
| Feb      | 33.719   | 3,5                          | 33.614             | -0,3                       | 59.204   | 8,9                          | 58.985             | 0,8                        |
| Mar      | 33.597   | 2,3                          | 33.557             | -0,2                       | 59.061   | 7,3                          | 59.172             | 0,3                        |
| Abr      | 34.245   | 3,6                          | 34.264             | 2,1                        | 59.568   | 7,4                          | 59.616             | 0,8                        |
| May      | 34.622   | 3,5                          | 34.597             | 1,0                        | 60.036   | 7,3                          | 60.101             | 0,8                        |
| Jun      | 35.444   | 6,0                          | 35.388             | 2,3                        | 61.163   | 9,0                          | 61.139             | 1,7                        |
| Jul      | 36.075   | 9,5                          | 35.998             | 1,7                        | 62.198   | 13,0                         | 62.399             | 2,1                        |
| Ago      | 36.658   | 13,0                         | 36.968             | 2,7                        | 63.010   | 15,5                         | 63.299             | 1,4                        |
| Sep      | 36.623   | 12,1                         | 36.859             | -0,3                       | 63.573   | 14,4                         | 63.934             | 1,0                        |
| Oct      | 38.081   | 15,9                         | 38.288             | 3,9                        | 65.764   | 16,9                         | 65.857             | 3,0                        |
| Nov      | 38.271   | 15,8                         | 38.401             | 0,3                        | 66.215   | 16,1                         | 66.159             | 0,5                        |
| Dic      | 38.503   | 13,1                         | 38.180             | -0,6                       | 66.218   | 13,6                         | 65.671             | -0,7                       |
| 2012 Ene | 39.511   | 15,2                         | 38.830             | 1,7                        | 67.867   | 14,7                         | 67.052             | 2,1                        |
| Feb      | 38.805   | 15,1                         | 38.844             | 0,0                        | 67.415   | 13,9                         | 67.372             | 0,5                        |
| Mar      | 39.235   | 16,8                         | 39.304             | 1,2                        | 68.054   | 15,2                         | 68.236             | 1,3                        |
| Abr      | 40.032   | 16,9                         | 40.113             | 2,1                        | 69.024   | 15,9                         | 69.237             | 1,5                        |
| May      | 40.752   | 17,7                         | 40.788             | 1,7                        | 69.794   | 16,3                         | 69.831             | 0,9                        |
| Jun      | 41.049   | 15,8                         | 41.014             | 0,6                        | 69.836   | 14,2                         | 69.894             | 0,1                        |
| Jul      | 43.051   | 19,3                         | 42.839             | 4,5                        | 72.308   | 16,3                         | 72.246             | 3,4                        |
| Ago      | 42.604   | 16,2                         | 42.989             | 0,3                        | 71.766   | 13,9                         | 72.174             | -0,1                       |
| Sep      | 43.654   | 19,2                         | 43.950             | 2,2                        | 72.199   | 13,6                         | 72.620             | 0,6                        |



## Depósitos y Colocaciones

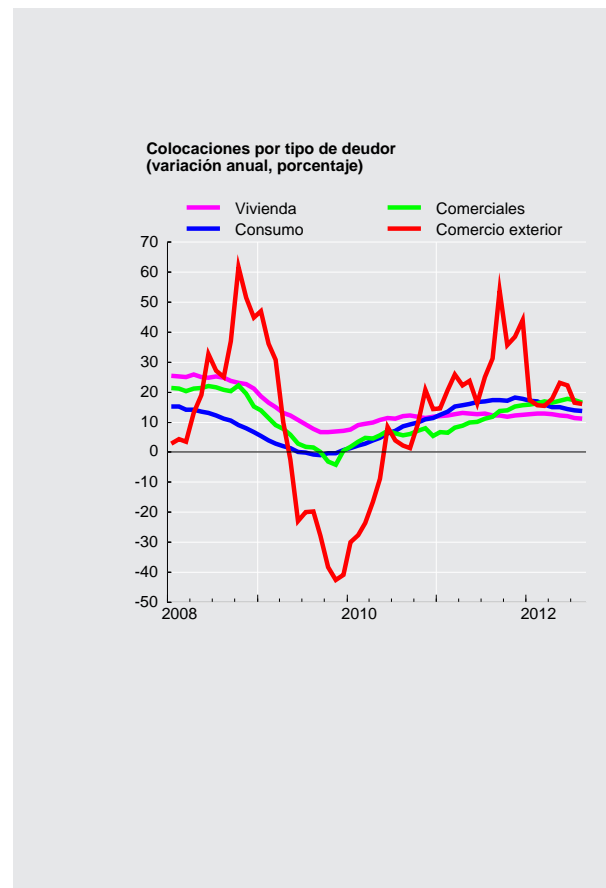


### CUADRO 9.2.1 Colocaciones por tipo de deudor, balances individuales (1)(2)

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | Comerciales<br>(3)(4) | Consumo<br>(3)(4) | Vivienda<br>(4) | Crédito<br>comercio exterior | Total  |
|-----------|-----------------------|-------------------|-----------------|------------------------------|--------|
| 2008 Dic. | 42.262                | 8.357             | 16.275          | 7.828                        | 74.722 |
| 2009 Dic. | 42.490                | 8.424             | 17.436          | 4.624                        | 72.974 |
| 2010 Dic. | 44.826                | 9.391             | 19.481          | 5.284                        | 78.982 |
| 2011 Dic. | 51.806                | 11.054            | 21.896          | 7.604                        | 92.360 |
| 2010 Sep  | 43.483                | 9.005             | 18.851          | 5.321                        | 76.659 |
| Oct       | 43.989                | 9.117             | 19.068          | 5.708                        | 77.881 |
| Nov       | 44.218                | 9.263             | 19.244          | 5.824                        | 78.549 |
| Dic       | 44.826                | 9.391             | 19.481          | 5.284                        | 78.982 |
| 2011 Ene  | 45.140                | 9.515             | 19.600          | 6.010                        | 80.266 |
| Feb       | 45.314                | 9.620             | 19.752          | 6.182                        | 80.869 |
| Mar       | 45.891                | 9.832             | 19.951          | 6.473                        | 82.146 |
| Abr       | 46.504                | 9.998             | 20.168          | 6.538                        | 83.208 |
| May       | 47.315                | 10.061            | 20.376          | 6.970                        | 84.722 |
| Jun       | 47.636                | 10.177            | 20.616          | 6.805                        | 85.235 |
| Jul       | 47.794                | 10.297            | 20.800          | 6.964                        | 85.856 |
| Ago       | 48.232                | 10.470            | 20.973          | 7.219                        | 86.895 |
| Sep       | 49.464                | 10.567            | 21.138          | 8.180                        | 89.349 |
| Oct       | 50.154                | 10.688            | 21.334          | 7.741                        | 89.918 |
| Nov       | 50.978                | 10.940            | 21.601          | 8.059                        | 91.577 |
| Dic       | 51.806                | 11.054            | 21.896          | 7.604                        | 92.360 |
| 2012 Ene  | 52.323                | 11.156            | 22.102          | 7.054                        | 92.635 |
| Feb       | 52.674                | 11.252            | 22.285          | 7.155                        | 93.365 |
| Mar       | 53.658                | 11.401            | 22.517          | 7.478                        | 95.054 |
| Abr       | 54.226                | 11.503            | 22.710          | 7.703                        | 96.142 |
| May       | 55.407                | 11.568            | 22.886          | 8.575                        | 98.434 |
| Jun       | 56.105                | 11.646            | 23.084          | 8.316                        | 99.150 |
| Jul       | 56.090                | 11.738            | 23.173          | 8.121                        | 99.121 |
| Ago       | 56.207                | 11.900            | 23.335          | 8.380                        | 99.822 |

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





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

|           | Colocaciones en moneda nacional (miles de millones de pesos) |              |        |              |              |                      |        |        | Colocaciones en moneda extranjera (millones de dólares) (3) |              |        |
|-----------|--|--------------|--------|--------------|--------------|----------------------|--------|--------|---|--------------|--------|
|           | No Reajustables  |              |        | Reajustables |              |                      |        | Total  | Hasta 1 año   | Mas de 1 año | Total  |
|           | Hasta 1 año  | Más de 1 año | Total  | Hasta 1 año  | Más de 1 año | En letras de crédito | Total  |        |   |              |        |
| 2008 Dic. | 14.642   | 12.062       | 26.704 | 3.271        | 23.812       | 3.548                | 30.631 | 57.335 | 11.658  | 2.918        | 14.576 |
| 2009 Dic. | 13.742   | 13.990       | 27.732 | 3.258        | 24.509       | 3.146                | 30.913 | 58.645 | 9.613   | 3.344        | 12.957 |
| 2010 Dic. | 13.722   | 16.214       | 29.936 | 3.272        | 27.519       | 2.803                | 33.594 | 63.530 | 11.140  | 4.290        | 15.430 |
| 2011 Dic. | 14.359   | 18.939       | 33.298 | 3.998        | 31.607       | 2.543                | 38.148 | 71.446 | 14.211  | 7.224        | 21.435 |
| 2010 Nov  | 13.726   | 16.066       | 29.792 | 3.284        | 27.023       | 2.826                | 33.133 | 62.925 | 11.455  | 4.226        | 15.681 |
| 2010 Dic  | 13.722   | 16.214       | 29.936 | 3.272        | 27.519       | 2.803                | 33.594 | 63.530 | 11.140  | 4.290        | 15.430 |
| 2011 Ene  | 13.735   | 16.303       | 30.038 | 3.220        | 27.747       | 2.753                | 33.720 | 63.758 | 11.990  | 4.633        | 16.623 |
| Feb       | 13.894   | 16.349       | 30.243 | 3.190        | 27.956       | 2.729                | 33.875 | 64.118 | 12.530  | 5.170        | 17.700 |
| Mar       | 13.764   | 16.656       | 30.420 | 3.293        | 28.204       | 2.713                | 34.210 | 64.630 | 12.974  | 5.448        | 18.422 |
| Abr       | 14.319   | 16.743       | 31.062 | 3.502        | 28.738       | 2.701                | 34.941 | 66.003 | 13.628  | 5.561        | 19.189 |
| May       | 14.068   | 17.114       | 31.182 | 3.578        | 28.982       | 2.680                | 35.240 | 66.422 | 14.392  | 5.755        | 20.147 |
| Jun       | 13.900   | 17.112       | 31.012 | 3.951        | 29.345       | 2.668                | 35.964 | 66.976 | 14.501  | 5.892        | 20.393 |
| Jul       | 13.883   | 17.283       | 31.166 | 4.083        | 29.637       | 2.638                | 36.358 | 67.524 | 14.989  | 6.131        | 21.120 |
| Ago       | 13.809   | 17.508       | 31.317 | 4.200        | 30.011       | 2.610                | 36.821 | 68.138 | 15.488  | 6.322        | 21.810 |
| Sep       | 13.825   | 17.839       | 31.664 | 4.142        | 30.377       | 2.591                | 37.110 | 68.774 | 15.498  | 6.468        | 21.966 |
| Oct       | 14.288   | 18.197       | 32.485 | 4.063        | 30.745       | 2.567                | 37.375 | 69.860 | 15.472  | 6.961        | 22.433 |
| Nov       | 14.413   | 18.383       | 32.796 | 4.052        | 31.149       | 2.552                | 37.753 | 70.549 | 15.284  | 7.163        | 22.447 |
| Dic       | 14.359   | 18.939       | 33.298 | 3.998        | 31.607       | 2.543                | 38.148 | 71.446 | 14.211  | 7.224        | 21.435 |
| 2012 Ene  | 14.643   | 19.200       | 33.843 | 4.031        | 31.987       | 2.523                | 38.541 | 72.384 | 14.228  | 7.258        | 21.486 |
| Feb       | 15.000   | 19.234       | 34.234 | 4.040        | 32.272       | 2.505                | 38.817 | 73.051 | 14.298  | 7.326        | 21.624 |
| Mar       | 15.282   | 19.471       | 34.753 | 4.122        | 32.622       | 2.493                | 39.237 | 73.990 | 14.822  | 7.372        | 22.194 |
| Abr       | 15.714   | 19.778       | 35.492 | 4.189        | 32.904       | 2.467                | 39.560 | 75.052 | 15.197  | 7.451        | 22.648 |
| May       | 15.744   | 20.083       | 35.827 | 4.444        | 33.212       | 2.444                | 40.100 | 75.927 | 15.700  | 7.397        | 23.097 |
| Jun       | 15.887   | 20.545       | 36.433 | 4.495        | 33.473       | 2.426                | 40.395 | 76.827 | 15.145  | 7.958        | 23.103 |
| Jul       | 15.913   | 20.697       | 36.610 | 4.433        | 33.772       | 2.391                | 40.596 | 77.206 | 15.331  | 8.181        | 23.512 |
| Ago       | --   | --           | --     | --           | --           | --                   | 2.436  | --     | --  | --           | --     |
| Sep       | --   | --           | --     | --           | --           | --                   | 2.420  | --     | --  | --           | --     |
| Oct       | --   | --           | --     | --           | --           | --                   | 2.405  | --     | --  | --           | --     |



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

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | Venta de títulos de crédito con pacto de retrocompra | Obligaciones en letras de crédito | Depósitos a menos de 30 días |                   |       | Depósitos y captaciones a más de 30 días |                  |                  |                 |                  | Total |                |
|-----------|--|-----------------------------------|------------------------------|-------------------|-------|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|-------|----------------|
|           |  |                                   | En cuentas corrientes        | Ahorro a la vista | Otros | De 30 a 89 días                          | De 90 a 365 días |                  | A más de un año |                  |       | Ahorro a plazo |
|           |  |                                   |                              |                   |       |  | Reajus- table    | No reajus- table | Reajus- table   | No reajus- table |       |                |
| 2008 Dic. | 1.668  | 4.417                             | 9.579                        | 56                | 2.257 | 10.018                                   | 2.767            | 6.961            | 16.162          | 6.499            | 2.560 | 62.946         |
| 2009 Dic. | 2.825  | 3.815                             | 11.666                       | 62                | 3.091 | 10.193                                   | 1.521            | 7.817            | 14.732          | 4.478            | 2.645 | 62.845         |
| 2010 Dic. | 674  | 3.289                             | 13.815                       | 72                | 3.669 | 11.288                                   | 1.820            | 9.944            | 14.584          | 3.665            | 2.842 | 65.662         |
| 2011 Dic. | 1.198  | 2.859                             | 15.473                       | 74                | 4.066 | 15.883                                   | 2.290            | 11.442           | 16.205          | 7.423            | 2.993 | 79.906         |
| 2010 Ago  | 547  | 3.447                             | 11.842                       | 65                | 3.389 | 12.312                                   | 1.125            | 7.935            | 14.979          | 3.473            | 2.865 | 61.979         |
| Sep       | 454  | 3.427                             | 11.850                       | 68                | 3.804 | 12.078                                   | 1.523            | 7.721            | 15.092          | 3.602            | 2.878 | 62.497         |
| Oct       | 492  | 3.308                             | 12.018                       | 66                | 3.616 | 12.264                                   | 1.775            | 8.440            | 15.097          | 3.587            | 2.870 | 63.533         |
| Nov       | 563  | 3.306                             | 12.348                       | 65                | 3.616 | 12.486                                   | 1.948            | 9.157            | 14.875          | 3.590            | 2.852 | 64.806         |
| Dic       | 674  | 3.289                             | 13.815                       | 72                | 3.669 | 11.288                                   | 1.820            | 9.944            | 14.584          | 3.665            | 2.842 | 65.662         |
| 2011 Ene  | 538  | 3.151                             | 13.489                       | 69                | 3.595 | 12.302                                   | 2.117            | 10.467           | 14.429          | 3.402            | 2.846 | 66.405         |
| Feb       | 740  | 3.154                             | 13.402                       | 70                | 3.433 | 12.492                                   | 2.275            | 10.148           | 14.519          | 3.543            | 2.847 | 66.623         |
| Mar       | 518  | 3.148                             | 13.168                       | 70                | 3.699 | 13.518                                   | 2.478            | 9.913            | 14.780          | 3.696            | 2.857 | 67.845         |
| Abr       | 437  | 3.050                             | 13.368                       | 70                | 4.282 | 14.615                                   | 2.609            | 9.511            | 15.035          | 3.776            | 2.879 | 69.632         |
| May       | 563  | 3.064                             | 13.732                       | 69                | 3.722 | 14.312                                   | 2.997            | 9.765            | 15.587          | 4.411            | 2.929 | 71.151         |
| Jun       | 865  | 3.064                             | 13.412                       | 73                | 3.953 | 14.317                                   | 3.022            | 9.493            | 15.696          | 4.816            | 2.959 | 71.670         |
| Jul       | 566  | 2.956                             | 13.058                       | 70                | 3.653 | 14.569                                   | 3.214            | 9.833            | 16.107          | 5.034            | 2.960 | 72.020         |
| Ago       | 412  | 2.958                             | 13.053                       | 67                | 3.688 | 15.640                                   | 3.076            | 10.482           | 15.721          | 5.433            | 2.959 | 73.489         |
| Sep       | 577  | 2.950                             | 13.456                       | 69                | 3.883 | 15.502                                   | 3.098            | 10.879           | 15.720          | 5.765            | 2.976 | 74.875         |
| Oct       | 635  | 2.850                             | 13.567                       | 68                | 3.675 | 15.456                                   | 3.070            | 11.382           | 15.905          | 5.957            | 2.994 | 75.559         |
| Nov       | 616  | 2.862                             | 13.749                       | 67                | 3.838 | 16.175                                   | 2.739            | 11.018           | 15.978          | 6.703            | 2.996 | 76.741         |
| Dic       | 1.198  | 2.859                             | 15.473                       | 74                | 4.066 | 15.883                                   | 2.290            | 11.442           | 16.205          | 7.423            | 2.993 | 79.906         |
| 2012 Ene  | 574  | 2.766                             | 14.710                       | 70                | 4.044 | 15.620                                   | 2.543            | 11.301           | 16.456          | 7.185            | 3.010 | 78.279         |
| Feb       | 656  | 2.771                             | 14.514                       | 71                | 3.826 | 15.431                                   | 2.654            | 11.566           | 16.829          | 7.208            | 3.022 | 78.548         |
| Mar       | 796  | 2.763                             | 15.107                       | 72                | 4.006 | 15.737                                   | 2.906            | 11.227           | 17.233          | 7.618            | 3.055 | 80.520         |
| Abr       | 740  | 2.668                             | 14.771                       | 73                | 4.888 | 16.186                                   | 2.868            | 11.821           | 17.603          | 7.918            | 3.073 | 82.609         |
| May       | 657  | 2.669                             | 15.182                       | 72                | 4.733 | 16.450                                   | 3.125            | 12.364           | 18.018          | 7.599            | 3.124 | 83.993         |
| Jun       | 821  | 2.660                             | 14.878                       | 77                | 4.062 | 17.477                                   | 3.076            | 12.760           | 18.045          | 7.879            | 3.213 | 84.349         |
| Jul       | 704  | 2.558                             | 14.702                       | 73                | 3.280 | 17.666                                   | 3.037            | 13.926           | 17.618          | 7.495            | 3.161 | 84.220         |

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

(Saldos de millones de dólares)

|           | Depósitos a la vista (2) | Depósitos a plazo (3) | Total  |        |
|-----------|--------------------------|-----------------------|--------|--------|
| 2008 Dic. |                          | 2.407                 | 12.867 | 15.274 |
| 2009 Dic. |                          | 2.845                 | 14.040 | 16.884 |
| 2010 Dic. |                          | 4.036                 | 19.854 | 23.890 |
| 2011 Dic. |                          | 4.067                 | 17.241 | 21.308 |
| 2010 Ago  |                          | 3.500                 | 15.646 | 19.146 |
| Sep       |                          | 4.032                 | 17.340 | 21.372 |
| Oct       |                          | 3.750                 | 18.764 | 22.514 |
| Nov       |                          | 3.795                 | 19.590 | 23.385 |
| Dic       |                          | 4.036                 | 19.854 | 23.890 |
| 2011 Ene  |                          | 4.159                 | 20.134 | 24.293 |
| Feb       |                          | 4.246                 | 20.217 | 24.463 |
| Mar       |                          | 4.360                 | 19.244 | 23.604 |
| Abr       |                          | 5.356                 | 19.012 | 24.368 |
| May       |                          | 4.923                 | 18.839 | 23.762 |
| Jun       |                          | 4.888                 | 18.163 | 23.051 |
| Jul       |                          | 4.606                 | 19.400 | 24.006 |
| Ago       |                          | 4.619                 | 18.361 | 22.980 |
| Sep       |                          | 4.606                 | 16.384 | 20.990 |
| Oct       |                          | 4.398                 | 17.088 | 21.486 |
| Nov       |                          | 4.319                 | 17.952 | 22.271 |
| Dic       |                          | 4.067                 | 17.241 | 21.308 |
| 2012 Ene  |                          | 4.662                 | 18.037 | 22.699 |
| Feb       |                          | 4.770                 | 18.547 | 23.317 |
| Mar       |                          | 4.370                 | 18.494 | 22.864 |
| Abr       |                          | 5.459                 | 18.142 | 23.601 |
| May       |                          | 4.414                 | 17.695 | 22.109 |
| Jun       |                          | 4.318                 | 17.522 | 21.840 |
| Jul       |                          | 4.202                 | 18.693 | 22.895 |

## **Panoramas Financieros**



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

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | Posición externa neta    |           | Crédito interno    |                         |                      |           |                  | Total  | Pasivos monetarios |        |                 |
|-----------|--------------------------|-----------|--------------------|-------------------------|----------------------|-----------|------------------|--------|--------------------|--------|-----------------|
|           | Reservas internacionales | Otros (2) | Sector privado (3) | Gobierno General (neto) | Bancos y financieras |           | Otros (neto) (4) |        | Base monetaria     |        | Bonos y pagarés |
|           |                          |           |                    |                         | Docu-mentos          | Otros (3) |                  |        | Circulante         | Encaje |                 |
| 2008 Dic. | 14.572                   | 58        | 957                | 738                     | 0                    | -1.659    | -750             | 13.916 | 2.676              | 1.554  | 9.686           |
| 2009 Dic. | 12.849                   | -595      | 904                | 580                     | 0                    | -2.854    | 1.834            | 12.718 | 2.935              | 1.647  | 8.136           |
| 2010 Dic. | 13.051                   | -543      | 861                | 559                     | 0                    | -2.964    | 3.477            | 14.441 | 3.423              | 2.102  | 8.916           |
| 2011 Dic. | 21.891                   | -584      | 805                | 143                     | 0                    | -4.593    | 2.375            | 20.037 | 3.892              | 2.959  | 13.186          |
| 2010 Nov  | 12.649                   | -556      | 858                | 653                     | 0                    | -2.120    | 3.056            | 14.540 | 3.092              | 1.723  | 9.726           |
| 2010 Dic  | 13.051                   | -543      | 861                | 559                     | 0                    | -2.964    | 3.477            | 14.441 | 3.423              | 2.102  | 8.916           |
| 2011 Ene  | 13.039                   | -569      | 866                | 691                     | 0                    | -1.059    | 3.044            | 16.012 | 3.296              | 2.133  | 10.583          |
| 2011 Feb  | 13.532                   | -564      | 870                | 614                     | 0                    | -1.661    | 3.193            | 15.985 | 3.275              | 2.116  | 10.591          |
| 2011 Mar  | 15.176                   | -577      | 878                | 231                     | 0                    | -2.595    | 2.927            | 16.040 | 3.206              | 1.769  | 11.065          |
| 2011 Abr  | 14.695                   | -565      | 887                | 584                     | 0                    | -2.044    | 3.263            | 16.820 | 3.335              | 2.070  | 11.413          |
| 2011 May  | 15.314                   | -564      | 772                | 450                     | 0                    | -2.600    | 3.290            | 16.662 | 3.330              | 1.734  | 11.598          |
| 2011 Jun  | 16.435                   | -567      | 773                | 129                     | 0                    | -1.202    | 3.177            | 18.745 | 3.307              | 2.270  | 13.167          |
| 2011 Jul  | 15.720                   | -550      | 777                | 828                     | 0                    | -1.286    | 3.644            | 19.133 | 3.355              | 1.790  | 13.986          |
| 2011 Ago  | 16.934                   | -565      | 782                | 770                     | 0                    | -2.233    | 3.266            | 18.954 | 3.316              | 1.831  | 13.809          |
| 2011 Sep  | 19.493                   | -581      | 787                | 445                     | 0                    | -1.937    | 2.144            | 20.351 | 3.494              | 2.366  | 14.491          |
| 2011 Oct  | 19.032                   | -570      | 793                | 705                     | 0                    | -1.477    | 2.612            | 21.095 | 3.562              | 2.427  | 15.125          |
| 2011 Nov  | 20.337                   | -592      | 801                | 636                     | 0                    | -1.778    | 2.059            | 21.463 | 3.505              | 2.518  | 15.447          |
| 2011 Dic  | 21.891                   | -584      | 805                | 143                     | 0                    | -4.593    | 2.375            | 20.037 | 3.892              | 2.959  | 13.186          |
| 2012 Ene  | 19.173                   | -547      | 813                | 870                     | 0                    | -1.477    | 3.441            | 22.274 | 3.677              | 2.121  | 16.476          |
| 2012 Feb  | 18.774                   | -536      | 819                | 793                     | 0                    | -1.289    | 3.753            | 22.314 | 3.657              | 2.805  | 15.851          |
| 2012 Mar  | 19.370                   | -550      | 825                | 682                     | 0                    | -1.781    | 3.521            | 22.067 | 3.747              | 2.473  | 15.847          |
| 2012 Abr  | 18.742                   | -549      | 706                | 797                     | 0                    | -1.506    | 3.725            | 21.916 | 3.840              | 2.332  | 15.744          |
| 2012 May  | 19.837                   | -564      | 710                | 737                     | 0                    | -2.705    | 3.103            | 21.119 | 3.797              | 1.953  | 15.368          |
| 2012 Jun  | 20.565                   | -559      | 713                | 391                     | 0                    | -3.277    | 3.402            | 21.235 | 3.926              | 2.469  | 14.840          |
| 2012 Jul  | 18.563                   | -527      | 715                | 766                     | 0                    | -2.787    | 4.318            | 21.048 | 3.858              | 2.189  | 15.001          |
| 2012 Ago  | 18.486                   | -533      | 718                | 776                     | 0                    | -1.719    | 4.336            | 22.064 | 3.976              | 2.376  | 15.712          |
| 2012 Sep  | 18.870                   | -522      | 711                | 714                     | 0                    | -3.271    | 4.588            | 21.090 | 4.007              | 2.117  | 14.965          |
| 2012 Oct  | 18.834                   | -525      | 712                | 780                     | 0                    | -881      | 4.576            | 23.496 | 3.963              | 3.942  | 15.591          |



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

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | Posición externa neta                      |        | Crédito interno    |                         |                  | Total  | Dinero y cuasidinero privado |             |                          |
|-----------|--|--------|--------------------|-------------------------|------------------|--------|------------------------------|-------------|--------------------------|
|           | Reservas Internacionales del Banco Central | Otros  | Sector privado (4) | Gobierno General (neto) | Otros (neto) (5) |        | Dinero                       | Cuasidinero |                          |
|           |  |        |                    |                         |                  |        |                              | Bancario    | Dctos. del Banco Central |
| 2008 Dic. | 14.572                                     | -3.337 | 70.827             | -3.186                  | -9.705           | 69.171 | 11.093                       | 51.965      | 6.113                    |
| 2009 Dic. | 12.849                                     | -4.609 | 69.782             | -1.689                  | -6.710           | 69.623 | 14.086                       | 49.801      | 5.500                    |
| 2010 Dic. | 13.051                                     | -5.310 | 74.647             | -1.681                  | -11.387          | 69.320 | 16.888                       | 48.281      | 4.151                    |
| 2011 Dic. | 21.891                                     | -7.578 | 87.081             | -1.566                  | -12.627          | 87.201 | 18.641                       | 59.876      | 8.684                    |
| 2010 Oct. | 13.018                                     | -5.119 | 73.751             | -2.049                  | -11.061          | 68.540 | 15.868                       | 47.713      | 4.959                    |
| Nov.      | 12.649                                     | -4.892 | 74.324             | -3.162                  | -9.930           | 68.988 | 15.882                       | 48.018      | 5.089                    |
| Dic.      | 13.051                                     | -5.310 | 74.647             | -1.681                  | -11.387          | 69.320 | 16.888                       | 48.281      | 4.151                    |
| 2011 Ene. | 13.039                                     | -4.629 | 75.703             | -2.432                  | -10.862          | 70.819 | 16.969                       | 49.191      | 4.659                    |
| Feb.      | 13.532                                     | -5.271 | 76.366             | -2.693                  | -10.801          | 71.132 | 16.665                       | 48.962      | 5.505                    |
| Mar.      | 15.176                                     | -5.981 | 77.496             | -3.444                  | -11.872          | 71.375 | 16.807                       | 49.479      | 5.089                    |
| Abr.      | 14.695                                     | -5.356 | 78.716             | -3.289                  | -11.324          | 73.443 | 17.500                       | 50.303      | 5.640                    |
| May.      | 15.314                                     | -6.119 | 79.954             | -3.046                  | -12.052          | 74.050 | 17.342                       | 51.041      | 5.667                    |
| Jun.      | 16.435                                     | -6.271 | 80.543             | -3.072                  | -12.081          | 75.554 | 17.425                       | 51.794      | 6.335                    |
| Jul.      | 15.720                                     | -6.152 | 81.202             | -2.345                  | -11.378          | 77.046 | 16.886                       | 53.327      | 6.833                    |
| Ago.      | 16.934                                     | -5.362 | 82.389             | -2.256                  | -12.853          | 78.852 | 16.958                       | 54.731      | 7.162                    |
| Sep.      | 19.493                                     | -6.167 | 84.302             | -2.351                  | -13.019          | 82.258 | 17.411                       | 56.219      | 8.629                    |
| Oct.      | 19.032                                     | -6.054 | 84.931             | -1.395                  | -12.316          | 84.198 | 17.259                       | 57.452      | 9.486                    |
| Nov.      | 20.337                                     | -6.275 | 86.421             | -1.868                  | -13.561          | 85.053 | 17.509                       | 58.369      | 9.175                    |
| Dic.      | 21.891                                     | -7.578 | 87.081             | -1.566                  | -12.627          | 87.201 | 18.641                       | 59.876      | 8.684                    |
| 2012 Ene. | 19.173                                     | -6.245 | 87.484             | -858                    | -13.731          | 86.800 | 18.496                       | 58.679      | 9.625                    |
| Feb.      | 18.774                                     | -5.999 | 87.957             | -794                    | -13.295          | 87.416 | 18.106                       | 59.638      | 9.672                    |
| Mar.      | 19.370                                     | -6.153 | 89.497             | -835                    | -13.998          | 88.624 | 18.902                       | 59.756      | 9.966                    |
| Abr.      | 18.742                                     | -4.907 | 90.565             | -1.018                  | -11.969          | 91.805 | 19.544                       | 61.922      | 10.339                   |
| May.      | 19.837                                     | -5.513 | 92.685             | -577                    | -14.856          | 91.576 | 19.682                       | 61.564      | 10.330                   |
| Jun.      | 20.565                                     | -6.095 | 93.250             | -661                    | -16.390          | 90.668 | 18.593                       | 61.998      | 10.077                   |
| Jul.      | 18.563                                     | -5.144 | 93.432             | -910                    | -16.570          | 89.370 | 18.299                       | 60.772      | 10.298                   |
| Ago.      | 18.486                                     | -6.069 | 93.435             | -899                    | -10.915          | 94.037 | 18.722                       | 64.424      | 10.891                   |
| Sep.      | 18.870                                     | -6.058 | 93.428             | -962                    | -10.173          | 95.104 | 19.061                       | 65.753      | 10.290                   |

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

(Saldos en miles de millones de pesos)

|           | Posición externa neta |             | Crédito interno    |                         |                     |                              |              | Total   | Pasivos          |                                     |                      |
|-----------|-----------------------|-------------|--------------------|-------------------------|---------------------|------------------------------|--------------|---------|------------------|-------------------------------------|----------------------|
|           | Corto plazo           | Largo plazo | Sector privado (4) | Gobierno General (neto) | Banco Central       |                              |              |         | Otros (neto) (5) | Depósitos a la vista privados (D1A) | Cuasidinero bancario |
|           |                       |             |                    |                         | Reservas monetarias | Pagarés con mndo. secundario | Otros (neto) |         |                  |                                     |                      |
| 2008 Dic. | 2.608                 | -6.003      | 69.870             | -3.923                  | 1.554               | 3.572                        | 2.228        | -9.524  | 60.382           | 8.417                               | 51.965               |
| 2009 Dic. | 2.329                 | -6.343      | 68.879             | -2.269                  | 1.647               | 2.636                        | 4.921        | -10.612 | 60.952           | 11.150                              | 49.801               |
| 2010 Dic. | 1.139                 | -5.906      | 73.786             | -2.240                  | 2.102               | 4.765                        | 6.208        | -18.949 | 61.746           | 13.465                              | 48.281               |
| 2011 Dic. | 1.357                 | -8.352      | 86.276             | -1.709                  | 2.959               | 4.503                        | 6.641        | -18.075 | 74.625           | 14.749                              | 59.876               |
| 2010 Oct. | 1.826                 | -6.365      | 72.899             | -2.783                  | 2.249               | 5.293                        | 6.163        | -19.693 | 60.454           | 12.741                              | 47.713               |
| Nov.      | 2.001                 | -6.337      | 73.466             | -3.815                  | 1.723               | 4.637                        | 5.778        | -17.613 | 60.808           | 12.790                              | 48.018               |
| Dic.      | 1.139                 | -5.906      | 73.786             | -2.240                  | 2.102               | 4.765                        | 6.208        | -18.949 | 61.746           | 13.465                              | 48.281               |
| 2011 Ene. | 2.448                 | -6.508      | 74.837             | -3.123                  | 2.133               | 5.924                        | 6.428        | -20.205 | 62.864           | 13.673                              | 49.191               |
| Feb.      | 1.848                 | -6.555      | 75.496             | -3.307                  | 2.116               | 5.086                        | 5.612        | -18.650 | 62.351           | 13.389                              | 48.962               |
| Mar.      | 1.426                 | -6.830      | 76.618             | -3.675                  | 1.769               | 5.976                        | 6.801        | -19.580 | 63.080           | 13.601                              | 49.479               |
| Abr.      | 2.076                 | -6.866      | 77.829             | -3.872                  | 2.070               | 5.773                        | 6.255        | -19.511 | 64.466           | 14.163                              | 50.303               |
| May.      | 1.558                 | -7.114      | 79.182             | -3.497                  | 1.734               | 5.930                        | 6.552        | -20.455 | 65.053           | 14.011                              | 51.041               |
| Jun.      | 1.674                 | -7.377      | 79.770             | -3.201                  | 2.270               | 6.832                        | 7.719        | -22.210 | 65.912           | 14.118                              | 51.794               |
| Jul.      | 1.749                 | -7.352      | 80.425             | -3.173                  | 1.790               | 7.153                        | 7.714        | -22.540 | 66.855           | 13.528                              | 53.327               |
| Ago.      | 1.967                 | -6.763      | 81.607             | -3.026                  | 1.831               | 6.647                        | 7.411        | -22.273 | 68.375           | 13.644                              | 54.731               |
| Sep.      | 2.783                 | -8.369      | 83.515             | -2.795                  | 2.366               | 5.862                        | 7.074        | -20.975 | 70.135           | 13.916                              | 56.219               |
| Oct.      | 2.629                 | -8.113      | 84.137             | -2.100                  | 2.427               | 5.639                        | 6.887        | -20.994 | 70.770           | 13.716                              | 57.452               |
| Nov.      | 2.648                 | -8.332      | 85.620             | -2.504                  | 2.518               | 6.272                        | 7.492        | -21.828 | 71.986           | 14.011                              | 58.369               |
| Dic.      | 1.357                 | -8.352      | 86.276             | -1.709                  | 2.959               | 4.503                        | 6.641        | -18.075 | 74.625           | 14.749                              | 59.876               |
| 2012 Ene. | 2.060                 | -7.758      | 86.670             | -1.728                  | 2.121               | 6.851                        | 8.040        | -23.735 | 73.498           | 14.819                              | 58.679               |
| Feb.      | 2.041                 | -7.504      | 87.138             | -1.587                  | 2.805               | 6.179                        | 7.287        | -23.047 | 74.087           | 14.449                              | 59.638               |
| Mar.      | 2.026                 | -7.629      | 88.672             | -1.517                  | 2.473               | 5.881                        | 7.098        | -22.836 | 74.911           | 15.155                              | 59.756               |
| Abr.      | 3.126                 | -7.484      | 89.859             | -1.815                  | 2.331               | 5.405                        | 6.162        | -20.351 | 77.625           | 15.703                              | 61.922               |
| May.      | 3.069                 | -8.019      | 91.975             | -1.314                  | 1.953               | 5.038                        | 5.842        | -21.097 | 77.449           | 15.885                              | 61.564               |
| Jun.      | 2.255                 | -7.791      | 92.537             | -1.052                  | 2.469               | 4.763                        | 6.615        | -23.131 | 76.665           | 14.667                              | 61.998               |
| Jul.      | 2.602                 | -7.219      | 92.717             | -1.675                  | 2.189               | 4.702                        | 5.576        | -23.677 | 75.214           | 14.442                              | 60.772               |
| Ago.      | 2.255                 | -7.791      | 92.717             | -1.675                  | 2.376               | 4.821                        | 5.576        | -19.108 | 79.171           | 14.746                              | 64.424               |
| Sep.      | 2.255                 | -7.791      | 92.717             | -1.675                  | 2.117               | 4.676                        | 5.576        | -17.067 | 80.807           | 15.054                              | 65.753               |



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

(Miles de millones de pesos)

|          | Posición pagadera en moneda nacional |                                 |         | Posición pagadera y denominada en moneda extranjera (principales componentes) |                         |               |                                   |              |        | Total (patrimonio) |
|----------|--------------------------------------|---------------------------------|---------|---|-------------------------|---------------|-----------------------------------|--------------|--------|--------------------|
|          | Denominada en moneda nacional(2)     | Denominada en moneda extranjera | Total   | Reservas internacionales  | Gobierno Central (neto) | Bancos (neto) | Bonos y pagarés del Banco Central | Resto (neto) | Total  |                    |
| 2008     | -13.865                              | -3                              | -13.868 | 14.572  | -81                     | 27            | 0                                 | -33          | 14.485 | 618                |
| 2009     | -14.137                              | 0                               | -14.137 | 12.849  | -230                    | 130           | 0                                 | -573         | 12.176 | -1.960             |
| 2010     | -14.610                              | 0                               | -14.610 | 13.051  | -248                    | -1.112        | 0                                 | -530         | 11.160 | -3.449             |
| 2011     | -21.175                              | 0                               | -21.175 | 21.891  | -670                    | -1.809        | 0                                 | -591         | 18.821 | -2.354             |
| 2010 Nov | -14.564                              | 0                               | -14.564 | 12.649  | -222                    | -346          | 0                                 | -544         | 11.538 | -3.026             |
| Dic      | -14.610                              | 0                               | -14.610 | 13.051  | -248                    | -1.112        | 0                                 | -530         | 11.160 | -3.449             |
| 2011 Ene | -15.089                              | 0                               | -15.089 | 13.039  | -179                    | -229          | 0                                 | -555         | 12.076 | -3.014             |
| Feb      | -15.607                              | 0                               | -15.607 | 13.532  | -224                    | -313          | 0                                 | -552         | 12.443 | -3.164             |
| Mar      | -16.205                              | 0                               | -16.205 | 15.176  | -658                    | -645          | 0                                 | -555         | 13.319 | -2.886             |
| Abr      | -16.744                              | 0                               | -16.744 | 14.695  | -313                    | -316          | 0                                 | -542         | 13.524 | -3.220             |
| May      | -17.323                              | 0                               | -17.323 | 15.314  | -453                    | -245          | 0                                 | -540         | 14.076 | -3.247             |
| Jun      | -17.883                              | 0                               | -17.883 | 16.435  | -683                    | -460          | 0                                 | -545         | 14.747 | -3.136             |
| Jul      | -18.436                              | 0                               | -18.436 | 15.720  | -78                     | -282          | 0                                 | -528         | 14.833 | -3.602             |
| Ago      | -19.008                              | 0                               | -19.008 | 16.934  | -100                    | -508          | 0                                 | -542         | 15.785 | -3.223             |
| Sep      | -19.579                              | 0                               | -19.579 | 19.493  | -477                    | -960          | 0                                 | -579         | 17.477 | -2.102             |
| Oct      | -20.144                              | 0                               | -20.144 | 19.032  | -223                    | -667          | 0                                 | -570         | 17.572 | -2.572             |
| Nov      | -20.781                              | 0                               | -20.781 | 20.337  | -299                    | -697          | 0                                 | -592         | 18.749 | -2.032             |
| Dic      | -21.175                              | 0                               | -21.175 | 21.891  | -670                    | -1.809        | 0                                 | -591         | 18.821 | -2.354             |
| 2012 Ene | -21.269                              | 0                               | -21.269 | 19.173  | -73                     | -696          | 0                                 | -554         | 17.850 | -3.419             |
| Feb      | -21.334                              | 0                               | -21.334 | 18.774  | -114                    | -511          | 0                                 | -544         | 17.605 | -3.729             |
| Mar      | -21.412                              | 0                               | -21.412 | 19.370  | -278                    | -619          | 0                                 | -555         | 17.918 | -3.494             |
| Abr      | -21.486                              | 0                               | -21.486 | 18.742  | -169                    | -233          | 0                                 | -554         | 17.786 | -3.699             |
| May      | -21.550                              | 0                               | -21.550 | 19.837  | -232                    | -562          | 0                                 | -564         | 18.479 | -3.071             |
| Jun      | -21.606                              | 0                               | -21.606 | 20.565  | -433                    | -1.337        | 0                                 | -564         | 18.232 | -3.374             |
| Jul      | -21.645                              | 0                               | -21.645 | 18.563  | -198                    | -480          | 0                                 | -527         | 17.358 | -4.286             |
| Ago      | -21.694                              | 0                               | -21.694 | 18.486  | -148                    | -417          | 0                                 | -532         | 17.390 | -4.303             |
| Sep      | -21.752                              | 0                               | -21.752 | 18.870  | -261                    | -879          | 0                                 | -530         | 17.200 | -4.553             |
| Oct      | -21.788                              | 0                               | -21.788 | 18.834  | -184                    | -869          | 0                                 | -523         | 17.258 | -4.530             |





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

(Millones de dólares)

|          | Saldo                            |                               |                  |   |                 |        |   | Variación de saldo |   |  |        |   |                                  |        |
|----------|----------------------------------|-------------------------------|------------------|---|-----------------|--------|---|--------------------|---|--|--------|---|----------------------------------|--------|
|          | Pagadero en moneda extranjera    |                               |                  |   |                 |        | Pagade-<br>ro en<br>moneda<br>nacional<br>y deno-<br>minado<br>en mo-<br>neda ex-<br>tranjera | Total              | Intercambio   |  |        | Intereses<br>y resul-<br>tados<br>no finan-<br>cieros | Cambios<br>de valo-<br>ración(2) | Total  |
|          | Reservas<br>internacio-<br>nales | Gobierno<br>Central<br>(neto) | Bancos<br>(neto) | Tenedo-<br>res de<br>bonos y<br>pagarés<br>Banco<br>Central | Resto<br>(neto) | Total  |   |                    | Posición<br>pagadera<br>en<br>moneda<br>extran-<br>jera | Posición<br>pagadera<br>en<br>moneda<br>nacional | Total  |   |                                  |        |
| 2008     | 23.162                           | -128                          | 43               | 0   | -52             | 23.025 | -5  | 23.020             | 5.830   | 409  | 6.239  | 1.423   | -314                             | 7.349  |
| 2009     | 25.373                           | -453                          | 256              | 0   | -1.132          | 24.044 | 0   | 24.044             | 30  | 5  | 35     | 438   | 550                              | 1.023  |
| 2010     | 27.864                           | -529                          | -2.375           | 0   | -1.132          | 23.828 | 0   | 23.828             | 22  | 0  | 22     | 275   | -513                             | -216   |
| 2011     | 41.979                           | -1.284                        | -3.468           | 0   | -1.134          | 36.093 | 0   | 36.093             | 12.018  | 0  | 12.018 | 329   | -83                              | 12.264 |
| 2010 Nov | 26.006                           | -456                          | -712             | 0   | -1.118          | 23.721 | 0   | 23.721             | 0   | 0  | 0      | 20  | -661                             | -641   |
| Dic      | 27.864                           | -529                          | -2.375           | 0   | -1.132          | 23.828 | 0   | 23.828             | 6   | 0  | 6      | 16  | 86                               | 107    |
| 2011 Ene | 26.977                           | -371                          | -474             | 0   | -1.147          | 24.985 | 0   | 24.985             | 900   | 0  | 900    | 27  | 231                              | 1.157  |
| Feb      | 28.450                           | -470                          | -657             | 0   | -1.161          | 26.161 | 0   | 26.161             | 1.001   | 0  | 1.001  | 3   | 172                              | 1.176  |
| Mar      | 31.481                           | -1.365                        | -1.337           | 0   | -1.150          | 27.629 | 0   | 27.629             | 1.150   | 0  | 1.150  | 46  | 271                              | 1.468  |
| Abr      | 31.943                           | -681                          | -687             | 0   | -1.177          | 29.398 | 0   | 29.398             | 1.002   | 0  | 1.002  | 29  | 739                              | 1.769  |
| May      | 32.770                           | -970                          | -524             | 0   | -1.155          | 30.121 | 0   | 30.121             | 1.100   | 0  | 1.100  | 29  | -405                             | 723    |
| Jun      | 34.884                           | -1.451                        | -976             | 0   | -1.156          | 31.301 | 0   | 31.301             | 1.050   | 0  | 1.050  | 24  | 105                              | 1.179  |
| Jul      | 34.482                           | -170                          | -619             | 0   | -1.157          | 32.536 | 0   | 32.536             | 1.053   | 0  | 1.053  | 34  | 148                              | 1.235  |
| Ago      | 36.366                           | -215                          | -1.090           | 0   | -1.164          | 33.897 | 0   | 33.897             | 1.100   | 0  | 1.100  | 29  | 233                              | 1.361  |
| Sep      | 37.840                           | -925                          | -1.864           | 0   | -1.124          | 33.927 | 0   | 33.927             | 1.050   | 0  | 1.050  | 24  | -1.045                           | 30     |
| Oct      | 38.680                           | -453                          | -1.355           | 0   | -1.159          | 35.713 | 0   | 35.713             | 951   | 0  | 951    | 28  | 807                              | 1.786  |
| Nov      | 38.793                           | -570                          | -1.329           | 0   | -1.129          | 35.764 | 0   | 35.764             | 1.054   | 0  | 1.054  | 39  | -1.042                           | 51     |
| Dic      | 41.979                           | -1.284                        | -3.468           | 0   | -1.134          | 36.093 | 0   | 36.093             | 607   | 0  | 607    | 18  | -296                             | 329    |
| 2012 Ene | 39.210                           | -150                          | -1.424           | 0   | -1.133          | 36.504 | 0   | 36.504             | 1   | 0  | 1      | 43  | 367                              | 411    |
| Feb      | 39.325                           | -240                          | -1.070           | 0   | -1.139          | 36.875 | 0   | 36.875             | -2  | 0  | -2     | 28  | 346                              | 372    |
| Mar      | 39.551                           | -568                          | -1.264           | 0   | -1.134          | 36.586 | 0   | 36.586             | 1   | 0  | 1      | 49  | -340                             | -290   |
| Abr      | 38.770                           | -349                          | -482             | 0   | -1.146          | 36.793 | 0   | 36.793             | 1   | 0  | 1      | 58  | 149                              | 208    |
| May      | 38.302                           | -448                          | -1.086           | 0   | -1.089          | 35.679 | 0   | 35.679             | -1  | 0  | -1     | 62  | -1.176                           | -1.114 |
| Jun      | 40.344                           | -849                          | -2.622           | 0   | -1.106          | 35.768 | 0   | 35.768             | 1   | 0  | 1      | 52  | 36                               | 89     |
| Jul      | 38.447                           | -409                          | -995             | 0   | -1.092          | 35.951 | 0   | 35.951             | 1   | 0  | 1      | 51  | 131                              | 183    |
| Ago      | 38.419                           | -307                          | -866             | 0   | -1.105          | 36.142 | 0   | 36.142             | 1   | 0  | 1      | 56  | 134                              | 191    |
| Sep      | 40.107                           | -555                          | -1.868           | 0   | -1.127          | 36.558 | 0   | 36.558             | 0   | 0  | 0      | 35  | 381                              | 416    |
| Oct      | 39.834                           | -390                          | -1.837           | 0   | -1.106          | 36.501 | 0   | 36.501             | 0   | 0  | 0      | 17  | -74                              | -57    |

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

(Millones de dólares)

|          | Intercambio (1)    |                               |        |                    |                               |        |   |                               |       |                        |                               |       | Intereses y ajustes (3) | Variac. de los activos de reserva (3) | Subtotales por tipo       |                                  |                     |
|----------|--------------------|-------------------------------|--------|--------------------|-------------------------------|--------|---|-------------------------------|-------|------------------------|-------------------------------|-------|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------|
|          | Bancos             |                               |        | Gobierno Central   |                               |        | Tenedores de bonos y pagarés en moneda extranjera del Banco Central |                               |       | Resto de la economía   |                               |       |                         |                                       | Operaciones de cambio (4) | Pasivos netos en moneda extranj. | Intereses y ajustes |
|          | Operaciones cambio | Pasivos netos moneda extranj. | Total  | Operaciones cambio | Pasivos netos moneda extranj. | Total  | Operaciones cambio  | Pasivos netos moneda extranj. | Total | Operaciones cambio (2) | Pasivos netos moneda extranj. | Total |                         |                                       |                           |                                  |                     |
| 2008     | 5.750              | -513                          | 5.237  | 13                 | 569                           | 582    | 0   | 0                             | 0     | 67                     | -74                           | -6    | 442                     | 6.254                                 | 5.830                     | -17                              | 442                 |
| 2009     | 0                  | -209                          | -209   | 0                  | 329                           | 329    | 0   | 0                             | 0     | 30                     | 1.085                         | 1.115 | 975                     | 2.210                                 | 30                        | 1.205                            | 975                 |
| 2010     | 0                  | 2.637                         | 2.637  | 0                  | 76                            | 76     | 0   | 0                             | 0     | 22                     | -28                           | -6    | -215                    | 2.491                                 | 22                        | 2.684                            | -215                |
| 2011     | 12.000             | 1.094                         | 13.094 | 0                  | 756                           | 756    | 0   | 0                             | 0     | 15                     | -36                           | -21   | 287                     | 14.116                                | 12.015                    | 1.814                            | 287                 |
| 2010 Nov | 0                  | 30                            | 30     | 0                  | 178                           | 178    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -3                            | -3    | -672                    | -467                                  | 0                         | 206                              | -672                |
| Dic      | 0                  | 1.663                         | 1.663  | 0                  | 73                            | 73     | 0   | 0                             | 0     | 6                      | -6                            | -0    | 122                     | 1.857                                 | 6                         | 1.730                            | 122                 |
| 2011 Ene | 900                | -1.901                        | -1.001 | 0                  | -158                          | -158   | 0   | 0                             | 0     | -0                     | -2                            | -2    | 274                     | -887                                  | 900                       | -2.060                           | 274                 |
| Feb      | 1.000              | 183                           | 1.183  | 0                  | 100                           | 100    | 0   | 0                             | 0     | 1                      | -14                           | -14   | 204                     | 1.473                                 | 1.001                     | 268                              | 204                 |
| Mar      | 1.150              | 680                           | 1.830  | 0                  | 894                           | 894    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -3                            | -3    | 310                     | 3.032                                 | 1.150                     | 1.571                            | 310                 |
| Abr      | 1.000              | -650                          | 350    | 0                  | -684                          | -684   | 0   | 0                             | 0     | 2                      | 7                             | 9     | 787                     | 462                                   | 1.002                     | -1.327                           | 787                 |
| May      | 1.100              | -163                          | 937    | 0                  | 289                           | 289    | 0   | 0                             | 0     | -0                     | -9                            | -9    | -390                    | 827                                   | 1.100                     | 117                              | -390                |
| Jun      | 1.050              | 452                           | 1.502  | 0                  | 481                           | 481    | 0   | 0                             | 0     | -3                     | -2                            | -5    | 136                     | 2.114                                 | 1.047                     | 931                              | 136                 |
| Jul      | 1.050              | -358                          | 692    | 0                  | -1.281                        | -1.281 | 0   | 0                             | 0     | 3                      | 2                             | 5     | 181                     | -402                                  | 1.053                     | -1.636                           | 181                 |
| Ago      | 1.100              | 471                           | 1.571  | 0                  | 45                            | 45     | 0   | 0                             | 0     | -0                     | -7                            | -7    | 275                     | 1.884                                 | 1.100                     | 509                              | 275                 |
| Sep      | 1.050              | 774                           | 1.824  | 0                  | 710                           | 710    | 0   | 0                             | 0     | -0                     | -11                           | -11   | -1.049                  | 1.474                                 | 1.050                     | 1.473                            | -1.049              |
| Oct      | 950                | -509                          | 441    | 0                  | -472                          | -472   | 0   | 0                             | 0     | 1                      | 6                             | 7     | 864                     | 840                                   | 951                       | -975                             | 864                 |
| Nov      | 1.050              | -26                           | 1.024  | 0                  | 117                           | 117    | 0   | 0                             | 0     | 4                      | 8                             | 13    | -1.041                  | 113                                   | 1.054                     | 100                              | -1.041              |
| Dic      | 600                | 2.139                         | 2.739  | 0                  | 714                           | 714    | 0   | 0                             | 0     | 7                      | -11                           | -3    | -263                    | 3.186                                 | 607                       | 2.842                            | -263                |
| 2012 Ene | 0                  | -2.045                        | -2.045 | 0                  | -1.135                        | -1.135 | 0   | 0                             | 0     | 1                      | -16                           | -15   | 425                     | -2.769                                | 1                         | -3.195                           | 425                 |
| Feb      | 0                  | -354                          | -354   | 0                  | 90                            | 90     | 0   | 0                             | 0     | -2                     | -9                            | -12   | 390                     | 115                                   | -2                        | -273                             | 390                 |
| Mar      | 0                  | 193                           | 193    | 0                  | 328                           | 328    | 0   | 0                             | 0     | 1                      | 1                             | 2     | -297                    | 226                                   | 1                         | 522                              | -297                |
| Abr      | 0                  | -782                          | -782   | 0                  | -219                          | -219   | 0   | 0                             | 0     | 1                      | 9                             | 10    | 210                     | -781                                  | 1                         | -992                             | 210                 |
| May      | 0                  | 604                           | 604    | 0                  | 99                            | 99     | 0   | 0                             | 0     | -1                     | -29                           | -29   | -1.142                  | -468                                  | -1                        | 674                              | -1.142              |
| Jun      | 0                  | 1.536                         | 1.536  | 0                  | 401                           | 401    | 0   | 0                             | 0     | 1                      | 2                             | 3     | 102                     | 2.043                                 | 1                         | 1.939                            | 102                 |
| Jul      | 0                  | -1.627                        | -1.627 | 0                  | -440                          | -440   | 0   | 0                             | 0     | 1                      | -15                           | -14   | 183                     | -1.898                                | 1                         | -2.082                           | 183                 |
| Ago      | 0                  | -128                          | -128   | 0                  | -102                          | -102   | 0   | 0                             | 0     | 1                      | 2                             | 3     | 201                     | -27                                   | 1                         | -229                             | 201                 |
| Sep      | 0                  | 1.001                         | 1.001  | 0                  | 248                           | 248    | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -17                           | -17   | 456                     | 1.688                                 | 0                         | 1.232                            | 456                 |
| Oct      | 0                  | -31                           | -31    | 0                  | -165                          | -165   | 0   | 0                             | 0     | 0                      | -20                           | -20   | -58                     | -273                                  | 0                         | -215                             | -58                 |



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

(Miles de millones de pesos)

|          | Operaciones de cambio (1) |                              |       |  | Crédito en moneda nacional (neto) |                                  |                                |                                    |       |        |                   |       |        |        | Total | Base monetaria (variación por componente) |        | Operac. de cambio más pagarés denominados en dólares (5) |
|----------|---------------------------|------------------------------|-------|--|-----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------|--------|-------------------|-------|--------|--------|-------|---|--------|--|
|          | Bancos (2)                | Sector público no financiero |       | Tenores de bonos y pagarés del Banco Central (4) | Total                             | Pagarés del Banco Central        |                                | Bancos y sociedades financieras    |       |        |                   |       | Total  | Total  |       | Circulante                                | Encaje |  |
|          |                           | Gobierno Central (3)         | Resto |  |                                   | Denominados en moneda extranjera | Denominados en moneda nacional | Instrumentos de política monetaria | Otros | Total  | Otras operaciones |       |        |        |       |   |        |  |
|          |                           |                              |       |  |                                   |                                  |                                |                                    |       |        | Gobierno Central  | Resto |        |        |       |   |        |  |
| 2008     | 2.826                     | 7                            | 38    | 0  | 2.871                             | 196                              | -2.096                         | -324                               | 29    | -295   | -73               | -46   | -2.313 | 558    | 244   | 314                                       | 3.067  |  |
| 2009     | 0                         | 0                            | 16    | 0  | 16                                | 3                                | -724                           | 1.076                              | 9     | 1.086  | 2                 | -30   | 336    | 352    | 259   | 93  | 19     |  |
| 2010     | 0                         | 0                            | 11    | 0  | 11                                | 0                                | 3.170                          | -2.141                             | -9    | -2.150 | -55               | -34   | 932    | 943    | 488   | 455                                       | 11     |  |
| 2011     | 5.787                     | 0                            | 7     | 0  | 5.794                             | 0                                | -3.867                         | -879                               | -10   | -888   | -64               | 352   | -4.468 | 1.326  | 466   | 860                                       | 5.788  |  |
| 2010 Nov | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0                                 | 0                                | 577                            | -1.143                             | -1    | -1.143 | -1                | 6     | -561   | -561   | -35   | -526                                      | 0      |  |
| 2010 Dic | 0                         | 0                            | 3     | 0  | 3                                 | 0                                | 852                            | -79                                | 1     | -78    | -71               | 5     | 708    | 710    | 332   | 379                                       | 3      |  |
| 2011 Ene | 443                       | 0                            | -0    | 0  | 443                               | 0                                | -1.630                         | 1.030                              | -5    | 1.025  | 60                | 6     | -539   | -96    | -127  | 31  | 443    |  |
| 2011 Feb | 476                       | 0                            | 0     | 0  | 476                               | 0                                | 35                             | -515                               | -1    | -516   | -37               | 6     | -512   | -36    | -19   | -17                                       | 476    |  |
| 2011 Mar | 552                       | 0                            | 0     | 0  | 552                               | 0                                | -425                           | -598                               | -1    | -599   | 46                | 8     | -970   | -418   | -71   | -347                                      | 552    |  |
| 2011 Abr | 472                       | 0                            | 0     | 0  | 472                               | 0                                | -276                           | 230                                | -3    | 228    | -0                | 8     | -40    | 432    | 131   | 301                                       | 472    |  |
| 2011 May | 514                       | 0                            | 0     | 0  | 514                               | 0                                | -116                           | -622                               | -0    | -622   | -0                | -118  | -856   | -342   | -7    | -335                                      | 514    |  |
| 2011 Jun | 493                       | 0                            | 0     | 0  | 493                               | 0                                | -1.502                         | 1.616                              | 2     | 1.617  | -97               | 2     | 20     | 513    | -23   | 535                                       | 493    |  |
| 2011 Jul | 487                       | 0                            | 1     | 0  | 487                               | 0                                | -753                           | -259                               | 0     | -258   | 88                | 7     | -917   | -429   | 51    | -480                                      | 487    |  |
| 2011 Ago | 514                       | 0                            | -0    | 0  | 513                               | 0                                | 177                            | -719                               | 2     | -717   | -39               | 63    | -517   | -3     | -44   | 41  | 513    |  |
| 2011 Sep | 508                       | 0                            | 0     | 0  | 508                               | 0                                | -682                           | 753                                | -0    | 753    | 46                | 90    | 207    | 715    | 180   | 535                                       | 508    |  |
| 2011 Oct | 486                       | 0                            | 0     | 0  | 487                               | 0                                | -635                           | 172                                | -3    | 169    | -3                | 92    | -377   | 110    | 49    | 61  | 486    |  |
| 2011 Nov | 534                       | 0                            | 2     | 0  | 536                               | 0                                | -322                           | -266                               | -1    | -268   | -1                | 100   | -490   | 46     | -47   | 93  | 537    |  |
| 2011 Dic | 309                       | 0                            | 4     | 0  | 313                               | 0                                | 2.261                          | -1.700                             | 0     | -1.700 | -126              | 88    | 522    | 835    | 394   | 441                                       | 306    |  |
| 2012 Ene | 0                         | 0                            | 1     | 0  | 1                                 | 0                                | -3.215                         | 2.015                              | 0     | 2.015  | 123               | 24    | -1.053 | -1.053 | -215  | -838                                      | 1      |  |
| 2012 Feb | 0                         | 0                            | -1    | 0  | -1                                | 0                                | 625                            | 4                                  | 1     | 5      | -42               | 77    | 665    | 664    | -27   | 691                                       | -1     |  |
| 2012 Mar | 0                         | 0                            | 1     | 0  | 1                                 | 0                                | 4                              | -382                               | 1     | -381   | 47                | 88    | -243   | -242   | 99    | -342                                      | 1      |  |
| 2012 Abr | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0                                 | 0                                | 103                            | -106                               | -1    | -107   | -0                | -45   | -49    | -48    | 92    | -140                                      | 0      |  |
| 2012 May | 0                         | 0                            | -0    | 0  | -0                                | 0                                | 376                            | -865                               | 1     | -864   | -1                | 68    | -421   | -422   | -43   | -379                                      | -0     |  |
| 2012 Jun | 0                         | 0                            | 1     | 0  | 1                                 | 0                                | 529                            | 207                                | 1     | 208    | -148              | 56    | 645    | 645    | 129   | 516                                       | 1      |  |
| 2012 Jul | 0                         | 0                            | 1     | 0  | 1                                 | 0                                | -161                           | -365                               | 6     | -359   | 138               | 33    | -349   | -349   | -70   | -279                                      | 1      |  |
| 2012 Ago | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0                                 | 0                                | -711                           | 1.010                              | 0     | 1.010  | -41               | 47    | 304    | 305    | 118   | 187                                       | 0      |  |
| 2012 Sep | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0                                 | 0                                | 747                            | -1.083                             | -2    | -1.084 | 46                | 64    | -228   | -227   | 31    | -259                                      | 0      |  |
| 2012 Oct | 0                         | 0                            | 0     | 0  | 0                                 | 0                                | -626                           | 2.383                              | -1    | 2.382  | -10               | 34    | 1.780  | 1.780  | -44   | 1.824                                     | 0      |  |



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

| Especificación                  | Moneda          | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|---------------------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Oro monetario                   | Oro             | 3      | 3      | 4      | 5      | 6      | 9      | 11     | 12     |
| Derechos especiales de giro DEG | Deg             | 53     | 53     | 55     | 53     | 57     | 1.143  | 1.217  | 1.214  |
| Posición de reserva en el FMI   | Deg             | 446    | 189    | 113    | 88     | 168    | 286    | 282    | 601    |
| Divisas                         |                 | 15.495 | 16.689 | 19.225 | 16.695 | 22.849 | 23.849 | 26.318 | 40.117 |
| Moneda y Depósitos              |                 | 7.604  | 8.900  | 10.772 | 7.184  | 5.583  | 6.223  | 5.989  | 8.510  |
|                                 | Dólar           | 6.382  | 7.829  | 9.548  | 4.679  | 3.649  | 3.988  | 3.969  | 5.595  |
|                                 | Euro            | 1.067  | 291    | 440    | 2.505  | 1.880  | 2.195  | 1.273  | 1.027  |
|                                 | Yen             | 0      | 504    | 783    | 0      | 24     | 0      | 0      | 0      |
|                                 | Libra Esterlina | 124    | 276    | 2      | 0      | 0      | 0      | 175    | 247    |
|                                 | Otras           | 31     | 0      | 0      | 0      | 30     | 40     | 572    | 1.641  |
| Valores                         |                 | 7.891  | 7.789  | 8.453  | 9.511  | 17.265 | 17.627 | 20.329 | 31.607 |
|                                 | Dólar           | 5.552  | 3.480  | 4.103  | 5.792  | 10.357 | 10.897 | 10.506 | 16.457 |
|                                 | Euro            | 2.337  | 4.304  | 4.350  | 3.708  | 6.887  | 6.540  | 8.017  | 11.629 |
|                                 | Yen             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
|                                 | Libra Esterlina | 2      | 4      | 0      | 8      | 14     | 5      | 531    | 707    |
|                                 | Otras           | 0      | 1      | 0      | 4      | 7      | 185    | 1.275  | 2.814  |
| Otros Activos (1)               | Dólar           | 19     | 30     | 32     | 68     | 83     | 85     | 35     | 35     |
| Activos de reserva              |                 | 16.016 | 16.963 | 19.429 | 16.910 | 23.162 | 25.373 | 27.864 | 41.979 |
|                                 | Dólar           | 11.953 | 11.339 | 13.683 | 10.538 | 14.089 | 14.969 | 14.510 | 22.087 |
|                                 | Euro            | 3.404  | 4.595  | 4.790  | 6.212  | 8.767  | 8.735  | 9.289  | 12.656 |
|                                 | Yen             | 0      | 504    | 783    | 0      | 24     | 0      | 0      | 0      |
|                                 | Libra Esterlina | 126    | 280    | 2      | 8      | 15     | 5      | 707    | 954    |
|                                 | Oro             | 3      | 3      | 4      | 5      | 6      | 9      | 11     | 12     |
|                                 | Deg             | 498    | 241    | 168    | 142    | 225    | 1.430  | 1.499  | 1.816  |
|                                 | Otras           | 31     | 1      | 0      | 4      | 37     | 224    | 1.847  | 4.455  |

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

| Especificación                  | Moneda          | 2010<br>III | IV     | 2011<br>I | II     | III    | IV     | 2012<br>I | II     |
|---------------------------------|-----------------|-------------|--------|-----------|--------|--------|--------|-----------|--------|
| Oro monetario                   | Oro             | 10          | 11     | 11        | 12     | 13     | 12     | 13        | 12     |
| Derechos especiales de giro DEG | Deg             | 1.230       | 1.217  | 1.254     | 1.266  | 1.235  | 1.214  | 1.225     | 1.193  |
| Posición de reserva en el FMI   | Deg             | 285         | 282    | 359       | 474    | 572    | 601    | 624       | 663    |
| Divisas                         |                 | 24.916      | 26.318 | 29.847    | 33.108 | 36.014 | 40.117 | 37.672    | 38.435 |
| Moneda y Depósitos              |                 | 4.289       | 5.989  | 6.496     | 6.783  | 6.591  | 8.510  | 5.644     | 5.093  |
|                                 | Dólar           | 2.284       | 3.969  | 3.907     | 3.668  | 4.078  | 5.595  | 2.950     | 4.109  |
|                                 | Euro            | 1.276       | 1.273  | 1.583     | 1.793  | 1.045  | 1.027  | 759       | 7      |
|                                 | Yen             | 0           | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      | 10        | 2      |
|                                 | Libra Esterlina | 195         | 175    | 246       | 285    | 280    | 247    | 201       | 112    |
|                                 | Otras           | 534         | 572    | 760       | 1.037  | 1.187  | 1.641  | 1.724     | 862    |
| Valores                         |                 | 20.627      | 20.329 | 23.352    | 26.325 | 29.423 | 31.607 | 32.028    | 33.343 |
|                                 | Dólar           | 10.853      | 10.506 | 12.249    | 13.716 | 14.892 | 16.457 | 13.649    | 14.719 |
|                                 | Euro            | 8.007       | 8.017  | 9.135     | 10.412 | 11.731 | 11.629 | 10.946    | 10.278 |
|                                 | Yen             | 0           | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      | 849       | 1.335  |
|                                 | Libra Esterlina | 534         | 531    | 561       | 612    | 661    | 707    | 598       | 460    |
|                                 | Otras           | 1.233       | 1.275  | 1.406     | 1.585  | 2.138  | 2.814  | 5.986     | 6.550  |
| Otros Activos (1)               | Dólar           | 5           | 35     | 10        | 24     | 5      | 35     | 16        | 41     |
| Activos de reserva              |                 | 26.446      | 27.864 | 31.481    | 34.884 | 37.840 | 41.979 | 39.551    | 40.344 |
|                                 | Dólar           | 13.142      | 14.510 | 16.166    | 17.408 | 18.976 | 22.087 | 16.615    | 18.868 |
|                                 | Euro            | 9.283       | 9.289  | 10.718    | 12.206 | 12.776 | 12.656 | 11.705    | 10.285 |
|                                 | Yen             | 0           | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      | 859       | 1.337  |
|                                 | Libra Esterlina | 729         | 707    | 807       | 897    | 941    | 954    | 799       | 573    |
|                                 | Oro             | 10          | 11     | 11        | 12     | 13     | 12     | 13        | 12     |
|                                 | Deg             | 1.515       | 1.499  | 1.613     | 1.739  | 1.808  | 1.816  | 1.849     | 1.856  |
|                                 | Otras           | 1.766       | 1.847  | 2.166     | 2.621  | 3.326  | 4.455  | 7.710     | 7.412  |



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

(Millones de dólares)

|          | Activos de reserva oficiales y otros activos en moneda extranjera |               |          | Compromisos netos predeterminados a corto plazo               |  |                               |            |               |       |          | Compromisos contingentes netos a corto plazo |
|----------|---|---------------|----------|---|--|-------------------------------|------------|---------------|-------|----------|--|
|          | Reservas  | Otros activos | Total    | Títulos de deuda emitidos, pagaderos en moneda extranjera (2) | Cuentas corrientes en el Banco Central | Overnight en el Banco Central | Pactos (3) | Deuda externa | Otros | Total    |  |
| 2008     | 23.162,3  | 25.010,2      | 48.172,5 | 0,0   | -367,5                                 | -557,0                        | 967,2      | -636,8        | -1,7  | -595,8   | 0,0  |
| 2009     | 25.372,5  | 15.661,0      | 41.033,5 | 0,0   | -488,9                                 | 0,0                           | 745,0      | -243,9        | -3,8  | 8,4      | 0,0  |
| 2010     | 27.863,7  | 19.010,4      | 46.874,1 | 0,0   | -902,6                                 | -1.472,0                      | 0,0        | -319,3        | -25,7 | -2.719,6 | 0,0  |
| 2011     | 41.979,3  | 24.404,6      | 66.384,0 | 0,0   | -1.563,4                               | -1.905,0                      | 0,0        | -966,2        | -24,9 | -4.459,5 | 0,0  |
| 2010 Oct | 26.472,8  | 18.479,4      | 44.952,3 | 0,0   | -681,5                                 | 0,0                           | 0,0        | -312,6        | -18,5 | -1.012,6 | 0,0  |
| Nov      | 26.006,3  | 17.131,9      | 43.138,3 | 0,0   | -654,5                                 | -57,0                         | 0,0        | -317,5        | -21,8 | -1.050,8 | 0,0  |
| Dic      | 27.863,7  | 19.010,4      | 46.874,1 | 0,0   | -902,6                                 | -1.472,0                      | 0,0        | -319,3        | -25,7 | -2.719,6 | 0,0  |
| 2011 Ene | 26.977,0  | 19.429,7      | 46.406,7 | 0,0   | -353,2                                 | -121,0                        | 0,0        | -962,8        | -20,8 | -1.457,7 | 0,0  |
| Feb      | 28.449,7  | 19.747,3      | 48.197,0 | 0,0   | -657,1                                 | 0,0                           | 0,0        | -953,1        | -7,8  | -1.617,9 | 0,0  |
| Mar      | 31.481,3  | 19.843,2      | 51.324,4 | 0,0   | -1.337,4                               | 0,0                           | 0,0        | -954,3        | -4,8  | -2.296,5 | 0,0  |
| Abr      | 31.942,8  | 21.534,7      | 53.477,4 | 0,0   | -687,0                                 | 0,0                           | 0,0        | -957,6        | -2,5  | -1.647,1 | 0,0  |
| May      | 32.769,6  | 22.222,4      | 54.992,0 | 0,0   | -524,2                                 | 0,0                           | 0,0        | -949,8        | -2,4  | -1.476,3 | 0,0  |
| Jun      | 34.883,9  | 22.363,0      | 57.246,9 | 0,0   | -963,5                                 | -12,8                         | 0,0        | -946,7        | -5,5  | -1.928,4 | 0,0  |
| Jul      | 34.481,5  | 24.369,8      | 58.851,3 | 0,0   | -618,6                                 | 0,0                           | 0,0        | -916,1        | -5,2  | -1.539,9 | 0,0  |
| Ago      | 36.365,6  | 24.736,2      | 61.101,8 | 0,0   | -1.049,9                               | -40,0                         | 0,0        | -919,0        | -4,6  | -2.013,5 | 0,0  |
| Sep      | 37.840,0  | 25.275,7      | 63.115,6 | 0,0   | -1.762,1                               | -102,0                        | 0,0        | -909,4        | -10,9 | -2.784,3 | 0,0  |
| Oct      | 38.679,7  | 25.717,1      | 64.396,8 | 0,0   | -476,0                                 | -879,0                        | 0,0        | -949,0        | -11,0 | -2.314,9 | 0,0  |
| Nov      | 38.792,9  | 25.134,8      | 63.927,7 | 0,0   | -779,2                                 | -550,0                        | 0,0        | -1.135,4      | -10,8 | -2.475,4 | 0,0  |
| Dic      | 41.979,3  | 24.404,6      | 66.384,0 | 0,0   | -1.563,4                               | -1.905,0                      | 0,0        | -966,2        | -24,9 | -4.459,5 | 0,0  |
| 2012 Ene | 39.210,1  | 25.563,1      | 64.773,2 | 0,0   | -503,8                                 | -920,0                        | 0,0        | -1.116,5      | -24,8 | -2.565,2 | 0,0  |
| Feb      | 39.324,6  | 25.634,6      | 64.959,1 | 0,0   | -670,3                                 | -400,0                        | 0,0        | -1.124,7      | -26,2 | -2.221,2 | 0,0  |
| Mar      | 39.550,7  | 26.113,2      | 65.663,8 | 0,0   | -1.263,6                               | 0,0                           | 0,0        | -1.127,9      | -21,3 | -2.412,7 | 0,0  |
| Abr      | 38.770,1  | 26.107,7      | 64.877,8 | 0,0   | -482,7                                 | 0,0                           | 0,0        | -1.145,9      | -21,0 | -1.649,6 | 0,0  |
| May      | 38.301,8  | 25.923,1      | 64.224,9 | 0,0   | -445,9                                 | -640,0                        | 0,0        | -1.123,3      | -11,4 | -2.220,6 | 0,0  |
| Jun      | 40.344,3  | 25.088,1      | 65.432,4 | 0,0   | -1.862,0                               | -760,0                        | 0,0        | -1.126,0      | -21,3 | -3.769,3 | 0,0  |
| Jul      | 38.446,5  | 24.907,8      | 63.354,3 | 0,0   | -539,9                                 | -455,0                        | 0,0        | -1.103,2      | -13,6 | -2.111,7 | 0,0  |
| Ago      | 38.419,4  | 24.476,1      | 62.895,4 | 0,0   | -731,5                                 | -135,0                        | 0,0        | -1.090,9      | -5,0  | -1.962,3 | 0,0  |
| Sep      | 40.107,3  | 24.762,1      | 64.869,4 | 0,0   | -1.112,8                               | -755,0                        | 0,0        | -1.099,9      | -6,9  | -2.974,6 | 0,0  |

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

Datos referidos a Septiembre de 2012

|   | Compromisos netos predeterminados a corto plazo               |  |                               |            |               |       |          |     | Compromisos contingentes netos a corto plazo |
|---|---|--|-------------------------------|------------|---------------|-------|----------|-----|--|
|   | Títulos de deuda emitidos, pagaderos en moneda extranjera (2) | Cuentas corrientes en el Banco Central | Overnight en el Banco Central | Pactos (3) | Deuda externa | Otros | Total    |     |  |
| Memorandum (4)                          |   |  |                               |            |               |       |          |     |  |
| Flujo hasta 1 mes                       | 0,0   | -1.112,8                               | -755,0                        | 0,0        | -8,9          | -6,9  | -1.883,6 | 0,0 |  |
| Flujo desde más de un mes hasta 3 meses | 0,0   | 0,0                                    | 0,0                           | 0,0        | -880,8        | 0,0   | -880,8   | 0,0 |  |
| Flujo desde más de 3 meses hasta un año | 0,0   | 0,0                                    | 0,0                           | 0,0        | -210,1        | 0,0   | -210,1   | 0,0 |  |



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

(Promedios en millones de pesos)

|      |       | Encaje exigido | Encaje mantenido (2) | Posición de liquidez (3) | Billetes y monedas (4) | Cuentas corrientes en el BCCCh | Facilidad permanente de depósito | Facilidad permanente de liquidez | Otras operaciones mercado abierto (5) |             | Monto transado interbancario |
|------|-------|----------------|----------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-------------|------------------------------|
|      |       |                |                      |                          |                        |                                |                                  |                                  | Expansiva                             | Contractiva |                              |
| 2008 | Prom. | 1.573.598      | 1.604.813            |                          | 927.461                | 681.443                        |                                  |                                  |                                       |             |                              |
| 2009 | Prom. | 1.802.304      | 1.839.878            |                          | 1.054.188              | 784.723                        |                                  |                                  |                                       |             |                              |
| 2010 | Prom. | 2.115.096      | 2.173.348            | 58.251                   | 1.242.695              | 934.169                        | 1.034.799                        | 49.644                           | 1.209.580                             | 353.913     | 191.786                      |
| 2011 | Prom. | 2.496.869      | 2.582.384            | 64.671                   | 1.364.823              | 1.209.547                      | 1.153.662                        | 59.088                           | 61.221                                | 107.505     | 238.851                      |
| 2010 | Nov   | 2.199.509      | 2.256.928            | 57.419                   | 1.263.983              | 992.340                        | 977.600                          | 44.528                           | 7.514                                 | 83.476      | 308.913                      |
|      | Dic   | 2.272.445      | 2.362.616            | 90.171                   | 1.380.921              | 985.485                        | 1.421.071                        | 86.356                           | 0                                     | 0           | 218.009                      |
| 2011 | Ene   | 2.313.977      | 2.369.215            | 55.237                   | 1.362.463              | 1.006.083                      | 1.017.145                        | 59.050                           | 0                                     | 41.500      | 198.167                      |
|      | Feb   | 2.393.304      | 2.453.069            | 59.766                   | 1.376.435              | 1.075.018                      | 1.211.860                        | 114.624                          | 0                                     | 77.555      | 301.231                      |
|      | Mar   | 2.369.913      | 2.413.853            | 43.939                   | 1.346.616              | 1.066.330                      | 1.339.917                        | 66.414                           | 0                                     | 97.674      | 183.073                      |
|      | Abr   | 2.401.062      | 2.449.959            | 48.896                   | 1.301.700              | 1.122.730                      | 1.417.195                        | 66.277                           | 30.077                                | 0           | 226.380                      |
|      | May   | 2.467.294      | 2.512.030            | 44.737                   | 1.314.395              | 1.202.913                      | 1.332.561                        | 63.611                           | 88.552                                | 168.696     | 224.070                      |
|      | Jun   | 2.517.752      | 2.569.020            | 51.268                   | 1.334.071              | 1.234.243                      | 1.028.395                        | 71.587                           | 0                                     | 74.333      | 240.644                      |
|      | Jul   | 2.546.102      | 2.583.257            | 37.155                   | 1.298.219              | 1.285.493                      | 680.595                          | 27.255                           | 0                                     | 70.838      | 203.141                      |
|      | Ago   | 2.499.688      | 2.809.057            | 60.103                   | 1.404.433              | 1.402.966                      | 1.168.486                        | 19.733                           | 33.820                                | 73.855      | 207.009                      |
|      | Sep   | 2.577.674      | 2.629.309            | 55.607                   | 1.395.452              | 1.236.716                      | 952.020                          | 25.335                           | 0                                     | 75.565      | 254.338                      |
|      | Oct   | 2.603.423      | 2.738.809            | 135.386                  | 1.407.611              | 1.252.388                      | 716.116                          | 41.451                           | 0                                     | 40.758      | 355.048                      |
|      | Nov   | 2.635.905      | 2.692.944            | 57.038                   | 1.388.382              | 1.299.646                      | 844.224                          | 54.446                           | 0                                     | 0           | 291.423                      |
|      | Dic   | 2.630.982      | 2.755.947            | 124.965                  | 1.447.937              | 1.318.798                      | 2.129.038                        | 104.042                          | 569.351                               | 557.357     | 189.580                      |
| 2012 | Ene   | 2.700.448      | 2.766.397            | 65.949                   | 1.436.204              | 1.345.571                      | 1.897.661                        | 8.646                            | 286.760                               | 192.470     | 212.975                      |
|      | Feb   | 2.709.731      | 2.824.888            | 115.157                  | 1.448.394              | 1.378.122                      | 918.010                          | 8.579                            | 296.769                               | 84.695      | 246.788                      |
|      | Mar   | 2.674.674      | 2.780.468            | 105.795                  | 1.425.752              | 1.360.833                      | 1.251.360                        | 24.183                           | 181.606                               | 0           | 283.280                      |
|      | Abr   | 2.711.904      | 2.789.394            | 77.490                   | 1.395.084              | 1.395.497                      | 1.250.352                        | 38.114                           | 25.815                                | 0           | 170.689                      |
|      | May   | 2.797.261      | 2.889.883            | 92.622                   | 1.388.575              | 1.502.627                      | 1.477.545                        | 38.241                           | 0                                     | 0           | 165.474                      |
|      | Jun   | 2.854.937      | 2.926.501            | 71.564                   | 1.406.475              | 1.520.695                      | 1.562.111                        | 33.623                           | 0                                     | 0           | 168.810                      |
|      | Jul   | 2.882.168      | 2.938.370            | 56.202                   | 1.453.315              | 1.486.635                      | 1.766.950                        | 15.080                           | 0                                     | 0           | 84.400                       |
|      | Ago   | 2.928.855      | 3.006.466            | 77.611                   | 1.462.546              | 1.542.895                      | 1.362.248                        | 83.006                           | 0                                     | 207.774     | 171.988                      |
|      | Sep   | 2.928.638      | 3.018.867            | 90.229                   | 1.628.320              | 1.385.881                      | 1.618.100                        | 35.191                           | 0                                     | 35.783      | 302.142                      |
|      | Oct   | 2.959.723      | 3.923.821            | 964.098                  | 1.510.376              | 2.428.963                      | 528.275                          | 285.853                          | 23.911                                | 0           | 139.760                      |

## **Mercado Cambiario**



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

(Millones de dólares)

|           | Posiciones de derivados mercado externo |                  |         | Posiciones de derivados mercado local |                  |               |        | Posiciones de derivados en mercado local con los principales agentes(2) |                     |               |  |                     | Posición spot (3) | Posición de derivados total(4) | Posición total(5) |
|-----------|---|------------------|---------|---------------------------------------|------------------|---------------|--------|---|---------------------|---------------|--|---------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|           | Compra a terceros                       | Venta a terceros | Neta    | Compra a terceros                     | Venta a terceros | Interbancaria | Neta   | AFPs  | Compañía de Seguros | Fondos Mutuos | Corredores de bolsa y agencia de valores | Empresas y personas |                   |                                |                   |
| 2008 Dic. | 9.712                                   | 15.980           | -6.268  | 27.556                                | 13.845           | 16.082        | 13.711 | 16.926  | 825                 | 29            | -82                                      | -3.987              | -6.939            | 7.444                          | 505               |
| 2009 Dic. | 14.334                                  | 21.688           | -7.354  | 37.699                                | 16.195           | 19.398        | 21.504 | 27.525  | 1.268               | 69            | -187                                     | -7.172              | -13.402           | 14.150                         | 748               |
| 2010 Dic. | 30.417                                  | 29.998           | 420     | 36.852                                | 20.389           | 27.417        | 16.464 | 23.459  | 1.725               | 318           | -403                                     | -8.635              | -16.836           | 16.883                         | 47                |
| 2011 Dic. | 27.390                                  | 33.756           | -6.366  | 37.014                                | 21.165           | 32.296        | 15.849 | 13.846  | 1.843               | 176           | 96                                       | -112                | -9.850            | 9.483                          | -368              |
| 2010 Oct  | 31.872                                  | 32.855           | -982    | 36.852                                | 20.397           | 27.763        | 16.455 | 24.352  | 1.555               | 141           | -307                                     | -9.285              | -16.299           | 15.473                         | -826              |
| Nov       | 31.188                                  | 32.643           | -1.455  | 36.645                                | 19.558           | 26.231        | 17.087 | 24.372  | 1.658               | 164           | -333                                     | -8.775              | -15.039           | 15.632                         | 593               |
| Dic       | 30.417                                  | 29.998           | 420     | 36.852                                | 20.389           | 27.417        | 16.464 | 23.459  | 1.725               | 318           | -403                                     | -8.635              | -16.836           | 16.883                         | 47                |
| 2011 Ene  | 34.372                                  | 36.860           | -2.488  | 40.101                                | 21.639           | 29.031        | 18.462 | 24.217  | 1.822               | 269           | -134                                     | -7.711              | -15.900           | 15.974                         | 74                |
| Feb       | 32.358                                  | 34.522           | -2.164  | 40.083                                | 21.716           | 28.132        | 18.367 | 24.177  | 1.890               | 389           | -121                                     | -7.969              | -16.451           | 16.203                         | -247              |
| Mar       | 34.675                                  | 37.548           | -2.872  | 39.854                                | 21.491           | 33.332        | 18.363 | 23.264  | 1.869               | 441           | -73                                      | -7.139              | -15.931           | 15.490                         | -441              |
| Abr       | 33.440                                  | 34.707           | -1.267  | 40.057                                | 21.996           | 34.014        | 18.060 | 24.163  | 1.854               | 405           | -147                                     | -8.214              | -15.861           | 16.793                         | 931               |
| May       | 36.195                                  | 37.826           | -1.632  | 40.583                                | 22.084           | 36.067        | 18.498 | 24.364  | 1.816               | 324           | -86                                      | -7.920              | -16.201           | 16.867                         | 666               |
| Jun       | 33.553                                  | 35.761           | -2.208  | 40.290                                | 23.024           | 36.734        | 17.266 | 22.190  | 1.882               | 323           | -63                                      | -7.067              | -14.772           | 15.058                         | 286               |
| Jul       | 34.642                                  | 33.940           | 702     | 38.680                                | 24.639           | 35.748        | 14.041 | 19.789  | 1.856               | 318           | -13                                      | -7.908              | -14.793           | 14.743                         | -50               |
| Ago       | 33.978                                  | 34.306           | -328    | 39.111                                | 26.947           | 37.511        | 12.164 | 15.526  | 1.797               | 337           | 46                                       | -5.542              | -12.155           | 11.836                         | -319              |
| Sep       | 29.849                                  | 35.113           | -5.264  | 39.429                                | 24.972           | 38.089        | 14.457 | 13.909  | 1.802               | 178           | 180                                      | -1.611              | -8.891            | 9.193                          | 302               |
| Oct       | 31.740                                  | 35.409           | -3.669  | 38.440                                | 23.702           | 35.918        | 14.738 | 14.095  | 1.851               | 152           | 102                                      | -1.461              | -10.062           | 11.069                         | 1.007             |
| Nov       | 29.525                                  | 34.423           | -4.897  | 39.343                                | 24.149           | 36.796        | 15.194 | 14.220  | 2.028               | 173           | 155                                      | -1.381              | -10.110           | 10.297                         | 187               |
| Dic       | 27.390                                  | 33.756           | -6.366  | 37.014                                | 21.165           | 32.296        | 15.849 | 13.846  | 1.843               | 176           | 96                                       | -112                | -9.850            | 9.483                          | -368              |
| 2012 Ene  | 29.621                                  | 34.705           | -5.084  | 37.209                                | 22.187           | 32.983        | 15.022 | 14.380  | 1.911               | 259           | -52                                      | -1.476              | -11.090           | 9.939                          | -1.151            |
| Feb       | 31.057                                  | 35.384           | -4.326  | 37.466                                | 22.449           | 32.393        | 15.016 | 14.724  | 1.934               | 277           | -84                                      | -1.836              | -11.619           | 10.690                         | -928              |
| Mar       | 30.235                                  | 36.942           | -6.707  | 39.016                                | 21.685           | 33.951        | 17.331 | 16.001  | 1.990               | 364           | -40                                      | -983                | -11.354           | 10.624                         | -729              |
| Abr       | 28.971                                  | 35.846           | -6.875  | 36.920                                | 21.855           | 33.801        | 15.065 | 15.011  | 2.024               | 357           | -80                                      | -2.247              | -9.456            | 8.191                          | -1.266            |
| May       | 31.588                                  | 42.472           | -10.883 | 42.166                                | 22.982           | 38.717        | 19.184 | 14.626  | 2.216               | 256           | 73                                       | 2.012               | -8.478            | 8.300                          | -178              |
| Jun       | 31.552                                  | 42.478           | -10.925 | 41.160                                | 23.125           | 38.182        | 18.035 | 13.775  | 2.257               | 306           | 1  | 1.696               | -8.115            | 7.109                          | -1.005            |
| Jul       | 32.446                                  | 42.189           | -9.743  | 40.723                                | 23.137           | 38.182        | 17.586 | 14.115  | 2.307               | 278           | -69                                      | 955                 | -8.777            | 7.843                          | -934              |
| Ago       | 30.372                                  | 40.614           | -10.241 | 40.771                                | 24.574           | 36.476        | 16.197 | 14.646  | 2.279               | 344           | -126                                     | -947                | -7.696            | 5.956                          | -1.740            |
| Sep       | 31.810                                  | 40.094           | -8.285  | 39.736                                | 24.467           | 36.301        | 15.269 | 13.639  | 2.296               | 331           | -89                                      | -908                | -7.573            | 6.985                          | -588              |





### CUADRO 9.4.2 Transacciones Spot y de Derivados del mercado cambiario formal (1)

(Millones de dólares)

|          | Suscripción spot   |                   |               |         |
|----------|--------------------|-------------------|---------------|---------|
|          | Compras a terceros | Ventas a terceros | Interbancario | Total   |
| 2008     | 172.457            | 173.286           | 441.450       | 787.194 |
| 2009     | 156.888            | 163.324           | 345.198       | 665.410 |
| 2010     | 181.197            | 184.577           | 379.433       | 745.207 |
| 2011     | 252.104            | 245.078           | 462.399       | 959.581 |
| 2010 Oct | 15.536             | 15.872            | 32.423        | 63.831  |
| Nov      | 17.352             | 16.044            | 31.284        | 64.680  |
| Dic      | 18.396             | 20.170            | 30.316        | 68.882  |
| 2011 Ene | 18.499             | 17.540            | 34.303        | 70.342  |
| Feb      | 15.219             | 15.761            | 26.723        | 57.702  |
| Mar      | 20.691             | 20.145            | 39.451        | 80.287  |
| Abr      | 18.194             | 18.216            | 36.558        | 72.967  |
| May      | 24.025             | 24.205            | 43.719        | 91.949  |
| Jun      | 23.359             | 22.010            | 39.464        | 84.833  |
| Jul      | 19.323             | 19.333            | 38.729        | 77.385  |
| Ago      | 23.981             | 21.327            | 44.890        | 90.199  |
| Sep      | 25.262             | 22.037            | 42.098        | 89.396  |
| Oct      | 22.427             | 23.667            | 40.040        | 86.134  |
| Nov      | 19.033             | 19.079            | 41.987        | 80.099  |
| Dic      | 22.091             | 21.759            | 34.438        | 78.287  |
| 2012 Ene | 18.297             | 19.555            | 42.148        | 80.000  |
| Feb      | 17.155             | 17.650            | 36.700        | 71.505  |
| Mar      | 21.240             | 21.094            | 43.294        | 85.629  |
| Abr      | 19.557             | 17.545            | 35.112        | 72.214  |
| May      | 22.988             | 22.019            | 44.742        | 89.749  |
| Jun      | 25.270             | 25.194            | 46.641        | 97.104  |
| Jul      | 21.434             | 21.841            | 40.164        | 83.439  |
| Ago      | 23.378             | 22.269            | 41.649        | 87.296  |
| Sep      | 18.042             | 17.937            | 33.997        | 69.976  |

### CUADRO 9.4.2 Transacciones Spot y de Derivados del mercado cambiario formal (continuación) (1)

(Millones de dólares)

|          | Suscripción de derivados mercado externo |                   |         | Suscripción de derivados mercado local |                   |               |         | Suscripción de derivados en el mercado local con los principales agentes (2) |                      |               |   |                     |
|----------|--|-------------------|---------|--|-------------------|---------------|---------|--|----------------------|---------------|---|---------------------|
|          | Compras a terceros                       | Ventas a terceros | Total   | Compras a terceros                     | Ventas a terceros | Interbancario | Total   | AFPs   | Compañías de seguros | Fondos mutuos | Corredores de bolsa y agencias de valores | Empresas y personas |
| 2008     | 100.919                                  | 123.033           | 223.952 | 131.313                                | 121.726           | 158.453       | 411.492 | 110.355  | 5.882                | 5.473         | 17.685                                    | 113.643             |
| 2009     | 81.862                                   | 111.464           | 193.326 | 127.118                                | 98.003            | 161.831       | 386.952 | 114.559  | 6.419                | 4.323         | 10.612                                    | 89.207              |
| 2010     | 130.679                                  | 133.379           | 264.058 | 144.695                                | 144.817           | 200.558       | 490.069 | 131.383  | 11.994               | 6.027         | 9.546                                     | 130.560             |
| 2011     | 179.989                                  | 206.751           | 386.740 | 171.575                                | 182.329           | 260.340       | 614.243 | 189.025  | 10.777               | 6.086         | 7.414                                     | 140.603             |
| 2010 Oct | 12.388                                   | 15.999            | 28.387  | 13.320                                 | 13.909            | 17.950        | 45.179  | 14.232   | 589                  | 661           | 687                                       | 11.061              |
| Nov      | 13.116                                   | 13.918            | 27.033  | 10.962                                 | 12.162            | 17.071        | 40.194  | 10.094   | 804                  | 597           | 573                                       | 11.055              |
| Dic      | 13.092                                   | 10.199            | 23.291  | 13.231                                 | 16.477            | 18.410        | 48.119  | 12.968   | 893                  | 515           | 468                                       | 14.864              |
| 2011 Ene | 14.065                                   | 18.911            | 32.976  | 15.549                                 | 15.335            | 19.433        | 50.318  | 14.768   | 978                  | 438           | 528                                       | 14.171              |
| Feb      | 12.258                                   | 13.753            | 26.011  | 11.242                                 | 12.293            | 15.383        | 38.918  | 12.523   | 787                  | 280           | 378                                       | 9.566               |
| Mar      | 16.214                                   | 18.600            | 34.814  | 14.403                                 | 14.598            | 24.210        | 53.212  | 16.966   | 868                  | 509           | 623                                       | 10.035              |
| Abr      | 15.684                                   | 17.026            | 32.710  | 13.534                                 | 14.179            | 22.306        | 50.019  | 14.204   | 774                  | 575           | 666                                       | 11.494              |
| May      | 18.400                                   | 19.734            | 38.133  | 14.835                                 | 15.441            | 24.768        | 55.044  | 15.611   | 773                  | 696           | 878                                       | 12.320              |
| Jun      | 15.417                                   | 18.763            | 34.181  | 11.417                                 | 14.929            | 22.021        | 48.367  | 13.715   | 617                  | 615           | 739                                       | 10.661              |
| Jul      | 16.639                                   | 16.269            | 32.909  | 10.685                                 | 15.565            | 20.804        | 47.054  | 13.425   | 693                  | 438           | 640                                       | 11.053              |
| Ago      | 15.790                                   | 18.003            | 33.793  | 15.228                                 | 18.131            | 25.281        | 58.641  | 20.226   | 1.008                | 648           | 712                                       | 10.765              |
| Sep      | 13.552                                   | 18.989            | 32.541  | 18.308                                 | 16.188            | 24.436        | 58.932  | 18.528   | 1.126                | 474           | 771                                       | 13.598              |
| Oct      | 16.606                                   | 17.222            | 33.828  | 16.212                                 | 16.771            | 21.325        | 54.308  | 17.818   | 1.009                | 416           | 470                                       | 13.271              |
| Nov      | 13.184                                   | 15.576            | 28.760  | 16.699                                 | 15.568            | 22.348        | 54.615  | 18.219   | 1.184                | 534           | 560                                       | 11.771              |
| Dic      | 12.180                                   | 13.905            | 26.085  | 13.462                                 | 13.329            | 18.024        | 44.815  | 13.022   | 959                  | 463           | 448                                       | 11.899              |
| 2012 Ene | 13.248                                   | 15.145            | 28.393  | 15.995                                 | 16.489            | 21.682        | 54.166  | 17.859   | 1.041                | 281           | 512                                       | 12.791              |
| Feb      | 13.935                                   | 15.225            | 29.160  | 14.234                                 | 13.360            | 19.760        | 47.355  | 14.991   | 1.037                | 258           | 304                                       | 11.004              |
| Mar      | 14.153                                   | 17.747            | 31.900  | 17.817                                 | 14.372            | 23.963        | 56.152  | 15.412   | 1.085                | 321           | 465                                       | 14.907              |
| Abr      | 11.186                                   | 14.605            | 25.792  | 12.104                                 | 14.151            | 19.050        | 45.305  | 13.752   | 865                  | 221           | 377                                       | 11.040              |
| May      | 13.261                                   | 19.525            | 32.786  | 20.956                                 | 16.757            | 26.436        | 64.149  | 17.502   | 1.009                | 358           | 696                                       | 18.148              |
| Jun      | 16.512                                   | 20.992            | 37.504  | 17.020                                 | 16.454            | 23.485        | 56.960  | 16.587   | 1.118                | 321           | 465                                       | 14.984              |
| Jul      | 14.692                                   | 17.298            | 31.990  | 17.166                                 | 16.904            | 21.698        | 55.768  | 17.692   | 1.264                | 251           | 483                                       | 14.381              |
| Ago      | 15.662                                   | 19.468            | 35.130  | 18.468                                 | 17.504            | 24.342        | 60.314  | 15.046   | 1.137                | 361           | 487                                       | 18.939              |
| Sep      | 14.127                                   | 16.323            | 30.449  | 16.035                                 | 16.116            | 21.056        | 53.208  | 17.303   | 810                  | 474           | 334                                       | 13.231              |



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

(Millones de dólares)

|          | Derivados |               |       | Spot     |               |       | Total (2) |
|----------|-----------|---------------|-------|----------|---------------|-------|-----------|
|          | Terceros  | Interbancario | Total | Terceros | Interbancario | Total |           |
| 2008     | 1.914     | 633           | 2.548 | 1.385    | 1.766         | 3.152 | 5.699     |
| 2009     | 1.685     | 648           | 2.333 | 1.277    | 1.375         | 2.652 | 4.985     |
| 2010     | 2.234     | 804           | 3.037 | 1.459    | 1.514         | 2.973 | 6.010     |
| 2011     | 2.928     | 1.033         | 3.961 | 1.978    | 1.837         | 3.815 | 7.776     |
| 2010 Oct | 2.781     | 897           | 3.678 | 1.570    | 1.621         | 3.192 | 6.870     |
| Nov      | 2.389     | 813           | 3.202 | 1.592    | 1.490         | 3.082 | 6.284     |
| Dic      | 2.522     | 877           | 3.399 | 1.753    | 1.378         | 3.131 | 6.530     |
| 2011 Ene | 3.028     | 925           | 3.953 | 1.716    | 1.633         | 3.349 | 7.302     |
| Feb      | 2.464     | 769           | 3.233 | 1.549    | 1.336         | 2.885 | 6.118     |
| Mar      | 2.767     | 1.053         | 3.819 | 1.775    | 1.715         | 3.490 | 7.309     |
| Abr      | 3.006     | 1.115         | 4.121 | 1.819    | 1.816         | 3.635 | 7.756     |
| May      | 3.104     | 1.126         | 4.229 | 2.194    | 1.987         | 4.181 | 8.410     |
| Jun      | 2.838     | 1.049         | 3.887 | 2.160    | 1.879         | 4.039 | 7.926     |
| Jul      | 2.787     | 991           | 3.777 | 1.841    | 1.844         | 3.685 | 7.462     |
| Ago      | 3.046     | 1.144         | 4.190 | 2.059    | 2.040         | 4.099 | 8.289     |
| Sep      | 3.177     | 1.162         | 4.339 | 2.252    | 2.005         | 4.257 | 8.596     |
| Oct      | 3.507     | 1.122         | 4.629 | 2.426    | 2.107         | 4.533 | 9.162     |
| Nov      | 2.894     | 1.064         | 3.958 | 1.815    | 1.999         | 3.814 | 7.772     |
| Dic      | 2.481     | 858           | 3.340 | 2.093    | 1.640         | 3.733 | 7.073     |
| 2012 Ene | 2.764     | 986           | 3.750 | 1.721    | 1.916         | 3.637 | 7.387     |
| Feb      | 2.703     | 941           | 3.644 | 1.657    | 1.748         | 3.405 | 7.049     |
| Mar      | 2.913     | 1.089         | 4.002 | 1.924    | 1.968         | 3.892 | 7.894     |
| Abr      | 2.602     | 952           | 3.555 | 1.855    | 1.756         | 3.611 | 7.166     |
| May      | 3.357     | 1.259         | 4.616 | 2.143    | 2.131         | 4.274 | 8.890     |
| Jun      | 3.380     | 1.118         | 4.498 | 2.403    | 2.221         | 4.624 | 9.122     |
| Jul      | 3.303     | 1.085         | 4.388 | 2.164    | 2.008         | 4.172 | 8.560     |
| Ago      | 3.232     | 1.106         | 4.338 | 2.075    | 1.893         | 3.968 | 8.306     |
| Sep      | 3.682     | 1.239         | 4.921 | 2.116    | 2.000         | 4.116 | 9.037     |

# X. FINANZAS PÚBLICAS



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

|  | 2011      |           |           |            | 2012      |           |           |           |            |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
|  | Sep       | Oct       | Nov       | Dic        | Ene       | Feb       | Mar       | Abr       | May        | Jun       | Jul       | Ago       |
| <b>Transac. que afect. el patrim. neto</b> |           |           |           |            |           |           |           |           |            |           |           |           |
| <b>Ingresos</b>                            | 2.540.022 | 2.040.329 | 2.087.428 | 2.378.561  | 3.036.703 | 1.958.470 | 2.352.295 | 3.927.293 | 1.021.962  | 2.377.273 | 1.959.741 | 2.049.489 |
| Ingresos tributarios netos                 | 1.750.770 | 1.654.993 | 1.740.527 | 1.875.164  | 2.229.261 | 1.674.038 | 1.887.229 | 3.620.287 | 673.174    | 1.808.825 | 1.611.563 | 1.677.250 |
| Cobre                                      | 506.659   | 78.061    | 69.495    | 107.826    | 490.417   | 9.850     | 159.692   | 10.950    | 13.550     | 254.880   | 12.886    | 13.242    |
| Imposiciones previsionales                 | 133.906   | 143.630   | 137.923   | 138.545    | 150.560   | 143.716   | 152.206   | 150.830   | 148.423    | 155.037   | 144.525   | 148.811   |
| Donaciones                                 | 4.260     | 4.052     | 5.853     | 19.496     | 2.724     | 2.285     | 6.504     | 4.869     | 5.543      | 2.684     | 3.482     | 10.140    |
| Rentas de la propiedad (3)                 | 45.634    | 54.849    | 37.221    | 48.205     | 32.877    | 26.082    | 36.499    | 43.803    | 70.525     | 45.102    | 54.978    | 72.173    |
| Ingresos de operación                      | 49.904    | 46.153    | 50.748    | 54.126     | 75.022    | 44.363    | 58.178    | 51.229    | 53.635     | 50.952    | 67.889    | 55.801    |
| Otros ingresos                             | 48.889    | 58.592    | 45.660    | 135.199    | 55.842    | 58.137    | 51.986    | 45.325    | 57.113     | 59.792    | 64.418    | 72.071    |
| <b>Gastos</b>                              | 1.804.098 | 1.528.063 | 1.655.288 | 2.646.151  | 1.586.153 | 1.576.605 | 1.847.417 | 1.679.282 | 1.701.183  | 1.854.196 | 1.906.562 | 1.771.781 |
| Personal                                   | 485.729   | 366.401   | 376.507   | 581.923    | 380.939   | 392.716   | 521.387   | 405.424   | 404.045    | 522.521   | 405.351   | 408.794   |
| Bs. y Ss. de cons. y produc.               | 183.078   | 151.429   | 191.948   | 357.869    | 114.614   | 121.830   | 171.184   | 153.298   | 170.586    | 178.822   | 156.020   | 184.565   |
| Intereses                                  | 59.360    | 12.071    | 9.033     | 17.769     | 161.214   | 31.597    | 64.576    | 12.151    | 9.803      | -3.904    | 166.195   | 31.602    |
| Subsidios y donaciones                     | 630.801   | 581.263   | 662.466   | 1.189.859  | 501.223   | 582.928   | 662.455   | 672.233   | 655.645    | 725.369   | 744.678   | 710.742   |
| Prestaciones previsionales (4)             | 438.567   | 413.175   | 410.485   | 492.499    | 426.891   | 417.710   | 426.378   | 425.080   | 459.319    | 429.521   | 433.523   | 434.562   |
| Otros                                      | 6.563     | 3.724     | 4.849     | 6.231      | 1.273     | 29.823    | 1.436     | 11.096    | 1.785      | 1.868     | 795       | 1.515     |
| <b>Resultado operativo bruto</b>           | 735.924   | 512.266   | 432.140   | -267.590   | 1.450.550 | 381.866   | 504.878   | 2.248.011 | -679.221   | 523.076   | 53.179    | 277.708   |
| <b>Transac. en activos n/financieros</b>   |           |           |           |            |           |           |           |           |            |           |           |           |
| <b>Adquisic. neta de activos n/financ.</b> | 335.533   | 374.213   | 488.536   | 1.363.686  | 196.059   | 251.400   | 374.515   | 343.428   | 373.281    | 430.939   | 345.525   | 379.565   |
| Venta de activos físicos                   | 1.346     | 2.332     | 2.748     | 5.334      | 1.202     | 1.116     | 215       | 260       | 731        | 1.486     | 2.689     | 4.528     |
| Inversión                                  | 163.252   | 203.658   | 293.703   | 855.742    | 64.331    | 121.177   | 193.867   | 177.374   | 172.098    | 205.944   | 169.889   | 178.860   |
| Transferencias de capital                  | 173.627   | 172.887   | 197.581   | 513.278    | 132.930   | 131.339   | 180.863   | 166.314   | 201.914    | 226.481   | 178.325   | 205.232   |
| <b>Total ingresos (5)</b>                  | 2.541.368 | 2.042.661 | 2.090.175 | 2.383.895  | 3.037.904 | 1.959.586 | 2.352.510 | 3.927.553 | 1.022.693  | 2.378.759 | 1.962.431 | 2.054.017 |
| <b>Total gastos (6)</b>                    | 2.140.978 | 1.904.608 | 2.146.571 | 4.015.171  | 1.783.413 | 1.829.120 | 2.222.147 | 2.022.969 | 2.075.195  | 2.286.622 | 2.254.776 | 2.155.873 |
| <b>Prést. neto/endeud. neto</b>            | 400.391   | 138.053   | -56.396   | -1.631.276 | 1.254.491 | 130.466   | 130.363   | 1.904.584 | -1.052.502 | 92.137    | -292.345  | -101.857  |
| <b>Transac. en activos financieros</b>     |           |           |           |            |           |           |           |           |            |           |           |           |
| <b>Adquisic. neta de activos financ.</b>   | 1.208.498 | 206.248   | 113.069   | -1.396.614 | 358.439   | 95.963    | 385.314   | 2.073.686 | -861.756   | 141.629   | -294.935  | -106.134  |
| Préstamos                                  | 4.845     | -12.477   | 4.207     | 10.668     | -68.606   | 3.900     | 722       | 5.877     | 2.528      | -2.401    | -2.188    | 13.131    |
| Otorgamiento de préstamos                  | 16.945    | 12.864    | 18.317    | 38.890     | 17.024    | 18.388    | 15.944    | 20.644    | 18.188     | 18.016    | 17.471    | 24.232    |
| Recuperación de préstamos                  | 12.101    | 25.341    | 14.110    | 28.223     | 85.630    | 14.488    | 15.222    | 14.767    | 15.660     | 20.417    | 19.659    | 11.101    |
| Títulos y valores                          | 1.159.974 | -55.060   | 242.143   | -415.502   | 821.869   | 149.548   | 159.117   | 1.346.478 | 44.792     | -251.958  | 73.904    | -186.127  |
| Inversión financiera                       | 1.313.301 | -48.073   | 242.569   | -412.415   | 3.350.439 | 805.482   | 836.427   | 1.753.669 | 705.338    | -172.559  | 116.903   | -165.990  |
| Venta de activos financieros               | 153.328   | 6.987     | 426       | 3.086      | 2.528.570 | 655.935   | 677.310   | 407.191   | 660.546    | 79.399    | 42.999    | 20.136    |
| Operaciones de cambio                      | -17.137   | -6.980    | -272      | -3.638     | 350       | -1.471    | -1.073    | -93       | -7.784     | -3.179    | -1.970    | -676      |
| <b>Caja</b>                                | 60.816    | 280.765   | -133.009  | -988.142   | -395.174  | -56.013   | 226.548   | 721.423   | -901.293   | 399.168   | -364.680  | 67.538    |
| Fondos espec.- FCC y FEPCDP                | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Giros                                      | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Depósitos                                  | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Fondos espec. Ajust. por rezag. (7)        | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Anticipo de gastos                         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Pasivos netos incurridos                   | 808.107   | 68.195    | 169.465   | 234.661    | -896.052  | -34.503   | 254.952   | 169.102   | 190.746    | 49.492    | -2.590    | -4.277    |
| <b>Endeudamiento externo neto</b>          | 648.514   | -8.149    | -3.855    | 19.172     | -328.499  | -3.910    | -18.052   | 3.486     | 1.123      | -5.508    | -313      | -3.818    |
| Endeudamiento                              | 661.435   | 0         | 621       | 28.312     | 0         | 197       | 0         | 9.107     | 2.766      | 144       | 878       | 406       |
| Bonos                                      | 659.519   | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Resto                                      | 1.916     | 0         | 621       | 28.312     | 0         | 197       | 0         | 9.107     | 2.766      | 144       | 878       | 406       |
| Amortizaciones                             | 12.921    | 8.149     | 4.475     | 9.140      | 328.499   | 4.108     | 18.052    | 5.621     | 1.642      | 5.652     | 1.191     | 4.224     |
| <b>Endeudamiento interno neto</b>          | 249.682   | 175.022   | 278.068   | 303.431    | -476.883  | 86.340    | 361.664   | 252.255   | 275.089    | 124.609   | 73.667    | 78.405    |
| Endeudamiento                              | 251.097   | 175.564   | 280.829   | 310.904    | 0         | 163.233   | 372.985   | 270.206   | 276.817    | 126.589   | 88.821    | 79.534    |
| Bonos                                      | 251.097   | 175.564   | 280.829   | 310.904    | 0         | 163.233   | 372.985   | 270.206   | 276.817    | 126.589   | 88.821    | 79.534    |
| Resto                                      | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Amortizaciones                             | 1.415     | 542       | 2.761     | 7.472      | 476.883   | 76.894    | 11.321    | 17.951    | 1.728      | 1.980     | 15.154    | 1.129     |
| Bonos de reconocimiento                    | -90.088   | -98.679   | -104.748  | -87.942    | -90.670   | -116.933  | -88.661   | -86.639   | -85.467    | -69.609   | -75.943   | -78.864   |
| <b>Financiamiento</b>                      | 400.391   | 138.053   | -56.396   | -1.631.276 | 1.254.491 | 130.466   | 130.363   | 1.904.584 | -1.052.502 | 92.137    | -292.345  | -101.857  |

Fuente: Dirección de Presupuestos, Ministerio de Hacienda.



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

|  | 2010      |           |           |           | 2011      |           |           |            | 2012      |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
|  | I         | II        | III       | IV        | I         | II        | III       | IV         | I         | II        |
| <b>Transac. que afect. el patrim. neto</b> |           |           |           |           |           |           |           |            |           |           |
| Ingresos                                   | 5.162.636 | 6.494.200 | 5.317.441 | 6.289.892 | 6.482.114 | 7.273.647 | 6.573.929 | 6.506.318  | 7.347.468 | 7.326.527 |
| Ingresos tributarios netos                 | 4.102.239 | 4.871.715 | 4.147.948 | 4.455.813 | 5.121.788 | 5.637.845 | 5.070.885 | 5.270.684  | 5.790.528 | 6.102.287 |
| Cobre                                      | 354.571   | 792.733   | 376.261   | 1.007.802 | 562.465   | 766.471   | 602.943   | 255.382    | 659.959   | 279.379   |
| Imposiciones previsionales                 | 361.805   | 370.913   | 380.117   | 381.151   | 404.113   | 390.232   | 409.373   | 420.099    | 446.482   | 454.289   |
| Donaciones (1)                             | 6.887     | 11.529    | 22.104    | 32.643    | 20.663    | 29.037    | 14.195    | 29.401     | 11.513    | 13.096    |
| Rentas de la propiedad (2)                 | 56.225    | 172.964   | 97.735    | 103.418   | 77.326    | 156.473   | 150.410   | 140.274    | 95.458    | 159.430   |
| Ingresos de operación                      | 141.607   | 126.896   | 142.454   | 142.470   | 155.468   | 143.911   | 152.714   | 151.027    | 177.563   | 155.816   |
| Otros ingresos                             | 139.301   | 147.450   | 150.823   | 166.594   | 140.292   | 149.678   | 173.408   | 239.451    | 165.965   | 162.230   |
| Gastos                                     | 4.347.835 | 4.583.869 | 4.734.806 | 5.562.053 | 4.432.604 | 4.751.579 | 5.089.963 | 5.829.502  | 5.010.174 | 5.234.661 |
| Personal                                   | 1.157.218 | 1.140.145 | 1.140.674 | 1.221.663 | 1.186.753 | 1.214.055 | 1.221.271 | 1.324.831  | 1.295.042 | 1.331.990 |
| Bs. y Ss. de cons. y produc.               | 390.533   | 427.453   | 448.415   | 636.308   | 383.504   | 446.034   | 486.007   | 701.247    | 407.628   | 502.706   |
| Intereses                                  | 115.375   | 15.235    | 139.037   | 22.354    | 181.780   | 25.122    | 207.096   | 38.873     | 257.387   | 18.050    |
| Subsidios y donaciones (1)                 | 1.518.186 | 1.818.933 | 1.743.855 | 2.369.945 | 1.472.364 | 1.808.848 | 1.886.418 | 2.433.588  | 1.746.606 | 2.053.247 |
| Prestaciones previsionales (3)             | 1.161.805 | 1.179.157 | 1.256.092 | 1.290.217 | 1.200.587 | 1.252.302 | 1.276.227 | 1.316.159  | 1.270.979 | 1.313.920 |
| Otros                                      | 4.719     | 2.946     | 6.733     | 21.566    | 7.615     | 5.220     | 12.944    | 14.804     | 32.531    | 14.748    |
| Resultado operativo bruto                  | 814.800   | 1.910.331 | 582.635   | 727.839   | 2.049.510 | 2.522.068 | 1.483.967 | 676.816    | 2.337.294 | 2.091.867 |
| <b>Transac. en activos n/financieros</b>   |           |           |           |           |           |           |           |            |           |           |
| Adquisic. neta de activos n/financ.        | 866.229   | 1.042.968 | 797.704   | 1.641.031 | 689.970   | 1.062.047 | 960.811   | 2.226.435  | 821.974   | 1.147.648 |
| Venta de activos físicos                   | 3.448     | 3.849     | 7.390     | 13.121    | 5.160     | 3.674     | 2.168     | 10.413     | 2.532     | 2.477     |
| Inversión                                  | 409.170   | 558.179   | 392.914   | 985.220   | 302.068   | 513.989   | 435.342   | 1.353.103  | 379.374   | 555.416   |
| Transferencias de capital                  | 460.506   | 488.638   | 412.180   | 668.932   | 393.062   | 551.732   | 527.638   | 883.746    | 445.132   | 594.709   |
| Total ingresos (4)                         | 5.166.084 | 6.498.049 | 5.324.831 | 6.303.013 | 6.487.273 | 7.277.321 | 6.576.098 | 6.516.732  | 7.350.000 | 7.329.005 |
| Total gastos (5)                           | 5.217.512 | 5.630.686 | 5.539.900 | 7.216.205 | 5.127.733 | 5.817.300 | 6.052.943 | 8.066.351  | 5.834.680 | 6.384.786 |
| Prést. neto/endeud. neto                   | -51.428   | 867.363   | -215.069  | -913.192  | 1.359.540 | 1.460.020 | 523.155   | -1.549.619 | 1.515.320 | 944.219   |
| <b>Transac. en activos financieros</b>     |           |           |           |           |           |           |           |            |           |           |
| Adquisic. neta de activos financ.          | 46.918    | 1.352.184 | 1.193.492 | -383.183  | 1.262.137 | 1.924.224 | 1.654.054 | -1.077.297 | 839.716   | 1.353.559 |
| Préstamos                                  | -42.519   | 24.153    | 43.937    | 3.171     | -81.969   | -18.657   | 9.302     | 2.398      | -63.984   | 6.003     |
| Otorgamiento de préstamos                  | 85.463    | 101.792   | 91.741    | 72.114    | 38.066    | 50.093    | 50.068    | 70.072     | 51.356    | 56.848    |
| Recuperación de préstamos                  | 127.982   | 77.639    | 47.804    | 68.943    | 120.034   | 68.750    | 40.765    | 67.674     | 115.340   | 50.844    |
| Títulos y valores                          | 85.916    | 1.075.767 | 1.373.202 | -111.678  | 1.570.003 | 1.354.933 | 1.388.251 | -228.419   | 1.130.534 | 1.139.313 |
| Inversión financiera                       | 1.069.570 | 1.221.769 | 1.438.713 | -39.122   | 3.725.258 | 2.104.405 | 1.815.132 | -217.919   | 4.992.349 | 2.286.448 |
| Venta de activos financieros               | 983.653   | 146.002   | 65.512    | 72.556    | 2.155.254 | 749.473   | 426.881   | 10.500     | 3.861.815 | 1.147.135 |
| Operaciones de cambio                      | -2.888    | -3.392    | 2.577     | -2.699    | 398       | -9.698    | -15.451   | -10.890    | -2.194    | -11.055   |
| Caja                                       | 6.408     | 255.656   | -226.224  | -271.977  | -226.296  | 597.647   | 271.951   | -840.386   | -224.640  | 219.298   |
| Fondos espec. (6)                          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         |
| Giros                                      | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         |
| Depósitos                                  | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         |
| Fondos espec. Ajust. por rezag.            | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         |
| Anticipo de gastos                         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         |
| Pasivos netos incurridos                   | 98.346    | 484.821   | 1.408.561 | 530.009   | -97.403   | 464.203   | 1.130.899 | 472.322    | -675.604  | 409.340   |
| Endeudamiento externo neto                 | -8.951    | -7.000    | 817.887   | -3.370    | -17.255   | -16.749   | 648.041   | 7.168      | -350.461  | -899      |
| Endeudamiento                              | 5.710     | 5.061     | 834.359   | 13.882    | 2.140     | 3.215     | 663.580   | 28.932     | 197       | 12.016    |
| Bonos                                      | 0         | 0         | 799.737   | 0         | 0         | 0         | 659.519   | 0          | 0         | 0         |
| Resto                                      | 5.710     | 5.061     | 34.622    | 13.882    | 2.140     | 3.215     | 4.061     | 28.932     | 197       | 12.016    |
| Amortizaciones                             | 14.661    | 12.061    | 16.471    | 17.252    | 19.395    | 19.964    | 15.539    | 21.764     | 350.658   | 12.915    |
| Endeudamiento interno neto                 | 372.141   | 742.663   | 834.058   | 805.437   | 178.791   | 702.789   | 733.958   | 756.521    | -28.879   | 651.953   |
| Endeudamiento                              | 720.088   | 744.980   | 834.864   | 834.686   | 684.215   | 719.762   | 737.293   | 767.297    | 536.218   | 673.612   |
| Bonos                                      | 720.080   | 744.972   | 834.857   | 834.649   | 684.215   | 719.762   | 737.293   | 767.297    | 536.218   | 673.612   |
| Resto                                      | 7         | 7         | 7         | 38        | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         |
| Amortizaciones                             | 347.946   | 2.317     | 806       | 29.249    | 505.424   | 16.972    | 3.335     | 10.775     | 565.098   | 21.659    |
| Bonos de reconocimiento                    | -264.844  | -250.841  | -243.385  | -272.058  | -258.938  | -221.837  | -251.100  | -291.368   | -296.263  | -241.714  |
| Financiamiento                             | -51.428   | 867.363   | -215.069  | -913.192  | 1.359.540 | 1.460.020 | 523.155   | -1.549.619 | 1.515.320 | 944.219   |

Fuente: Dirección de Presupuestos, Ministerio de Hacienda.

# XI. ECONOMÍA INTERNACIONAL



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

(Porcentaje)

|            | Estados Unidos                                       |  | Zona euro (1)  |  | Japón  |  | América Latina (2)                                   |  |
|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|
|            | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada |
| 2008 Prom. | -0,3   | --   | 0,3  | --   | -1,0   | --   | 4,3  | --   |
| 2009 Prom. | -3,0   | --   | -4,3   | --   | -5,5   | --   | -1,7   | --   |
| 2010 Prom. | 2,4  | --   | 2,0  | --   | 4,5  | --   | 6,3  | --   |
| 2011 Prom. | 1,8  | --   | 1,5  | --   | -0,8   | --   | 4,7  | --   |
| 2010 III   | 2,8  | 2,6  | 2,3  | 1,6  | 5,6  | 2,7  | 6,0  | 1,8  |
| IV         | 2,4  | 2,4  | 2,2  | 1,2  | 3,2  | 0,0  | 5,5  | 6,5  |
| 2011 I     | 1,8  | 0,1  | 2,4  | 2,4  | 0,0  | -7,9                                       | 5,7  | 6,9  |
| II         | 1,9  | 2,5  | 1,6  | 0,8  | -1,8   | -1,3                                       | 4,6  | 3,2  |
| III        | 1,6  | 1,3  | 1,3  | 0,4  | -0,6   | 6,9  | 4,7  | 2,2  |
| IV         | 2,0  | 4,1  | 0,6  | -1,2                                       | -0,7   | 0,3  | 3,8  | 3,2  |
| 2012 I     | 2,4  | 2,0  | 0,0  | 0,0  | 2,9  | 5,3  | 3,5  | 5,4  |
| II         | 2,1  | 1,3  | -0,4   | -0,8                                       | 3,2  | 0,7  | 2,9  | 0,7  |

Fuente: Bloomberg.

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

(Porcentaje)

|            | Asia emergente (3)                                   |  | Europa emergente (4)                                 |  | PIB Socios comerciales (5)                           |  | PIB mundial (6)                                      |  |
|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|
|            | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada | Variación respecto de igual período del año anterior | Variación trimestre a trimestre anualizada |
| 2008 Prom. | 7,1  | --   | 5,0  | --   | 11,5   | --   | 11,2   | --   |
| 2009 Prom. | 5,8  | --   | -5,5   | --   | -1,1   | --   | -2,8   | --   |
| 2010 Prom. | 9,7  | --   | 4,0  | --   | 24,4   | --   | 21,0   | --   |
| 2011 Prom. | 7,6  | --   | 4,0  | --   | 17,0   | --   | 15,7   | --   |
| 2010 III   | 8,8  | 7,4  | 3,8  | 1,9  | 6,0  | 4,1  | 5,2  | 3,6  |
| IV         | 8,9  | 10,3                                       | 4,3  | 6,0  | 5,6  | 5,4  | 5,0  | 4,9  |
| 2011 I     | 8,4  | 8,5  | 3,9  | 3,5  | 4,8  | 4,3  | 4,4  | 4,3  |
| II         | 8,0  | 5,9  | 3,7  | 3,3  | 4,3  | 3,3  | 4,0  | 3,2  |
| III        | 7,5  | 5,5  | 4,3  | 4,7  | 4,2  | 3,8  | 3,8  | 3,0  |
| IV         | 6,6  | 6,7  | 4,0  | 4,5  | 3,7  | 3,4  | 3,4  | 3,2  |
| 2012 I     | 6,2  | 6,8  | 3,9  | 3,0  | 3,7  | 4,5  | 3,3  | 3,9  |
| II         | 6,2  | 5,8  | 3,1  | 0,2  | 3,6  | 2,9  | 3,5  | 3,7  |

Fuente: Bloomberg.

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

|      |       | Estados Unidos<br>(Promedio 1982-84=100)(1) |   |   |   | Zona euro<br>(Promedio 2005=100) |   |   |   | Japón<br>(Promedio 2005=100) |   |   |   |
|------|-------|---|---|---|---|----------------------------------|---|---|---|------------------------------|---|---|---|
|      |       | Índice                                      | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice                           | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice                       | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses |
| 2008 | Prom. | 215,3                                       | 3,8                                       | 215,6                                     | 2,3                                       | 107,8                            | 3,3                                       | 105,2                                     | 1,8                                       | 102,1                        | 1,4                                       | 102,0                                     | 0,0                                       |
| 2009 | Prom. | 214,5                                       | -0,3                                      | 219,2                                     | 1,7                                       | 108,1                            | 0,3                                       | 106,6                                     | 1,4                                       | 100,7                        | -1,3                                      | 101,2                                     | -0,8                                      |
| 2010 | Prom. | 218,1                                       | 1,6                                       | 221,3                                     | 1,0                                       | 109,9                            | 1,6                                       | 107,7                                     | 1,0                                       | 100,0                        | -0,7                                      | 100,0                                     | -1,2                                      |
| 2011 | Prom. | 225,0                                       | 3,2                                       | 225,0                                     | 1,7                                       | 112,8                            | 2,7                                       | 109,2                                     | 1,4                                       | 99,7                         | -0,3                                      | 99,1                                      | -1,0                                      |
| 2010 | Oct   | 218,7                                       | 1,2                                       | 222,1                                     | 0,6                                       | 110,5                            | 1,9                                       | 108,5                                     | 1,1                                       | 100,2                        | -0,2                                      | 100,0                                     | -1,2                                      |
|      | Nov   | 218,8                                       | 1,1                                       | 222,1                                     | 0,8                                       | 110,6                            | 1,9                                       | 108,4                                     | 1,1                                       | 99,9                         | -0,3                                      | 99,8                                      | -1,3                                      |
|      | Dic   | 219,2                                       | 1,5                                       | 221,8                                     | 0,8                                       | 111,3                            | 2,2                                       | 108,8                                     | 1,0                                       | 99,6                         | -0,4                                      | 99,7                                      | -1,2                                      |
| 2011 | Ene   | 220,2                                       | 1,6                                       | 222,2                                     | 1,0                                       | 110,5                            | 2,3                                       | 107,1                                     | 1,1                                       | 99,5                         | -0,6                                      | 99,1                                      | -1,4                                      |
|      | Feb   | 221,3                                       | 2,1                                       | 223,0                                     | 1,1                                       | 111,0                            | 2,4                                       | 107,5                                     | 1,0                                       | 99,5                         | -0,5                                      | 99,0                                      | -1,3                                      |
|      | Mar   | 223,5                                       | 2,7                                       | 223,7                                     | 1,2                                       | 112,5                            | 2,7                                       | 109,0                                     | 1,3                                       | 99,8                         | -0,5                                      | 99,2                                      | -1,4                                      |
|      | Abr   | 224,9                                       | 3,2                                       | 224,1                                     | 1,3                                       | 113,1                            | 2,8                                       | 109,6                                     | 1,6                                       | 99,9                         | -0,5                                      | 99,2                                      | -1,2                                      |
|      | May   | 226,0                                       | 3,6                                       | 224,5                                     | 1,5                                       | 113,1                            | 2,7                                       | 109,6                                     | 1,5                                       | 99,9                         | -0,4                                      | 99,4                                      | -0,8                                      |
|      | Jun   | 225,7                                       | 3,6                                       | 224,9                                     | 1,6                                       | 113,1                            | 2,7                                       | 109,7                                     | 1,6                                       | 99,7                         | -0,4                                      | 99,2                                      | -0,8                                      |
|      | Jul   | 225,9                                       | 3,6                                       | 225,2                                     | 1,8                                       | 112,4                            | 2,6                                       | 108,6                                     | 1,2                                       | 99,7                         | 0,2                                       | 99,0                                      | -0,5                                      |
|      | Ago   | 226,5                                       | 3,8                                       | 225,9                                     | 2,0                                       | 112,7                            | 2,5                                       | 109,0                                     | 1,2                                       | 99,9                         | 0,2                                       | 99,1                                      | -0,5                                      |
|      | Sep   | 226,9                                       | 3,9                                       | 226,3                                     | 2,0                                       | 113,5                            | 3,0                                       | 109,9                                     | 1,6                                       | 99,9                         | 0,0                                       | 99,1                                      | -0,4                                      |
|      | Oct   | 226,4                                       | 3,5                                       | 226,7                                     | 2,1                                       | 113,9                            | 3,0                                       | 110,2                                     | 1,6                                       | 100,0                        | -0,2                                      | 99,0                                      | -1,0                                      |
|      | Nov   | 226,2                                       | 3,4                                       | 226,9                                     | 2,2                                       | 114,0                            | 3,0                                       | 110,1                                     | 1,6                                       | 99,4                         | -0,5                                      | 98,7                                      | -1,1                                      |
|      | Dic   | 225,7                                       | 3,0                                       | 226,7                                     | 2,2                                       | 114,4                            | 2,7                                       | 110,6                                     | 1,6                                       | 99,4                         | -0,2                                      | 98,6                                      | -1,1                                      |
| 2012 | Ene   | 226,7                                       | 2,9                                       | 227,2                                     | 2,3                                       | 113,4                            | 2,7                                       | 108,7                                     | 1,5                                       | 99,6                         | 0,1                                       | 98,3                                      | -0,8                                      |
|      | Feb   | 227,7                                       | 2,9                                       | 227,9                                     | 2,2                                       | 114,0                            | 2,7                                       | 109,1                                     | 1,5                                       | 99,8                         | 0,3                                       | 98,5                                      | -0,5                                      |
|      | Mar   | 229,4                                       | 2,7                                       | 228,7                                     | 2,3                                       | 115,5                            | 2,7                                       | 110,8                                     | 1,6                                       | 100,3                        | 0,5                                       | 98,8                                      | -0,4                                      |
|      | Abr   | 230,1                                       | 2,3                                       | 229,3                                     | 2,3                                       | 116,0                            | 2,6                                       | 111,3                                     | 1,6                                       | 100,4                        | 0,5                                       | 98,9                                      | -0,3                                      |
|      | May   | 229,8                                       | 1,7                                       | 229,6                                     | 2,3                                       | 115,9                            | 2,4                                       | 111,3                                     | 1,6                                       | 100,1                        | 0,2                                       | 98,8                                      | -0,6                                      |
|      | Jun   | 229,5                                       | 1,7                                       | 229,9                                     | 2,2                                       | 115,8                            | 2,4                                       | 111,4                                     | 1,6                                       | 99,6                         | -0,1                                      | 98,6                                      | -0,6                                      |
|      | Jul   | 229,1                                       | 1,4                                       | 229,9                                     | 2,1                                       | 115,1                            | 2,4                                       | 110,5                                     | 1,7                                       | 99,3                         | -0,4                                      | 98,4                                      | -0,6                                      |
|      | Ago   | 230,4                                       | 1,7                                       | 230,2                                     | 1,9                                       | 115,6                            | 2,6                                       | 110,7                                     | 1,5                                       | 99,4                         | -0,5                                      | 98,5                                      | -0,6                                      |
|      | Sep   | 231,4                                       | 2,0                                       | 230,8                                     | 2,0                                       | 116,4                            | 2,6                                       | 111,6                                     | 1,5                                       | --                           | --  | --  | --  |

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

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

|      |       | América Latina(1) |   |   |   | Europa emergente(2) |   |   |   | Asia emergente(3) |   |   |   |
|------|-------|-------------------|---|---|---|---------------------|---|---|---|-------------------|---|---|---|
|      |       | Índice            | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice              | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice            | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses | Índice<br>menos<br>alimentos<br>y energía | Variación porcen -<br>tual en<br>12 meses |
| 2008 | Prom. | 118,8             | 6,1                                       | 115,4                                     | 4,9                                       | 133,0               | 10,9                                      | 127,3                                     | 9,5                                       | 117,4             | 6,5                                       | 112,9                                     | 4,7                                       |
| 2009 | Prom. | 124,6             | 4,8                                       | 121,0                                     | 4,9                                       | 143,9               | 8,3                                       | 137,6                                     | 8,1                                       | 120,3             | 2,4                                       | 116,1                                     | 2,9                                       |
| 2010 | Prom. | 130,6             | 4,8                                       | 125,9                                     | 4,1                                       | 152,7               | 6,1                                       | 144,2                                     | 4,8                                       | 126,4             | 5,1                                       | 118,4                                     | 2,0                                       |
| 2011 | Prom. | 137,7             | 5,5                                       | 131,9                                     | 4,7                                       | 163,0               | 6,7                                       | 152,3                                     | 5,6                                       | 133,8             | 5,9                                       | 122,0                                     | 3,0                                       |
| 2010 | Oct   | 132,1             | 5,0                                       | 127,1                                     | 4,1                                       | 155,8               | 6,5                                       | 145,7                                     | 4,3                                       | 128,0             | 5,2                                       | 119,2                                     | 2,0                                       |
|      | Nov   | 132,8             | 5,3                                       | 127,6                                     | 4,2                                       | 156,3               | 6,4                                       | 146,4                                     | 4,5                                       | 129,4             | 5,4                                       | 119,3                                     | 2,1                                       |
|      | Dic   | 133,6             | 5,5                                       | 128,3                                     | 4,3                                       | 157,5               | 6,7                                       | 147,2                                     | 4,8                                       | 130,4             | 5,4                                       | 119,6                                     | 2,2                                       |
| 2011 | Ene   | 134,5             | 5,3                                       | 128,8                                     | 4,3                                       | 158,7               | 6,9                                       | 148,1                                     | 4,7                                       | 131,0             | 5,6                                       | 120,0                                     | 2,3                                       |
|      | Feb   | 135,3             | 5,2                                       | 129,7                                     | 4,4                                       | 159,6               | 6,6                                       | 149,0                                     | 4,8                                       | 131,3             | 5,6                                       | 120,7                                     | 2,5                                       |
|      | Mar   | 136,0             | 5,2                                       | 130,4                                     | 4,6                                       | 160,4               | 6,7                                       | 149,9                                     | 5,0                                       | 131,8             | 5,9                                       | 120,7                                     | 2,8                                       |
|      | Abr   | 136,7             | 5,4                                       | 130,8                                     | 4,6                                       | 161,1               | 6,8                                       | 150,9                                     | 5,3                                       | 132,2             | 5,9                                       | 121,1                                     | 2,9                                       |
|      | May   | 137,1             | 5,3                                       | 131,3                                     | 4,6                                       | 162,4               | 7,5                                       | 151,5                                     | 5,6                                       | 132,7             | 5,9                                       | 121,5                                     | 3,1                                       |
|      | Jun   | 137,4             | 5,4                                       | 131,8                                     | 4,7                                       | 162,3               | 7,1                                       | 151,9                                     | 5,7                                       | 133,7             | 6,4                                       | 122,0                                     | 3,2                                       |
|      | Jul   | 137,9             | 5,6                                       | 132,2                                     | 4,8                                       | 162,8               | 6,9                                       | 152,4                                     | 5,8                                       | 134,6             | 6,4                                       | 122,4                                     | 3,2                                       |
|      | Ago   | 138,3             | 5,7                                       | 132,6                                     | 4,9                                       | 163,6               | 6,6                                       | 153,0                                     | 5,9                                       | 134,8             | 6,4                                       | 122,8                                     | 3,4                                       |
|      | Sep   | 138,8             | 5,7                                       | 132,9                                     | 4,9                                       | 164,3               | 5,9                                       | 153,6                                     | 5,8                                       | 135,5             | 6,5                                       | 122,9                                     | 3,2                                       |
|      | Oct   | 139,5             | 5,7                                       | 133,5                                     | 5,0                                       | 165,7               | 6,4                                       | 154,7                                     | 6,1                                       | 135,6             | 5,9                                       | 122,9                                     | 3,1                                       |
|      | Nov   | 140,3             | 5,6                                       | 134,0                                     | 5,0                                       | 166,8               | 6,7                                       | 155,7                                     | 6,3                                       | 136,1             | 5,2                                       | 123,2                                     | 3,2                                       |
|      | Dic   | 141,1             | 5,7                                       | 134,6                                     | 5,0                                       | 167,9               | 6,6                                       | 156,3                                     | 6,2                                       | 136,2             | 4,5                                       | 123,4                                     | 3,1                                       |
| 2012 | Ene   | 142,0             | 5,6                                       | 135,1                                     | 4,8                                       | 167,7               | 5,7                                       | 156,9                                     | 6,0                                       | 136,8             | 4,4                                       | 123,8                                     | 3,1                                       |
|      | Feb   | 142,6             | 5,4                                       | 135,8                                     | 4,7                                       | 168,3               | 5,5                                       | 157,6                                     | 5,8                                       | 136,5             | 4,0                                       | 123,7                                     | 2,5                                       |
|      | Mar   | 142,9             | 5,1                                       | 136,1                                     | 4,4                                       | 169,1               | 5,4                                       | 158,2                                     | 5,5                                       | 137,8             | 4,5                                       | 123,7                                     | 2,4                                       |
|      | Abr   | 143,4             | 4,9                                       | 136,6                                     | 4,5                                       | 170,0               | 5,5                                       | 159,3                                     | 5,6                                       | 138,5             | 4,7                                       | 123,9                                     | 2,3                                       |
|      | May   | 143,9             | 5,0                                       | 137,1                                     | 4,4                                       | 170,2               | 4,8                                       | 159,6                                     | 5,3                                       | 138,6             | 4,5                                       | 124,2                                     | 2,2                                       |
|      | Jun   | 144,3             | 5,1                                       | 137,3                                     | 4,1                                       | 171,1               | 5,4                                       | 160,1                                     | 5,3                                       | 138,9             | 3,9                                       | 124,6                                     | 2,1                                       |
|      | Jul   | 144,9             | 5,1                                       | 137,8                                     | 4,2                                       | 172,6               | 6,0                                       | 160,5                                     | 5,3                                       | 139,5             | 3,6                                       | 125,0                                     | 2,1                                       |
|      | Ago   | 145,5             | 5,2                                       | 138,3                                     | 4,3                                       | 173,7               | 6,1                                       | 161,0                                     | 5,3                                       | 140,1             | 3,9                                       | 125,4                                     | 2,1                                       |
|      | Sep   | 146,2             | 5,3                                       | 138,6                                     | 4,3                                       | 175,0               | 6,5                                       | --  | --  | --                | --  | 125,5                                     | 2,1                                       |

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





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

|      |       | Cobre refinado BML (1) US\$/lb | Petróleo WTI (2) US\$/baril | Petróleo Brent (2) US\$/baril | Gasolina en EE.UU. US\$/m3 | Diesel US\$/galón | Propano US\$/galón DTN | Kerosene US\$/galón | Gas natural US\$/millón unidades(3) | Celulosa US\$/t (4) | Onza troy de oro US\$/oz (5) | Onza troy de plata US\$/oz (5) | Molibdeno US\$/lb |
|------|-------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------|------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| 2008 | Prom. | 3,2                            | 99,6                        | 97,6                          | 647,4                      | 292,1             | 140,9                  | 741,8               | 9,7                                 | 852,1               | 872,0                        | 15,0                           | 29,8              |
| 2009 | Prom. | 2,3                            | 61,8                        | 62,0                          | 432,0                      | 166,4             | 84,3                   | 427,7               | 4,7                                 | 657,6               | 973,8                        | 14,7                           | 11,4              |
| 2010 | Prom. | 3,4                            | 79,4                        | 79,7                          | 542,1                      | 215,8             | 116,5                  | 554,9               | 5,1                                 | 930,9               | 1.226,7                      | 20,2                           | 15,9              |
| 2011 | Prom. | 4,0                            | 95,1                        | 111,1                         | 724,5                      | 296,8             | 146,4                  | 769,6               | 4,8                                 | 960,3               | 1.571,4                      | 35,3                           | 15,8              |
| 2010 | Oct   | 3,8                            | 81,9                        | 82,9                          | 547,1                      | 225,8             | 123,2                  | 585,2               | 3,8                                 | 966,1               | 1.344,8                      | 23,5                           | 15,3              |
|      | Nov   | 3,8                            | 84,2                        | 85,7                          | 556,5                      | 233,4             | 125,3                  | 603,4               | 4,3                                 | 958,5               | 1.371,8                      | 26,7                           | 15,6              |
|      | Dic   | 4,1                            | 89,2                        | 91,8                          | 610,5                      | 247,7             | 129,6                  | 638,0               | 7,1                                 | 949,2               | 1.392,6                      | 29,3                           | 16,0              |
| 2011 | Ene   | 4,3                            | 89,4                        | 96,3                          | 632,4                      | 260,8             | 134,8                  | 675,4               | 7,3                                 | 949,0               | 1.361,0                      | 28,5                           | 16,8              |
|      | Feb   | 4,5                            | 89,5                        | 104,0                         | 662,1                      | 278,0             | 139,2                  | 721,4               | 5,8                                 | 949,0               | 1.375,1                      | 31,1                           | 17,6              |
|      | Mar   | 4,3                            | 102,9                       | 114,4                         | 754,1                      | 306,5             | 139,6                  | 792,8               | 4,8                                 | 964,5               | 1.422,9                      | 35,9                           | 17,7              |
|      | Abr   | 4,3                            | 110,0                       | 123,0                         | 828,6                      | 321,8             | 145,5                  | 837,1               | 4,7                                 | 994,0               | 1.485,4                      | 43,1                           | 17,4              |
|      | May   | 4,0                            | 101,3                       | 114,5                         | 795,8                      | 298,5             | 151,9                  | 774,9               | 4,7                                 | 1.009,5             | 1.512,6                      | 36,9                           | 17,3              |
|      | Jun   | 4,1                            | 96,3                        | 113,8                         | 734,5                      | 299,8             | 152,1                  | 778,1               | 4,9                                 | 1.019,5             | 1.528,6                      | 35,8                           | 17,3              |
|      | Jul   | 4,4                            | 97,3                        | 116,5                         | 786,3                      | 309,6             | 152,7                  | 803,8               | 5,0                                 | 1.017,4             | 1.574,6                      | 38,1                           | 15,7              |
|      | Ago   | 4,1                            | 86,3                        | 110,1                         | 735,5                      | 296,3             | 152,8                  | 768,5               | 4,4                                 | 993,6               | 1.764,0                      | 40,3                           | 14,8              |
|      | Sep   | 3,8                            | 85,6                        | 112,5                         | 711,1                      | 294,0             | 155,8                  | 763,1               | 4,1                                 | 965,3               | 1.771,9                      | 38,0                           | 14,7              |
|      | Oct   | 3,3                            | 86,4                        | 109,5                         | 707,5                      | 297,1             | 147,2                  | 772,1               | 3,9                                 | 931,7               | 1.671,3                      | 32,1                           | 13,9              |
|      | Nov   | 3,4                            | 97,1                        | 110,5                         | 670,5                      | 306,9             | 145,8                  | 796,1               | 3,9                                 | 887,0               | 1.739,4                      | 33,3                           | 13,3              |
|      | Dic   | 3,4                            | 98,6                        | 107,9                         | 670,8                      | 291,2             | 139,4                  | 750,3               | 3,9                                 | 843,0               | 1.638,6                      | 30,1                           | 13,5              |
| 2012 | Ene   | 3,6                            | 100,3                       | 111,2                         | 732,1                      | 305,3             | 129,5                  | 792,7               | 3,8                                 | 831,3               | 1.657,2                      | 30,9                           | 13,8              |
|      | Feb   | 3,8                            | 102,2                       | 119,7                         | 791,0                      | 320,4             | 122,1                  | 831,9               | 3,1                                 | 828,9               | 1.741,6                      | 34,2                           | 14,6              |
|      | Mar   | 3,8                            | 106,2                       | 124,9                         | 834,2                      | 324,8             | 125,9                  | 842,5               | 2,6                                 | 837,7               | 1.676,7                      | 33,0                           | 14,4              |
|      | Abr   | 3,7                            | 103,3                       | 120,5                         | 819,0                      | 319,1             | 119,4                  | 828,7               | 2,3                                 | 848,9               | 1.649,7                      | 31,6                           | 14,2              |
|      | May   | 3,6                            | 94,7                        | 110,5                         | 731,5                      | 295,6             | 94,7                   | 767,5               | 2,6                                 | 852,1               | 1.587,7                      | 28,8                           | 14,1              |
|      | Jun   | 3,4                            | 82,4                        | 95,6                          | 662,2                      | 265,5             | 78,6                   | 687,6               | 3,0                                 | 834,8               | 1.600,5                      | 28,1                           | 13,5              |
|      | Jul   | 3,4                            | 87,9                        | 103,1                         | 700,1                      | 285,6             | 87,6                   | 733,5               | 3,3                                 | 809,9               | 1.593,7                      | 27,4                           | 12,8              |
|      | Ago   | 3,4                            | 94,1                        | 113,3                         | 782,4                      | 309,8             | 90,0                   | 798,3               | 3,1                                 | 782,5               | 1.630,3                      | 29,0                           | 11,7              |
|      | Sep   | 3,7                            | 94,5                        | 113,4                         | 801,6                      | 316,6             | 91,0                   | 824,7               | 3,2                                 | 766,1               | 1.745,8                      | 33,8                           | 11,7              |

Fuente: Bloomberg.

**CUADRO 11.5**  
Precios de productos básicos alimentos

|      |       | Harina de pescado US\$/ton. métrica | Trigo US\$/buschel | Maíz US\$/buschel | Arroz US\$/m3 buschel | Café US\$/libra | FAO: Aceites índice 2009=100 | FAO: Cereales índice 2009=100 | FAO: Carne índice 2009=100 | FAO: Azúcar índice 2009=100 | FAO: Lácteos índice 2009=100 | FAO: Total índice 2009=100 |
|------|-------|-------------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|
| 2008 | Prom. | 1.028,3                             | 247,6              | 192,9             | 387,2                 | 145,7           | 150,5                        | 136,8                         | 115,3                      | 70,6                        | 155,1                        | 127,3                      |
| 2009 | Prom. | 1.147,6                             | 162,8              | 138,7             | 293,3                 | 181,1           | 100,1                        | 100,0                         | 100,1                      | 100,2                       | 100,1                        | 100,1                      |
| 2010 | Prom. | 1.635,2                             | 196,7              | 155,4             | 275,9                 | 223,8           | 128,8                        | 105,2                         | 114,6                      | 117,2                       | 141,6                        | 118,1                      |
| 2011 | Prom. | 1.451,3                             | 250,9              | 261,9             | 333,1                 | 283,8           | 167,1                        | 142,1                         | 132,8                      | 143,3                       | 155,8                        | 145,0                      |
| 2010 | Oct   | 1.487,5                             | 223,8              | 193,8             | 300,4                 | 226,3           | 146,8                        | 126,6                         | 118,7                      | 135,7                       | 143,1                        | 130,6                      |
|      | Nov   | 1.440,0                             | 233,7              | 203,9             | 308,2                 | 239,6           | 162,2                        | 128,6                         | 120,9                      | 145,1                       | 146,8                        | 135,6                      |
|      | Dic   | 1.455,0                             | 264,2              | 217,4             | 306,1                 | 256,5           | 175,3                        | 136,9                         | 124,9                      | 154,8                       | 147,2                        | 142,3                      |
| 2011 | Ene   | 1.745,0                             | 276,7              | 235,6             | 315,5                 | 280,1           | 185,2                        | 141,0                         | 125,5                      | 163,3                       | 156,3                        | 147,4                      |
|      | Feb   | 1.872,5                             | 294,4              | 258,3             | 334,5                 | 289,5           | 186,3                        | 148,9                         | 128,3                      | 162,5                       | 162,5                        | 151,6                      |
|      | Mar   | 1.592,0                             | 254,9              | 258,6             | 299,8                 | 300,9           | 173,4                        | 144,7                         | 131,3                      | 144,7                       | 165,6                        | 147,8                      |
|      | Abr   | 1.405,0                             | 274,2              | 288,8             | 306,9                 | 313,6           | 172,9                        | 152,8                         | 135,7                      | 134,3                       | 161,6                        | 149,7                      |
|      | May   | 1.360,0                             | 273,0              | 281,0             | 321,5                 | 301,5           | 172,9                        | 150,4                         | 135,4                      | 121,3                       | 163,2                        | 147,6                      |
|      | Jun   | 1.440,0                             | 246,3              | 284,1             | 311,6                 | 290,2           | 171,6                        | 149,2                         | 133,9                      | 139,0                       | 163,6                        | 148,7                      |
|      | Jul   | 1.447,5                             | 239,9              | 276,1             | 352,6                 | 286,5           | 167,6                        | 142,3                         | 132,8                      | 155,6                       | 160,9                        | 147,3                      |
|      | Ago   | 1.420,0                             | 257,9              | 286,6             | 370,9                 | 288,4           | 162,5                        | 145,3                         | 134,3                      | 153,0                       | 155,9                        | 146,9                      |
|      | Sep   | 1.270,0                             | 236,4              | 265,2             | 380,1                 | 284,8           | 158,6                        | 140,7                         | 133,4                      | 147,3                       | 151,7                        | 143,4                      |
|      | Oct   | 1.380,0                             | 218,9              | 235,7             | 360,6                 | 256,9           | 148,7                        | 133,2                         | 132,4                      | 140,4                       | 143,8                        | 137,5                      |
|      | Nov   | 1.292,0                             | 223,5              | 239,2             | 332,7                 | 259,7           | 155,6                        | 131,8                         | 136,2                      | 132,1                       | 142,0                        | 137,9                      |
|      | Dic   | 1.220,0                             | 217,9              | 233,8             | 310,6                 | 254,4           | 150,8                        | 125,3                         | 134,5                      | 127,0                       | 142,5                        | 134,3                      |
| 2012 | Ene   | 1.255,0                             | 228,5              | 242,8             | 319,9                 | 258,7           | 154,9                        | 128,2                         | 131,1                      | 129,9                       | 146,1                        | 135,6                      |
|      | Feb   | 1.272,5                             | 236,2              | 248,4             | 309,9                 | 248,1           | 158,2                        | 130,3                         | 134,0                      | 133,0                       | 142,7                        | 137,4                      |
|      | Mar   | 1.297,5                             | 236,3              | 250,2             | 316,4                 | 224,7           | 162,3                        | 131,1                         | 133,9                      | 132,9                       | 139,2                        | 137,6                      |
|      | Abr   | 1.395,0                             | 229,0              | 245,2             | 336,0                 | 215,9           | 166,3                        | 128,6                         | 135,1                      | 125,9                       | 131,1                        | 135,7                      |
|      | May   | 1.528,0                             | 231,7              | 236,3             | 330,6                 | 207,7           | 155,0                        | 127,4                         | 131,6                      | 114,5                       | 124,4                        | 130,4                      |
|      | Jun   | 1.645,0                             | 240,8              | 240,2             | 313,6                 | 184,5           | 146,3                        | 127,9                         | 127,5                      | 112,9                       | 122,5                        | 127,7                      |
|      | Jul   | 1.705,0                             | 314,5              | 302,7             | 335,5                 | 203,3           | 149,8                        | 149,8                         | 125,5                      | 126,0                       | 122,2                        | 135,7                      |
|      | Ago   | 1.678,0                             | 319,4              | 309,6             | 342,4                 | 189,3           | 149,8                        | 149,7                         | 128,9                      | 115,1                       | 124,1                        | 135,6                      |
|      | Sep   | 1.595,0                             | 316,3              | 295,6             | 329,4                 | 191,5           | 148,9                        | 151,2                         | 131,6                      | 110,2                       | 132,6                        | 137,5                      |

Fuente: Bloomberg y FAO.

**CUADRO 11.6**  
**Índices de bolsas externas**

(Valores nominales, promedios)

|            | Mercados desarrollados(1)    |                    | América Latina (2)           |                    | Asia emergente (3)           |                    | Europa emergente (4)         |                    |
|------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|
|            | Índice 31 diciembre 1969=100 | % Var. en 12 meses | Índice 31 diciembre 1987=100 | % Var. en 12 meses | Índice 31 diciembre 1987=100 | % Var. en 12 meses | Índice 31 diciembre 1987=100 | % Var. en 12 meses |
| 2008 Prom. | 1.295,6                      | -17,2              | 3.769,3                      | 7,4                | 373,9                        | -10,6              | 593,2                        | -9,6               |
| 2009 Prom. | 987,9                        | -18,9              | 3.045,9                      | -3,7               | 314,1                        | -4,4               | 344,6                        | -24,8              |
| 2010 Prom. | 1.163,8                      | 19,8               | 4.111,9                      | 41,9               | 411,3                        | 35,8               | 473,2                        | 46,6               |
| 2011 Prom. | 1.259,7                      | 8,6                | 4.137,5                      | 1,5                | 436,9                        | 7,2                | 509,6                        | 8,8                |
| 2010 Oct   | 1.213,7                      | 6,7                | 4.500,0                      | 15,5               | 450,0                        | 17,6               | 510,8                        | 11,8               |
| Nov        | 1.231,8                      | 7,2                | 4.505,5                      | 12,2               | 456,4                        | 18,1               | 511,7                        | 12,0               |
| Dic        | 1.260,8                      | 8,4                | 4.489,2                      | 9,6                | 457,7                        | 16,4               | 523,0                        | 15,1               |
| 2011 Ene   | 1.300,0                      | 10,4               | 4.568,4                      | 12,1               | 469,6                        | 16,9               | 542,1                        | 12,7               |
| Feb        | 1.342,1                      | 19,7               | 4.423,2                      | 16,0               | 452,1                        | 20,6               | 550,6                        | 22,9               |
| Mar        | 1.318,4                      | 11,4               | 4.463,5                      | 9,2                | 454,2                        | 14,4               | 572,4                        | 20,7               |
| Abr        | 1.350,2                      | 10,8               | 4.644,6                      | 10,3               | 486,4                        | 17,0               | 608,0                        | 20,5               |
| May        | 1.346,9                      | 21,1               | 4.386,9                      | 17,5               | 476,5                        | 24,5               | 564,7                        | 29,8               |
| Jun        | 1.299,9                      | 20,2               | 4.346,4                      | 14,9               | 464,5                        | 22,0               | 559,8                        | 32,6               |
| Jul        | 1.328,2                      | 21,4               | 4.366,7                      | 12,4               | 474,5                        | 21,4               | 560,6                        | 27,6               |
| Ago        | 1.185,3                      | 6,4                | 3.870,6                      | -4,0               | 421,3                        | 4,4                | 476,7                        | 4,3                |
| Sep        | 1.143,0                      | -1,0               | 3.679,2                      | -12,5              | 390,8                        | -7,2               | 432,0                        | -8,1               |
| Oct        | 1.169,5                      | -3,6               | 3.581,4                      | -20,4              | 380,9                        | -15,3              | 416,9                        | -18,4              |
| Nov        | 1.166,4                      | -5,3               | 3.692,0                      | -18,1              | 390,2                        | -14,5              | 429,7                        | -16,0              |
| Dic        | 1.172,5                      | -7,0               | 3.649,0                      | -18,7              | 382,4                        | -16,5              | 406,0                        | -22,4              |
| 2012 Ene   | 1.218,3                      | -6,3               | 3.881,1                      | -15,0              | 398,3                        | -15,2              | 424,0                        | -21,8              |
| Feb        | 1.283,3                      | -4,4               | 4.220,2                      | -4,6               | 432,2                        | -4,4               | 477,0                        | -13,4              |
| Mar        | 1.304,4                      | -1,1               | 4.171,0                      | -6,6               | 431,3                        | -5,0               | 482,8                        | -15,7              |
| Abr        | 1.284,6                      | -4,9               | 3.977,8                      | -14,4              | 425,0                        | -12,6              | 458,6                        | -24,6              |
| May        | 1.221,7                      | -9,3               | 3.569,7                      | -18,6              | 400,1                        | -16,0              | 403,2                        | -28,6              |
| Jun        | 1.194,9                      | -8,1               | 3.410,0                      | -21,5              | 384,8                        | -17,2              | 390,8                        | -30,2              |
| Jul        | 1.230,9                      | -7,3               | 3.542,4                      | -18,9              | 389,0                        | -18,0              | 410,1                        | -26,8              |
| Ago        | 1.277,2                      | 7,7                | 3.624,6                      | -6,4               | 402,0                        | -4,6               | 430,3                        | -9,7               |
| Sep        | 1.317,2                      | 15,2               | 3.684,4                      | 0,1                | 410,1                        | 4,9                | 450,3                        | 4,2                |

Fuente: Bloomberg.



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

(Promedios mensuales, porcentaje)

|            | Política monetaria |           |           | Bonos de gobierno a diez años |           |       | Libor (3) |      |      |          |      |      |
|------------|--------------------|-----------|-----------|-------------------------------|-----------|-------|-----------|------|------|----------|------|------|
|            | EE.UU.             | Zona Euro | Japón (2) | EE.UU.                        | Zona Euro | Japón | 90 días   |      |      | 180 días |      |      |
|            |                    |           |           |                               |           |       | Dólar     | Euro | Yen  | Dólar    | Euro | Yen  |
| 2008 Prom. | 2,08               | 3,88      | 0,46      | 3,64                          | 3,99      | 1,49  | 2,91      | 4,63 | 0,92 | 3,05     | 4,72 | 1,00 |
| 2009 Prom. | 0,25               | 1,25      | 0,10      | 3,24                          | 3,27      | 1,35  | 0,69      | 1,21 | 0,47 | 1,12     | 1,43 | 0,67 |
| 2010 Prom. | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 3,19                          | 2,78      | 1,18  | 0,34      | 0,75 | 0,23 | 0,52     | 1,04 | 0,43 |
| 2011 Prom. | 0,25               | 1,25      | 0,10      | 2,77                          | 2,65      | 1,12  | 0,34      | 1,34 | 0,19 | 0,51     | 1,59 | 0,34 |
| 2010 Oct   | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 2,51                          | 2,37      | 0,90  | 0,29      | 0,94 | 0,20 | 0,45     | 1,19 | 0,41 |
| Nov        | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 2,75                          | 2,56      | 1,05  | 0,29      | 0,98 | 0,19 | 0,45     | 1,22 | 0,38 |
| Dic        | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 3,28                          | 2,96      | 1,19  | 0,30      | 0,95 | 0,18 | 0,46     | 1,20 | 0,35 |
| 2011 Ene   | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 3,36                          | 3,05      | 1,21  | 0,30      | 0,95 | 0,19 | 0,46     | 1,20 | 0,35 |
| Feb        | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 3,56                          | 3,23      | 1,29  | 0,31      | 1,04 | 0,19 | 0,46     | 1,29 | 0,35 |
| Mar        | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 3,40                          | 3,25      | 1,25  | 0,31      | 1,13 | 0,20 | 0,46     | 1,44 | 0,35 |
| Abr        | 0,25               | 1,20      | 0,10      | 3,43                          | 3,35      | 1,27  | 0,28      | 1,27 | 0,20 | 0,44     | 1,58 | 0,35 |
| May        | 0,25               | 1,25      | 0,10      | 3,15                          | 3,11      | 1,15  | 0,26      | 1,38 | 0,20 | 0,41     | 1,66 | 0,34 |
| Jun        | 0,25               | 1,25      | 0,10      | 2,99                          | 2,97      | 1,13  | 0,25      | 1,43 | 0,20 | 0,40     | 1,71 | 0,34 |
| Jul        | 0,25               | 1,45      | 0,10      | 2,99                          | 2,79      | 1,12  | 0,25      | 1,54 | 0,20 | 0,41     | 1,79 | 0,34 |
| Ago        | 0,25               | 1,50      | 0,10      | 2,29                          | 2,25      | 1,03  | 0,29      | 1,50 | 0,19 | 0,46     | 1,73 | 0,34 |
| Sep        | 0,25               | 1,50      | 0,10      | 1,96                          | 1,87      | 1,01  | 0,35      | 1,48 | 0,19 | 0,52     | 1,70 | 0,33 |
| Oct        | 0,25               | 1,50      | 0,10      | 2,13                          | 2,04      | 1,01  | 0,41      | 1,51 | 0,19 | 0,60     | 1,72 | 0,33 |
| Nov        | 0,25               | 1,27      | 0,10      | 2,00                          | 1,95      | 0,99  | 0,48      | 1,43 | 0,20 | 0,68     | 1,66 | 0,34 |
| Dic        | 0,25               | 1,06      | 0,10      | 1,97                          | 1,99      | 1,01  | 0,56      | 1,36 | 0,20 | 0,78     | 1,62 | 0,34 |
| 2012 Ene   | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 1,94                          | 1,86      | 0,98  | 0,57      | 1,16 | 0,20 | 0,80     | 1,46 | 0,34 |
| Feb        | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 1,96                          | 1,90      | 0,97  | 0,50      | 0,98 | 0,20 | 0,76     | 1,30 | 0,34 |
| Mar        | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 2,16                          | 1,88      | 1,01  | 0,47      | 0,76 | 0,20 | 0,74     | 1,12 | 0,34 |
| Abr        | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 2,03                          | 1,73      | 0,95  | 0,47      | 0,66 | 0,20 | 0,73     | 0,98 | 0,34 |
| May        | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 1,79                          | 1,46      | 0,86  | 0,47      | 0,61 | 0,20 | 0,73     | 0,93 | 0,34 |
| Jun        | 0,25               | 1,00      | 0,10      | 1,61                          | 1,43      | 0,84  | 0,47      | 0,57 | 0,20 | 0,74     | 0,88 | 0,34 |
| Jul        | 0,25               | 0,78      | 0,10      | 1,51                          | 1,31      | 0,78  | 0,45      | 0,38 | 0,20 | 0,73     | 0,69 | 0,33 |
| Ago        | 0,25               | 0,75      | 0,10      | 1,67                          | 1,42      | 0,80  | 0,43      | 0,21 | 0,19 | 0,72     | 0,50 | 0,33 |
| Sep        | 0,25               | 0,75      | 0,10      | 1,70                          | 1,55      | 0,80  | 0,39      | 0,16 | 0,19 | 0,67     | 0,40 | 0,32 |

Fuente: Bloomberg.

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

(Promedios mensuales, puntos base)

|            | Global | Chile | América Latina (2) | Asia (3) | Europa (4) |
|------------|--------|-------|--------------------|----------|------------|
| 2008 Prom. | 407    | 213   | 428                | 356      | 371        |
| 2009 Prom. | 471    | 217   | 509                | 373      | 448        |
| 2010 Prom. | 301    | 129   | 360                | 206      | 247        |
| 2011 Prom. | 342    | 139   | 404                | 218      | 301        |
| 2010 Oct   | 287    | 133   | 345                | 182      | 235        |
| Nov        | 283    | 124   | 346                | 170      | 233        |
| Dic        | 283    | 116   | 350                | 165      | 229        |
| 2011 Ene   | 283    | 116   | 343                | 175      | 233        |
| Feb        | 286    | 114   | 348                | 180      | 227        |
| Mar        | 297    | 114   | 364                | 189      | 231        |
| Abr        | 296    | 120   | 371                | 192      | 222        |
| May        | 305    | 127   | 379                | 196      | 240        |
| Jun        | 314    | 136   | 388                | 199      | 254        |
| Jul        | 303    | 129   | 368                | 186      | 258        |
| Ago        | 356    | 147   | 417                | 224      | 323        |
| Sep        | 410    | 173   | 472                | 274      | 383        |
| Oct        | 421    | 168   | 481                | 275      | 403        |
| Nov        | 410    | 158   | 462                | 263      | 403        |
| Dic        | 415    | 161   | 454                | 267      | 429        |
| 2012 Ene   | 421    | 164   | 460                | 266      | 438        |
| Feb        | 379    | 158   | 414                | 237      | 389        |
| Mar        | 337    | 150   | 372                | 208      | 340        |
| Abr        | 354    | 159   | 392                | 224      | 355        |
| May        | 382    | 167   | 425                | 256      | 372        |
| Jun        | 395    | 177   | 444                | 270      | 381        |
| Jul        | 360    | 168   | 416                | 237      | 331        |
| Ago        | 320    | 142   | 375                | 204      | 284        |
| Sep        | 299    | 137   | 359                | 187      | 256        |

Fuente: JP Morgan Chase.

## XII. EXPECTATIVAS ECONÓMICAS



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

|   | 2012<br>Mar | Abr  | May  | Jun  | Jul  | Ago  | Sep  | Oct  |
|---|-------------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Inflación (Variación porcentual del IPC)</b> |             |      |      |      |      |      |      |      |
| En el mes                                       | 0,5         | 0,2  | 0,4  | 0,2  | 0,0  | 0,2  | 0,6  | 0,3  |
| En el mes siguiente                             | 0,3         | 0,4  | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,4  | 0,3  | 0,2  |
| En 11 meses (Variación en 12 meses)             | 3,2         | 3,3  | 3,3  | 3,0  | 2,9  | 2,9  | 3,0  | 3,0  |
| En 23 meses (Variación en 12 meses)             | 3,0         | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  |
| Diciembre 2012 (Variación en 12 meses)          | 3,5         | 3,5  | 3,3  | 3,0  | 2,4  | 2,0  | 2,1  | 2,1  |
| Diciembre 2013 (Variación en 12 meses)          | 3,0         | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  | 3,0  |
| <b>Tasa de Política Monetaria (TPM) (%) (2)</b> |             |      |      |      |      |      |      |      |
| En el mes                                       | 5,00        | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 |
| En el mes siguiente                             | 5,00        | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 |
| Dentro de 5 meses                               | 4,88        | 5,25 | 5,25 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 |
| Dentro de 11 meses                              | 5,00        | 5,50 | 5,25 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 |
| Dentro de 17 meses                              | 5,00        | 5,50 | 5,25 | 5,25 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 |
| Dentro de 23 meses                              | 5,25        | 5,50 | 5,50 | 5,25 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,25 |
| Diciembre 2012                                  | 5,00        | 5,25 | 5,25 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 | 5,00 |
| <b>Tasa BCU 5 años (%) (2)</b>                  |             |      |      |      |      |      |      |      |
| Dentro de 2 meses                               | 2,2         | 2,4  | 2,5  | 2,4  | 2,4  | 2,4  | 2,3  | 2,3  |
| Dentro de 11 meses                              | 2,4         | 2,5  | 2,5  | 2,5  | 2,5  | 2,5  | 2,4  | 2,4  |
| Dentro de 23 meses                              | 2,5         | 2,6  | 2,5  | 2,5  | 2,5  | 2,5  | 2,5  | 2,5  |
| <b>Tasa BCP 5 años (%) (2)</b>                  |             |      |      |      |      |      |      |      |
| Dentro de 2 meses                               | 5,4         | 5,7  | 5,6  | 5,3  | 5,2  | 5,2  | 5,3  | 5,4  |
| Dentro de 11 meses                              | 5,5         | 5,8  | 5,7  | 5,5  | 5,4  | 5,4  | 5,4  | 5,4  |
| Dentro de 23 meses                              | 5,5         | 5,8  | 5,6  | 5,6  | 5,5  | 5,5  | 5,5  | 5,5  |
| <b>Tipo de Cambio (\$ por US\$1) (2)</b>        |             |      |      |      |      |      |      |      |
| Dentro de 2 meses                               | 480         | 485  | 485  | 500  | 500  | 485  | 485  | 480  |
| Dentro de 11 meses                              | 490         | 490  | 490  | 500  | 500  | 495  | 495  | 490  |
| Dentro de 23 meses                              | 500         | 500  | 500  | 500  | 500  | 500  | 500  | 500  |
| <b>Imacec (Variación en 12 meses)</b>           |             |      |      |      |      |      |      |      |
| Un mes atrás                                    | 4,5         | 5,0  | 5,0  | 4,5  | 4,6  | 5,0  | 5,1  | 4,8  |
| <b>PIB (Variación en 12 meses)</b>              |             |      |      |      |      |      |      |      |
| En el trimestre calendario de la encuesta       | 4,7         | 4,9  | 4,8  | 4,8  | 4,5  | 4,6  | 5,0  | 4,8  |
| Año 2012  | 4,4         | 4,6  | 4,8  | 4,7  | 4,8  | 4,9  | 5,0  | 5,1  |
| Año 2013  | 5,0         | 5,0  | 5,0  | 5,0  | 4,8  | 4,7  | 4,5  | 4,7  |
| Año 2014  | 5,0         | 5,0  | 5,0  | 5,0  | 5,0  | 5,0  | 5,0  | 4,8  |

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

|                                       | 2012<br>Mar | Abr    | May    | Jun    | Jul    | Ago    | Sep    | Oct    |
|---------------------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Inflación (variación IPC en %)</b> |             |        |        |        |        |        |        |        |
| Mes actual                            | 0,50        | 0,10   | 0,35   | 0,05   | -0,10  | 0,25   | 0,58   | 0,20   |
| 12 meses adelante (1 al 12)           | 3,43        | 3,28   | 3,10   | 2,80   | 2,50   | 2,80   | 2,97   | 2,91   |
| 12 meses adelante (13 al 24)          | 3,20        | 3,20   | 3,05   | 3,00   | 2,90   | 3,00   | 3,00   | 3,00   |
| <b>Expectativas de TPM (%)</b>        |             |        |        |        |        |        |        |        |
| Mes actual                            | 5,00        | 5,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   |
| Mes siguiente                         | 5,00        | 5,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   | 5,00   | --     |
| 3 meses adelante                      | 5,00        | 5,00   | 5,00   | 4,88   | 4,75   | 5,00   | 5,00   | 5,00   |
| 6 meses adelante                      | 5,00        | 5,19   | 5,13   | 4,75   | 4,50   | 4,75   | 5,00   | 5,00   |
| 12 meses adelante                     | 5,25        | 5,38   | 5,13   | 4,63   | 4,50   | 4,88   | 5,00   | 5,00   |
| 24 meses adelante                     | 5,38        | 5,50   | 5,25   | 4,88   | 4,88   | 5,00   | 5,00   | 5,00   |
| <b>Expectativas de tipo de cambio</b> |             |        |        |        |        |        |        |        |
| 7 días adelante                       | 484,00      | 487,50 | 495,00 | 507,50 | 497,00 | 482,50 | 474,67 | 475,00 |
| 3 meses adelante                      | 487,50      | 488,00 | 495,00 | 502,50 | 497,50 | 487,50 | 480,00 | 480,00 |
| a fin de año                          | 490,00      | 487,50 | 495,00 | 500,00 | 500,00 | 495,00 | 490,00 | 490,00 |



### CUADRO 12.3 Expectativas de inflación.

(Porcentajes)

|      |       | Seguros de inflación<br>(1) |           | Compensación inflacionaria Spot Swap<br>(2)(3) |        | Compensación inflacionaria Forward Swap<br>(2)(4) |        | Compensación inflacionaria Forward Bonos<br>(2)(4) |        | IPEC (1) | IMCE (1) |
|------|-------|-----------------------------|-----------|--|--------|---|--------|--|--------|----------|----------|
|      |       | Mes Actual                  | Mes Sgte. | 1 año  | 2 años | 3 en 2  | 5 en 5 | 3 en 2   | 5 en 5 | 12 meses | 12 meses |
| 2008 | Prom. | 0,42                        | 0,38      | 5,31   | 4,73   | 4,10  | 3,97   | 3,68   | 3,55   | 43,19    | 49,11    |
| 2009 | Prom. | 0,04                        | 0,08      | 1,38   | 1,89   | 3,69  | 3,85   | 3,30   | 3,18   | 54,81    | 45,82    |
| 2010 | Prom. | 0,29                        | 0,24      | 3,35   | 3,24   | 3,33  | 3,53   | 3,40   | 3,30   | 63,11    | 58,46    |
| 2011 | Prom. | 0,26                        | 0,28      | 3,43   | 3,39   | 3,36  | 3,37   | 3,20   | 3,08   | 52,10    | 59,79    |
| 2010 | Oct   | 0,12                        | 0,06      | 3,42   | 3,18   | 2,99  | 3,11   | 3,12   | 2,98   | 66,00    | 60,18    |
|      | Nov   | 0,05                        | 0,04      | 3,31   | 3,30   | 3,17  | 3,02   | 3,25   | 3,21   | 63,20    | 60,41    |
|      | Dic   | 0,01                        | 0,04      | 3,44   | 3,36   | 3,37  | 3,09   | 3,16   | 3,29   | 63,70    | 56,81    |
| 2011 | Ene   | 0,17                        | 0,44      | 4,12   | 4,01   | 3,37  | 3,18   | 2,86   | 3,42   | 60,30    | 62,73    |
|      | Feb   | 0,48                        | 0,42      | 4,39   | 4,28   | 3,57  | 3,25   | 3,16   | 3,76   | 54,00    | 63,03    |
|      | Mar   | 0,48                        | 0,46      | 4,55   | 4,26   | 3,59  | 3,54   | 3,82   | 3,26   | 54,80    | 60,89    |
|      | Abr   | 0,40                        | 0,43      | 4,33   | 4,12   | 3,56  | 3,65   | 3,69   | 3,18   | 53,90    | 62,34    |
|      | May   | 0,32                        | 0,43      | 3,74   | 3,71   | 3,57  | 3,44   | 3,56   | 3,15   | 52,40    | 60,10    |
|      | Jun   | 0,30                        | 0,34      | 3,60   | 3,61   | 3,68  | 3,47   | 3,56   | 3,13   | 49,40    | 60,53    |
|      | Jul   | 0,24                        | 0,43      | 3,24   | 3,40   | 3,58  | 3,44   | 3,40   | 3,15   | 52,20    | 59,27    |
|      | Ago   | 0,30                        | 0,20      | 2,65   | 2,81   | 3,14  | 3,17   | 3,00   | 2,95   | 46,30    | 59,69    |
|      | Sep   | 0,27                        | 0,07      | 2,67   | 2,70   | 2,93  | 3,18   | 3,04   | 2,68   | 52,10    | 59,04    |
|      | Oct   | 0,12                        | 0,04      | 2,47   | 2,59   | 3,29  | 3,38   | 2,84   | 2,74   | 48,20    | 57,41    |
|      | Nov   | 0,03                        | 0,03      | 2,86   | 2,71   | 3,00  | 3,37   | 2,82   | 2,74   | 52,00    | 58,03    |
|      | Dic   | 0,00                        | 0,04      | 2,67   | 2,62   | 3,03  | 3,30   | 2,68   | 2,80   | 49,70    | 54,81    |
| 2012 | Ene   | 0,08                        | 0,37      | 3,03   | 2,93   | 3,13  | 3,11   | 2,77   | 2,66   | 52,50    | 59,51    |
|      | Feb   | 0,43                        | 0,34      | 3,28   | 3,14   | 3,07  | 3,07   | 2,94   | 2,88   | 53,50    | 61,17    |
|      | Mar   | 0,18                        | 0,42      | 3,57   | 3,55   | 3,33  | 3,30   | 3,17   | 3,15   | 49,70    | 62,04    |
|      | Abr   | 0,38                        | 0,29      | 3,18   | 3,38   | 3,47  | 3,32   | 3,34   | 3,21   | 50,60    | 60,75    |
|      | May   | 0,20                        | 0,24      | 3,03   | 3,07   | 3,26  | 3,26   | 3,29   | 3,02   | 55,00    | 60,26    |
|      | Jun   | 0,13                        | 0,16      | 2,69   | 2,67   | 3,18  | 3,33   | 3,06   | 2,92   | 54,70    | 56,92    |
|      | Jul   | 0,09                        | 0,33      | 2,08   | 2,30   | 2,95  | 3,18   | 3,04   | 2,69   | 55,80    | 57,08    |
|      | Ago   | 0,40                        | 0,31      | 3,02   | 2,86   | 3,05  | 3,12   | 3,15   | 2,81   | 57,60    | 56,27    |
|      | Sep   | 0,27                        | 0,18      | 2,98   | 3,07   | 3,03  | 3,18   | 3,10   | 2,98   | 58,80    | 59,51    |

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

(Índice)

|                    | 2011<br>Oct | Nov  | Dic  | 2012<br>Ene | Feb  | Mar  | Abr  | May  | Jun  | Jul  | Ago  | Sep  |
|--------------------|-------------|------|------|-------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| IMCE: Total        | 57,4        | 58,0 | 54,8 | 59,5        | 61,2 | 62,0 | 60,8 | 60,3 | 56,9 | 57,1 | 56,3 | 59,5 |
| IMCE: Minería      | 67,8        | 67,8 | 54,6 | 67,8        | 67,7 | 68,4 | 71,3 | 69,8 | 64,7 | 68,0 | 55,6 | 66,0 |
| IMCE: Comercio     | 56,7        | 57,5 | 56,4 | 60,5        | 61,5 | 61,8 | 59,2 | 60,8 | 55,9 | 56,4 | 58,1 | 60,4 |
| IMCE: Industria    | 50,3        | 50,4 | 49,7 | 52,5        | 55,7 | 55,5 | 53,0 | 52,3 | 51,2 | 51,7 | 51,5 | 52,0 |
| IMCE: Construcción | 62,2        | 64,3 | 63,2 | 63,9        | 65,3 | 69,2 | 67,8 | 65,9 | 62,0 | 57,8 | 64,2 | 66,9 |



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

|   | 2009  |       | 2010  |       |       |       | 2011  |       |       |       | 2012  |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | III   | IV    | I     | II    | III   | IV    | I     | II    | III   | IV    | I     | II    |
| Confianza consumidores                  | 96,4  | 106,0 | 116,9 | 106,7 | 104,6 | 111,4 | 113,6 | 103,7 | 107,5 | 103,7 | 110,7 | 106,7 |
| Situación esperada a doce meses         | 110,0 | 121,8 | 131,9 | 119,3 | 109,6 | 121,0 | 122,2 | 104,5 | 107,1 | 102,0 | 111,4 | 104,4 |
| Situac. actual respecto de un año atrás | 85,3  | 93,1  | 104,8 | 96,4  | 100,6 | 103,6 | 106,6 | 102,9 | 107,9 | 105,2 | 110,2 | 108,6 |
| Situación familiar                      | 101,1 | 106,2 | 115,1 | 107,7 | 106,4 | 112,6 | 117,4 | 108,4 | 114,7 | 111,4 | 120,4 | 111,5 |
| Situación del país                      | 87,0  | 105,4 | 120,5 | 104,5 | 101,2 | 109,1 | 106,1 | 94,4  | 93,4  | 88,6  | 91,7  | 97,3  |

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

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

|   | 2009 |      | 2010 |      |      |      | 2011 |      |      |      | 2012 |      |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | III  | IV   | I    | II   | III  | IV   | I    | II   | III  | IV   | I    | II   |
| ¿Cómo ha variado el ingreso de su hogar en los últimos doce meses?<br>Ha subido                         | 9,0  | 11,0 | 8,9  | 9,2  | 10,9 | 12,2 | 10,6 | 11,6 | 10,9 | 14,2 | 12,2 | 12,9 |
| ¿Piensa usted que durante los próximos doce meses el ingreso de su hogar subirá?                        | 27,5 | 31,2 | 27,5 | 25,1 | 27,5 | 32,2 | 24,5 | 26,6 | 22,5 | 28,3 | 24,3 | 24,0 |
| La situación de su hogar en materia de deudas es sin problemas  | 37,3 | 37,5 | 37,1 | 39,9 | 38,6 | 40,8 | 38,5 | 38,7 | 37,7 | 40,6 | 36,2 | 42,0 |
| En su opinión, hace un año, la situación económica general del país, ¿era mejor que la actual?          | 40,8 | 27,4 | 33,3 | 32,2 | 29,5 | 33,2 | 32,0 | 30,4 | 31,6 | 30,3 | 24,4 | 22,9 |
| ¿Cómo cree usted que será la situación económica general del país en un año más?<br>Mejor que la actual | 37,2 | 41,3 | 36,8 | 31,5 | 35,2 | 36,9 | 24,5 | 22,5 | 19,0 | 21,6 | 22,0 | 22,1 |
| Usted o algún miembro de su hogar, ¿piensa comprar casa en los próximos 12 meses?<br>Sí                 | 15,2 | 14,5 | 14,2 | 10,6 | 13,4 | 14,8 | 12,0 | 12,9 | 13,1 | 15,7 | 14,6 | 14,8 |

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile.



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

|          | Situación económica |                 |                     |                   | Expectativas de consumo de artículos para el hogar | Índice de percepción de la economía (Ipec) |
|----------|---------------------|-----------------|---------------------|-------------------|--|--|
|          | Personal actual     | Del país actual | Del país a 12 meses | Del país a 5 años |  |  |
| 2009 III | 33,2                | 47,5            | 59,8                | 39,4              | 43,8   | 44,7                                       |
| IV       | 42,0                | 55,2            | 64,8                | 46,1              | 56,9   | 52,9                                       |
| 2010 I   | 43,6                | 55,6            | 65,5                | 47,8              | 53,0   | 53,1                                       |
| II       | 40,1                | 49,1            | 60,7                | 41,3              | 47,9   | 47,8                                       |
| III      | 40,3                | 50,7            | 61,9                | 38,7              | 55,3   | 49,4                                       |
| IV       | 44,8                | 54,7            | 64,3                | 41,7              | 65,2   | 54,1                                       |
| 2011 I   | 41,2                | 50,7            | 56,4                | 35,4              | 58,7   | 48,5                                       |
| II       | 37,9                | 47,5            | 51,9                | 34,7              | 56,9   | 45,8                                       |
| III      | 37,5                | 46,6            | 50,2                | 31,5              | 55,2   | 44,2                                       |
| IV       | 37,9                | 48,2            | 49,9                | 30,7              | 56,2   | 44,5                                       |
| 2012 I   | 44,1                | 51,3            | 51,9                | 33,6              | 59,8   | 48,1                                       |
| II       | 43,9                | 51,2            | 53,5                | 37,1              | 57,1   | 48,5                                       |
| 2010 Oct | 46,4                | 57,0            | 66,0                | 45,6              | 67,4   | 56,5                                       |
| Nov      | 45,4                | 55,0            | 63,2                | 41,2              | 63,6   | 53,7                                       |
| Dic      | 42,5                | 52,2            | 63,7                | 38,2              | 64,4   | 52,2                                       |
| 2011 Ene | 44,7                | 53,4            | 60,3                | 37,4              | 62,8   | 51,7                                       |
| Feb      | 39,4                | 49,4            | 54,0                | 32,8              | 59,2   | 46,9                                       |
| Mar      | 39,3                | 49,3            | 54,8                | 35,8              | 54,2   | 46,7                                       |
| Abr      | 38,9                | 48,5            | 53,9                | 33,2              | 55,5   | 46,0                                       |
| May      | 39,0                | 49,9            | 52,4                | 35,7              | 59,1   | 47,2                                       |
| Jun      | 35,9                | 44,1            | 49,4                | 35,1              | 56,1   | 44,1                                       |
| Jul      | 36,6                | 45,7            | 52,2                | 34,2              | 55,1   | 44,7                                       |
| Ago      | 37,7                | 44,4            | 46,3                | 28,1              | 53,4   | 42,0                                       |
| Sep      | 38,3                | 49,9            | 52,1                | 32,1              | 57,2   | 45,9                                       |
| Oct      | 36,7                | 46,0            | 48,2                | 31,0              | 52,4   | 42,8                                       |
| Nov      | 38,9                | 48,5            | 52,0                | 32,2              | 58,5   | 46,0                                       |
| Dic      | 38,0                | 50,0            | 49,7                | 28,8              | 57,8   | 44,8                                       |
| 2012 Ene | 45,6                | 54,2            | 52,5                | 30,6              | 60,7   | 48,7                                       |
| Feb      | 44,6                | 53,2            | 53,5                | 35,0              | 61,6   | 49,6                                       |
| Mar      | 42,1                | 46,6            | 49,7                | 35,4              | 57,2   | 46,2                                       |
| Abr      | 42,0                | 47,2            | 50,6                | 34,7              | 58,4   | 46,5                                       |
| May      | 44,4                | 51,0            | 55,0                | 36,4              | 57,0   | 48,7                                       |
| Jun      | 45,4                | 55,5            | 54,7                | 40,2              | 55,9   | 50,3                                       |
| Jul      | 45,5                | 54,9            | 55,8                | 37,1              | 58,8   | 50,4                                       |
| Ago      | 45,5                | 55,4            | 57,6                | 40,0              | 63,6   | 52,4                                       |
| Sep      | 47,2                | 56,7            | 58,8                | 41,3              | 64,1   | 53,6                                       |

Fuente: Adimark.



## **Notas del Boletín Mensual**



# NOTAS DEL BOLETÍN MENSUAL

## CAPÍTULO 1: PRINCIPALES ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS

### Cuadro 1.1. Series trimestrales

(1) La información corresponde a variaciones interanuales obtenidas a partir de las series de volumen a precios del año anterior encadenado, basadas en la compilación de referencia 2008, a menos que se indique otra cosa.

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

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

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

Fuentes:

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

### Cuadro 1.2. Series mensuales

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

(2) Desde marzo del 2010 las cifras corresponden a la nueva Encuesta Nacional del Empleo (INE). (3) Desde enero del 2010, las cifras corresponden a la nueva metodología del INE (Instituto Nacional de Estadísticas); la serie IPC tiene base año 2009=100.

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

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

Fuentes:

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

## CAPÍTULO 2: CUENTAS NACIONALES

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

(1) Cifras preliminares correspondientes al nuevo Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec), estructurado a base de la Compilación de Referencia 2008. La cobertura de este indicador comprende casi la totalidad de las actividades económicas incluidas en el PIB.

(2) Cálculo realizado según el modelo X-12 Arima disponible en [www.census.gov](http://www.census.gov). La serie desestacionalizada excluye el efecto estacional y calendario. La serie de tendencia cíclica corresponde a la serie desestacionalizada sin el componente irregular. Los promedios móviles utilizados son de 3x5 para la componente estacional y un Henderson de 35 para la tendencia cíclica. El modelo Arima seleccionado es (1,0,0) (0,1,1).

Para mayores detalles acerca de la metodología de desestacionalización ver [www.bcentral.cl/esp/estpub/estudios/dtbc/pdf/dtbc177.pdf](http://www.bcentral.cl/esp/estpub/estudios/dtbc/pdf/dtbc177.pdf). La serie original se desestacionalizó a

partir del año 2003.

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

(4) Variación del promedio acumulado a ese mes respecto del promedio acumulado a igual mes del año anterior.

(5) Variación del promedio acumulado en 12 meses respecto del promedio acumulado en igual período anterior.

(6) Variación respecto del mes anterior, anualizada.

(7) Variación diciembre a diciembre. Esta nota solo hace referencia a los datos anuales.

### **Cuadro 2.2. Producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras preliminares.

(2) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

(3) La serie desestacionalizada del PIB trimestral se obtiene a partir de la agregación temporal del Imacec.

### **Cuadro 2.3. Gasto del producto interno bruto, trimestral, precios corrientes**

(1) Cifras preliminares.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.4. Deflactor del gasto del producto interno bruto, trimestral**

(1) Cifras preliminares.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.5. Gasto del producto interno bruto, anual, precios corrientes**

(1) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.6. Deflactor del gasto del producto interno bruto, anual**

(1) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.7. Gasto del producto interno bruto, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras preliminares.

(2) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

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

(4) Instituciones privadas sin fines de lucro.

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

(1) Cifras preliminares.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

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

(1) Cifras preliminares.

(2) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.10. Gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**



- (1) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (2) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (3) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.
- (4) Instituciones privadas sin fines de lucro.

### **Cuadro 2.11. Variación del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.
- (2) Instituciones privadas sin fines de lucro

### **Cuadro 2.12. Contribución del gasto del producto interno bruto, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.
- (2) Instituciones privadas sin fines de lucro

### **Cuadro 2.13. Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, precios corrientes**

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

### **Cuadro 2.14. Producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, precios corrientes**

- (1) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.
- (2) Incluye educación, salud y otros servicios.

### **Cuadro 2.16. Producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (3) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (4) Incluye educación, salud y otros servicios.

### **Cuadro 2.17. Variación del producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

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

### **Cuadro 2.18. Contribución del producto interno bruto por clase de actividad económica, trimestral, volumen a precios del año anterior encadenado**

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

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

- (1) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.
- (2) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (3) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (4) Incluye educación, salud y otros servicios.

### **Cuadro 2.20. Variación del producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.

(2) Incluye educación, salud y otros servicios.

### **Cuadro 2.21. Contribución del producto interno bruto por clase de actividad económica, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.

(2) Incluye educación, salud y otros servicios.

### **Cuadro 2.22. Producto-ingreso, precios corrientes**

(1) Cifras anuales son provisionales para 2010 y preliminares para 2011. Cifras trimestrales son preliminares.

### **Cuadro 2.23. Ingreso Nacional Bruto disponible, volumen a precios del año anterior encadenado**

(1) Cifras anuales son provisionales para 2010 y preliminares para 2011. Cifras trimestrales son preliminares.

(2) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

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

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

### **Cuadro 2.24. Principales agregados macroeconómicos y participación en el producto interno bruto, anuales, precios corrientes**

(1) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.

### **Cuadro 2.25. Economía Nacional. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

(1) Cifras preliminares.

(2) La Economía nacional, incluye excedente bruto, ingreso mixto bruto, remuneración de los asalariados.

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

(4) La partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada del correspondiente registro en pasivos.

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

### **Cuadro 2.26. Hogares e IPSFL. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

(1) Cifras preliminares.

(2) El sector Hogares e IPSFL incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos y rentas de los titulares de pólizas de seguros y otras rentas recibidas.

(3) Corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.

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



### **Cuadro 2.27. Empresas no financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) El sector Empresas no financieras, incluye intereses recibidos menos pagados, dividendos recibidos, utilidades reinvertidas recibidas y otras rentas recibidas menos pagadas.
- (3) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada del correspondiente registro en pasivos.
- (4) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras

### **Cuadro 2.28. Gobierno general. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) Los resultados pueden mostrar diferencias respecto de los datos publicados por la Dirección de Presupuestos (Dipres) debido a la cobertura institucional y a la clasificación de algunas partidas específicas. Para mayor información ver documento metodológico (Serie de Estudios Económicos Estadísticos N.º 70 ).
- (3) El sector gobierno general, incluye intereses recibidos menos pagados, y dividendos y otras rentas recibidas.
- (4) La partida "Otras cuentas" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras.

### **Cuadro 2.29. Sociedades financieras. Operaciones no financieras, operaciones financieras y balances financieros**

- (1) Cifras preliminares.
- (2) El sector Sociedades financieras, incluye intereses y dividendos recibidos menos pagados, y rentas de los titulares de pólizas de seguros pagadas.
- (3) Corresponde al ajuste por la variación neta en la participación de los hogares en los fondos de pensiones.
- (4) Incluye la partida "Derivados financieros, activos" la que se presenta neteada del correspondiente registro en pasivos.
- (5) La partida "Otras cuentas, activos" incluye los errores y omisiones y la discrepancia estadística derivada de la conciliación de operaciones financieras y no financieras

### **Cuadro 2.30. Producto interno bruto por región, anual, volumen a precios del año anterior encadenado**

- (1) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (2) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (3) 2010 corresponde a cifras provisionales y 2011 a cifras preliminares.
- (4) Corresponde a servicios en el exterior del sector Administración Pública.

### **Cuadro 2.31. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anuales, volumen a precios del año anterior encadenado, 2008**

- (1) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.
- (2) Las series encadenadas no son aditivas, por lo que los agregados difieren de la suma de sus componentes.
- (3) Incluye servicios financieros, seguros, arriendo de inmuebles y servicios prestados a empresas.
- (4) Incluye educación, salud y otros servicios.

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

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

### **Cuadro 2.32. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anuales, volumen a precios del año anterior encadenado, 2009**

(1) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

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

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

(4) Incluye educación, salud y otros servicios.

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

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

### **Cuadro 2.33. Producto interno por clase de actividad económica y por región, anuales, volumen a precios del año anterior encadenados, 2010**

(1) El promedio del índice 2008 se iguala al valor nominal de la serie de dicho año.

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

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

(4) Incluye educación, salud y otros servicios.

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

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

(7) Cifras provisionales.

## **CAPÍTULO 3: INDICADORES SECTORIALES**

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

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

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

El último año es provisional.

Las variaciones en 12 meses anuales son diciembre a diciembre.

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

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

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

El período abril de 2012 presenta cifras rectificadas.

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

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

(1) Cifras provisionales.



Las variaciones anuales en 12 meses son diciembre a diciembre.

Fuente: Sociedad de Fomento Fabril (Sofofa).

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

(1) Cifras provisionales a partir del año 2008.

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

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

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

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

(1) Cifras provisionales a partir del año 2009.

### **Cuadro 3.5. Venta de viviendas e indicadores de la actividad de la construcción**

(1) Miles de viviendas.

(2) Índice 1980=100.

(3) Índice 2003=100

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

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

(2) Los dos últimos años son provisionales.

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

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

### **Cuadro 3.7. Índice general de ventas de supermercados**

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

(2) Cifras provisionales, años 2010 Y 2011.

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

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



## CAPÍTULO 4: SECTOR EXTERNO

### Cuadro 4.1. Balanza de Pagos

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

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

### Cuadro 4.2. Cuenta Corriente

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

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

(1) Incluye intereses:

En el exterior.

En Chile.

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

(1) Incluye renta de los activos de reserva.

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

(1) Incluye otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.

#### Cuadro 4.3.10. Por sector institucional, otros sectores

(1) Incluye otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.

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

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

#### Cuadro 4.4.2. Por sector institucional, gobierno, Banco Central y bancos

(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.

#### Cuadro 4.4.3. Por sector institucional, fondos de pensiones, fondos mutuos y compañías de seguros y otros sectores

(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 otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.

#### Cuadro 4.4.4. Posición de inversión internacional, detalle por sector



## **institucional**

(1) Incluye otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.

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

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

(2) Las cifras desde el año 2005 incluyen intereses devengados

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

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

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

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

### **Cuadro 4.5. Deuda externa bruta, por sector Institucional, mensual**

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

(2) Incluye intereses devengados.

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

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

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

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

#### **Cuadro 4.5.1. Otros sectores, anual**

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

(2) Las cifras desde el año 2005 incluyen intereses devengados

(3) Corresponde al detalle, con mayor nivel de apertura, de la categoría 'Otros sectores' del cuadro 'deuda externa bruta, por sector institucional'.

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

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

#### **Cuadro 4.5.1. Otros sectores, mensual**

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

(2) Incluye intereses devengados.

(3) Corresponde al detalle, con mayor nivel de apertura, de la categoría 'Otros sectores' del cuadro 'deuda externa bruta, por sector institucional'.

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

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

#### **Cuadro 4.5.2. Por plazo, anual**

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Las cifras desde el año 2005 incluyen intereses devengados

(3) Incluye sector privado con garantía pública.

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

#### **Cuadro 4.5.2. Por plazo, mensual**

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Incluye intereses devengados.

(3) Incluye sector privado con garantía pública.

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

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

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Las cifras desde el año 2005 incluyen intereses devengados

#### **Cuadro 4.5.4. De corto plazo residual, por tipo de instrumento, anual**

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Las cifras desde el año 2005 incluyen intereses devengados

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

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Incluye intereses devengados.

#### **Cuadro 4.5.4. De corto plazo residual, por tipo de instrumento, mensual**

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Incluye intereses devengados.

#### **Cuadro 4.5.5. Por sector acreedor, anual**

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Las cifras desde el año 2005 incluyen intereses devengados

(3) La apertura se hace según el sector institucional del acreedor, presentándose los bonos como categoría aparte, por desconocerse el sector tenedor de los mismos.

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

(5) Deuda considerando valor de mercado para los títulos de deuda.

#### **Cuadro 4.5.5. Por sector acreedor, mensual**

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Incluye intereses devengados.

(3) La apertura se hace según el sector institucional del acreedor, presentándose los bonos como categoría aparte, por desconocerse el sector tenedor de los mismos.

(4) Deuda considerando valor de mercado para los títulos de deuda.

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

#### **Cuadro 4.5.6. Servicio de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector institucional**

(1) Con el saldo de la deuda de junio del 2012, 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.

#### **Cuadro 4.5.7. Por tasa de interés y sector institucional, anual**

(1) Las cifras desde el año 2005 incluyen intereses devengados

#### **Cuadro 4.5.7. Por tasa de interés y sector institucional, trimestral**

(1) Incluye intereses devengados.

#### **Cuadro 4.5.8. Duración de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector deudor**

(1) Las cifras desde el año 2005 incluyen intereses devengados.

#### **Cuadro 4.5.9. Créditos externos contratados**

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

#### **Cuadro 4.6.1. Exportaciones**



(1) Cifras provisionales.

#### **Cuadro 4.6.2. Importaciones**

(1) Cifras provisionales.

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

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

#### **Cuadro 4.6.3. Índice de volumen de exportaciones**

(1) Series recalculadas en marzo de 2012. Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

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

(1) Series recalculadas en marzo de 2012. Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

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

(1) Series recalculadas en marzo de 2012. Deflactor implícito construido como cociente entre el índice de valor nominal y el de quantum.

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

(1) Series recalculadas en marzo de 2012. Deflactor implícito construido como cociente entre el índice de valor nominal y el de quantum.

#### **Cuadro 4.6.7. Exportaciones por países**

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

#### **Cuadro 4.6.8. Importaciones por países**

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

### **CAPÍTULO 5: MERCADO LABORAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) Miles de personas del trimestre móvil al mes que se indica.

(3) Incluye 'Reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos'.

(4) Incluye 'Planes de seguridad social de afiliación obligatoria'.

(5) Incluye 'Servicios comunitarios sociales y personales'. Clasificación internacional CIU REV.3. En algunos casos los totales difieren de la suma de los subtotales, debido a redondeo de cifras, propio del proceso de expansión.

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

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

(2) Miles de personas del trimestre móvil al mes que se indica.

(3) Incluye 'Reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos'.

(4) Incluye 'Planes de seguridad social de afiliación obligatoria'.

(5) Incluye 'Servicios comunitarios sociales y personales'. Clasificación internacional CIU REV.3.

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

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

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

Clasificación internacional de grupo ocupacional CIUO-88.

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

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

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

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

(1) Las variaciones acumuladas y a doce meses son de índole referencial dado que se calculan sobre año 2009=100. El concepto de remuneración se refiere solo a pagos recibidos por hora ordinaria, es decir, excluye cualquier pago esporádico. El concepto de costo de mano de obra corresponde a la remuneración más costos del empleador por devoluciones de gastos del trabajador. Por ejemplo, colación, movilización, capacitación y servicios de bienestar, entre otros.

(2) Cifras deflactadas por el índice de precios al consumidor (IPC, Base año 2009=100).

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

## **CAPÍTULO 6: PRECIOS**

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

(1) El INE entregó la actualización del IPC con la generación de un IPC nacional que tiene comparabilidad internacional y que se actualizará por lo menos cada 5 años de acuerdo con las recomendaciones internacionales. Las cifras del año 2009 con la nueva base son sólo referenciales. La variación porcentual anual, corresponde a la variación media anual.

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

(3) Índice de precios al consumidor menos frutas y verduras frescas, y combustibles, en total son 342 productos que ponderan 91,23% de la canasta original. Este índice es utilizado por el Banco Central como indicador de inflación subyacente.

(4) Este índice es el IPCX descontados los productos clasificados como carnes y pescados frescos,



tarifas reguladas, precios indexados y servicios financieros (definición realizada por el Banco Central de Chile). Son 326 productos que representan el 73,21% de la canasta del IPC.

(5) IPC General menos Alimentos y Energía. Este índice excluye los productos que componen los índices de Alimentos y Energía. Posee 282 productos y corresponde al 72,41% de la ponderación de la canasta IPC.

(6) Índice de precios al consumidor de transables. Este índice muestra la variación que presenta el conjunto de productos que son susceptibles de ser comercializados internacionalmente. Por ejemplo, todos los bienes no perecibles entran en esta categoría. Posee 276 productos que corresponden al 58,15% de la canasta del IPC.

(7) Índice de precios al consumidor de no transables. A la inversa del IPCT, muestra la variación de precios que presenta el conjunto de productos que no son susceptibles de ser comercializados internacionalmente. Representan el 41,85% de la ponderación total del IPC con 92 productos dentro de esta categoría.

(8) Índice de precios al consumidor de frutas y verduras frescas. Este índice suma 19 productos y representa un 2,90% de la canasta del IPC.

(9) Índice de precios al consumidor de combustibles. Este índice considera 5 productos clasificados como combustibles, los que en conjunto representan 5,70% de la canasta del IPC.

Fuente : Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

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

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

(2) Las cifras 2010 y 2011 son referenciales.

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

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

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

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

Fuente: Servicio de Impuestos Internos (SII).

(4) El valor del tipo de cambio del dólar acuerdo es determinado diariamente según lo establecido en el inciso primero del N.º 7 del capítulo I del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) del

Banco Central. El Consejo del Banco Central puede, en cualquier momento, modificar su valor y las reglas establecidas para su determinación. Más antecedentes metodológicos se pueden obtener en el sitio Web [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl).

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

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

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

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

(4) Variación Diciembre a Diciembre.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

## **CAPÍTULO 7: TASAS DE INTERÉS**

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

(1) La tasa de política monetaria (TPM), es la tasa de interés objetivo para las operaciones interbancarias que el Banco Central procura lograr mediante sus instrumentos de política monetaria: operaciones de mercado abierto, facilidades permanentes de liquidez y depósito, en general.

(2) Las fechas indican el día en que comenzó a regir una tasa.

(3) Facilidad de depósito diaria. Reemplazada por la Facilidad permanente de depósito el 24 de enero de 2005.

(4) Facilidad de liquidez diaria. Reemplazada por la Facilidad permanente de liquidez el 9 de febrero de 2005.

(5) Tasa pagada por depósitos en cuenta de depósito de reserva técnica.

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

(1) Tasas swap promedio cámara: Corresponde a la tasa de interés fija en un contrato "Swap Promedio Cámara" (SPC). El SPC es un contrato de derivados en que un agente "A" se compromete a pagar una tasa fija en pesos, sobre un monto de capital en pesos y un plazo acordado, y un agente "B" se compromete a pagar una tasa de interés que varía según el índice cámara promedio diario sobre el mismo monto y plazo. La tasa fija corresponde al precio del contrato. Estos contratos se liquidan al momento de su vencimiento a través del mecanismo de compensación bilateral, donde se calcula el flujo o pago derivado de la diferencia entre la tasa fija estipulada en el contrato y la variable vigente a la fecha de término de la operación.

(2) Tasas de interés de los depósitos en el cuadro del mercado monetario: Corresponden a las tasas de interés promedio ponderadas de los depósitos a plazo transados diariamente en la Bolsa de Comercio de Santiago. Las clasificaciones por plazos de los instrumentos se obtienen del siguiente criterio por rangos de plazo remanente:

Plazo: 7 día Rango: de 4 a 10 días



Plazo: 30 días Rango: de 24 a 35 días

Plazo: 90 días Rango: de 80 a 100 días

Plazo:360 días Rango: de 345 a 375 días

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

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

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

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

Rangos por plazo remanente y duración (años)

Plazo 1 año; Plazo residual CLP - UF 0,8 - 1,5 ; Duración CLP 0,807 - 1,416 UF 0,815 - 1,458

Plazo 2 años; Plazo residual CLP - UF 1,5 - 2,5 ; Duración CLP 1,416 - 2,287 UF 1,458 - 2,426

Plazo 5 años; Plazo residual CLP - UF 4,5 - 5,5 ; Duración CLP 3,885 - 4,615 UF 4,240 - 5,106

Plazo 10 años; Plazo residual CLP - UF 8 - 10,5 ; Duración CLP 6,445 - 7,635 UF 7,155 - 9,061

Plazo 20 años; Plazo residual CLP - UF 15 - 20 ; Duración UF 12,143 - 15,113

Plazo 30 años; Plazo residual CLP - UF 20 -30 ; Duración UF 15,113 - 19,862

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

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

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

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

Elaboración Banco Central de Chile, uso Formulario D31 'Tasas de Interés diarias de operaciones activas y pasivas, gran Santiago' SBIF.

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

Sistema financiero lo integran solo Bancos Comerciales.

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

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

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

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

Elaboración Banco Central de Chile, uso Formulario D31 'Tasas de Interés diarias de operaciones activas y pasivas, gran Santiago' SBIF.



Sistema financiero lo integran solo Bancos Comerciales.

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

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

Tasa anualizada sobre la variación del tipo de cambio.

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

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

## CAPÍTULO 8: TIPOS DE CAMBIO

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

(1) Índice de Tipo de Cambio Multilateral (TCM). Representa una medida del valor nominal del peso respecto de una canasta amplia de monedas extranjeras que incluyen, ordenados por su ponderación, para el 2012: China, Estados Unidos, Japón, Brasil, Argentina, Corea del Sur, México, Alemania, Perú, India, España, Canadá, Países Bajos, Colombia, Italia, Francia, Reino Unido, Bélgica y Suiza. El cálculo de las ponderaciones se basa en la participación en el flujo de comercio internacional (FCI) de los países con los que Chile comercia. El FCI se obtiene de la suma de exportaciones FOB menos cobre y derivados, más las importaciones CIF, que descuentan las de petróleo, combustibles y derivados.

(2) El TCM-5 agrupa a las monedas de: Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Canadá y las de los países de la Zona Euro incluidos en (1).

(3) El índice del Tipo de Cambio Real Observado (TCR) se define como el tipo de cambio nominal observado, multiplicado por el cociente entre la inflación externa relevante y el IPC. La inflación externa se calcula con los IPM, expresados en dólares (o IPC en caso de no estar disponible el IPM), de los principales socios comerciales, ponderándolos por la importancia relativa de las importaciones y exportaciones -excluyendo petróleo y cobre- que Chile realiza con ellos. Tanto los IPM como los tipos de cambio de los países se incorporan en forma de variaciones mensuales. .

(4) El TCR-5, utiliza la misma definición de (3), considerando la canasta de países utilizada para calcular el TCM-5.

(5) Índice de precios externos relevantes para Chile (IPE). La inflación externa se calcula con los IPM, expresados en dólares (o el IPC en caso de no estar disponible el IPM), de los principales socios comerciales, ponderándolos por la importancia relativa de las importaciones y exportaciones -excluyendo petróleo y cobre- que Chile realiza con ellos. Tanto los IPM como los tipos de cambio de los países se incorporan en forma de variaciones mensuales.

(6) El IPE-5, utiliza la misma definición de (5), considerando la canasta de países utilizada para calcular el TCM-5.

(7) Cifras provisionales para TCR, TCR-5, IPE e IPE-5.

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

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

(1) Promedios calculados a partir de los valores en pesos de las paridades diarias de las monedas extranjeras respecto del dólar estadounidense, considerando el valor diario del tipo de cambio observado. Los valores diarios en pesos de los tipos de cambio de las monedas extranjeras se obtienen con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el número 6 del capítulo I del Compendio



de Normas de Cambios Internacionales (CNCI).

(2) DEG: Derecho especial de giro.

(3) A partir de enero del 2008, Venezuela creó esta nueva moneda.

(4) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 24 de julio de 2008.

(5) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 13 de agosto de 2008.

(6) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 11 de enero de 2011.

Fuentes: Bloomberg y Reuters

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

(1) Promedios calculados a partir de los valores de las paridades diarias de las monedas extranjeras respecto del dólar estadounidense.

(2) DEG: Derecho especial de giro.

(3) A partir de enero del 2008, Venezuela creó esta nueva moneda, la que se obtuvo dividiendo por 1.000 el antiguo bolívar.

(4) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 24 de julio de 2008.

(5) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 13 de agosto de 2008.

(6) El BCCh comenzó a difundir los valores para esta moneda a partir del 11 de enero de 2011.

Fuentes: Bloomberg y Reuters.

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

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

(1) A partir del 23 de mayo de 2006, se publica la nueva serie de agregados monetarios. Más información en 'Agregados Monetarios: Nuevas Definiciones', de E. Arraño, correspondiente a la Serie de Estudios Económicos Estadísticos, N°53, Banco Central de Chile, mayo 2006.

(2) Los tres últimos períodos corresponden a cifras provisionales, a base de antecedentes proporcionados por el sistema financiero.

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

(4) Base monetaria incluye billetes, monedas y cheques emitidos por el Banco Central, en poder del público, y reservas monetarias de bancos y sociedades financieras.

(5) C: Incluye billetes, monedas y cheques emitidos por el Banco Central en libre circulación, menos los saldos en caja del sistema financiero".

(6)  $M1 = C + D1$  (D1: Depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero netos de encaje) + Dv (Dv: Depósitos a la vista distintos de cuentas corrientes) + Ahv (Ahv: Depósitos de ahorro a la vista).

(7)  $M2 = M1 + Dp$  (Dp: Depósitos a plazo del sector privado) + Ahp (Depósitos de ahorro a plazo) + Cuotas de Fondos Mutuos con inversiones en instrumentos de deuda con duración de hasta un año (sector privado no financiero) + Captaciones de Cooperativas de Ahorro y Crédito - Inv. de FM en M2 - Inv. de CAC en M2.

(8)  $M3 = M2 +$  Depósitos en moneda extranjera del sector privado + Documentos del BCCh + Bonos de Tesorería + Letras de Crédito + Resto de cuotas de FM + Cuotas de ahorro voluntario de AFP - Inversión de FM en M3 - Inversión de AFP en M3".

El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde al

promedio a la primera quincena del mes.

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

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

(2) Variación media anual.

(3) Cifras provisionales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Última cifra observada corresponde a cifras provisionarias.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) Formulario monetario S4 - 'Antecedentes Estadísticos'

(2) Depósitos exigibles a menos de treinta días.

(3) Depósitos exigibles a treinta días o más.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

(4) Créditos menos obligaciones no monetarias.

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

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

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

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

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

(4) Créditos menos obligaciones no monetarias.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los tres últimos períodos corresponden a cifras provisionales.

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

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

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

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

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

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

Los tres últimos períodos corresponden a cifras provisionales.

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

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

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

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

(3) Los flujos negativos corresponden, mayoritariamente, al servicio con moneda nacional de pagarés fiscales pagaderos en dólares, a favor del Banco Central.

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

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

Los tres últimos períodos corresponden a cifras provisionales.

El último periodo publicado entre el día 23 del mes corriente y el 6 del mes siguiente, corresponde al



promedio a la primera quincena del mes.

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

(1) Convenios de crédito recíproco.

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

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

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

(3) Compromisos por swaps de divisas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Para las operaciones de derivados de moneda nacional (pesos o UF) contra moneda extranjera distinta del dólar estadounidense, se aplica la paridad correspondiente al último día hábil del mes anterior.

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

(2) Representa las posiciones de compras menos las posiciones de ventas de derivados, vigentes a la fecha indicada, con contrapartes domiciliadas en el país (AFP, corredores y agentes de valores, compañías de seguros, fondos mutuos y de inversión, y otras empresas, públicas y privadas), las cuales serán actualizadas los días 23 de cada mes. Signo positivo indica compras netas de las entidades del MCF con el respectivo agente, y signo negativo indica ventas netas. Fondos Mutuos corresponden a Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos y a Sociedades Administradoras Generales de Fondos.

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

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

(5) Posición spot más posición de derivados total.

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

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

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

Para las operaciones de derivados de moneda nacional (pesos o UF) contra moneda extranjera distinta del dólar estadounidense, se aplica la paridad correspondiente al último día hábil del mes anterior.

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

(2) Representa los flujos de compras más los flujos de ventas de derivados, suscritos durante la fecha indicada, con contrapartes domiciliadas en el país (AFP, corredores y agentes de valores, compañías de seguros, fondos mutuos y de inversión, y otras empresas, públicas y privadas).

Fondos Mutuos corresponden a Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos y a Sociedades Administradoras Generales de Fondos.

#### **Cuadro 9.4.3. Transacciones en el mercado cambiario formal**

(1) Corresponde al promedio por día hábil de operaciones que realizan las entidades que forman



parte del Mercado Cambiario Formal (MCF) con contrapartes locales y extranjeras . Contempla las transacciones de pesos chilenos y UF contra monedas extranjeras.

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

Tanto las transacciones de derivados con terceros como spot con terceros consideran compras más ventas, mientras que el promedio interbancario considera sólo compras.

Para las operaciones de derivados de moneda nacional (pesos o UF) contra moneda extranjera distinta del dólar estadounidense, se aplica la paridad correspondiente al último día hábil del mes anterior.

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

(2) Total derivados más total spot.

## **CAPÍTULO 10: FINANZAS PÚBLICAS**

### **Cuadro 10.1. Estado de operaciones del Gobierno Central Presupuestario, mensual**

(1) El Gobierno Central está constituido por aquellas unidades de gobierno cuya acción abarca todo el territorio nacional.

(2) Los datos aquí presentados corresponden a registros de las transacciones en el momento en que se produce la obligación de efectuar un pago, es decir, se utiliza información a base devengada.

(3) Incluye intereses devengados por Fondos Especiales.

(4) Excluye el pago de bonos de reconocimiento, que se clasifica entre las partidas de financiamiento.

(5) Ingresos de Transacciones que afectan el Patrimonio neto más Venta de activos físicos clasificada en Transacciones en Activos No Financieros.

(6) Gastos de Transacciones que afectan el Patrimonio neto más Inversión y Transferencias de capital clasificadas en Transacciones en Activos No Financieros.

(7) Los ajustes por rezagos corresponden a la diferencia entre el monto devengado y el monto efectivamente girado o depositado en el período.

### **Cuadro 10.2. Estado de operaciones del Gobierno Central Total, trimestral**

(1) Corresponde al concepto de transferencias (corrientes para el gasto) del clasificador presupuestario utilizado en la Ley de Presupuestos.

(2) En presentación tradicional forma parte de Ingresos de operación.

(3) Excluye el pago de bonos de reconocimiento, que se clasifica entre las partidas de financiamiento.

(4) Ingresos de Transacciones que afectan el Patrimonio Neto más Venta de activos físicos clasificada en Transacciones en Activos No Financieros.

(5) Gastos de Transacciones que afectan el Patrimonio Neto más Inversión y Transferencias de capital clasificadas en Transacciones en Activos No Financieros.

(6) En Gobierno Central Presupuestario las líneas de Fondos especiales hacen referencia al Fondo Compensación Cobre. En el Gobierno Central Extrapresupuestario, corresponde a las operaciones del Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo.



## CAPÍTULO 11: ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Cuadro 11.1. Crecimiento del producto interno bruto de las principales economías

(1) La zona euro comprende hoy: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, España, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal. Grecia se incorporó el 2001, Eslovenia el 2007; Chipre y Malta el 2008. Los demás países mencionados se incorporaron el 1 de enero de 1999. A partir del 30 de noviembre de 2005, Eurostat introdujo dos cambios metodológicos en las cuentas nacionales. En primer lugar, modificó el sistema de año base por uno de encadenamiento de precios. Luego, incorporó los servicios de intermediación financiera en el cálculo del PIB. Actualmente, las series de cuentas nacionales para la zona euro están disponibles a contar del segundo trimestre de 1995 (trimestre a trimestre anualizado) y del primer trimestre de 1996 (variación en doce meses).

(2) América Latina: Países ponderados a PPC (Paridad de Poder de Compra). América Latina: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela.

(3) Asia emergente: Países ponderados a PPC (Paridad de Poder de Compra). Asia emergente: China, Corea del Sur, Filipinas, Hong Kong, India, Indonesia, Malasia, Singapur, Tailandia y Taiwán.

(4) Europa emergente: Países ponderados a PPC (Paridad de Poder de Compra). Hungría, Polonia, R. Checa y Rusia.

(5) Crecimiento PIB socios comerciales: Crecimiento de los principales socios comerciales de Chile ponderados por su participación en las exportaciones totales en dos años móviles. Los países considerados son el destino de 93% del total de las exportaciones, en promedio, para el período 1990 - 2011.

(6) Crecimiento mundial a PPC: Crecimientos regionales ponderados por la participación en el PIB mundial a PPC publicado por el FMI en World Economic Outlook (WEO, abril 2012). El crecimiento se calcula a partir de una muestra de países que representan aproximadamente el 85% del PIB mundial. Para el 15% restante se considera un crecimiento promedio de 3,7% para el período 1990-2010.

### Cuadro 11.2. Índices de precios al consumidor en Estados Unidos, Zona Euro y Japón

(1) Índice de Precios al Consumidor. Corresponde a lo que la fuente de información denomina Consumer Price Index-All Urban Consumers, serie no desestacionalizada.

### Cuadro 11.3. Índices de precios al consumidor en América Latina, Europa emergente y Asia emergente

El set de países América Latina para inflación total son: Chile, Argentina, Brasil, México, Colombia y Perú.

El set de países América Latina para inflación sin energía ni alimentos es: Chile, Brasil, México y Perú.

El set de países Asia Emergente para inflación total son: Indonesia, Rep. Corea, Malasia, Tailandia, China, India y Taiwán

El set de países Asia Emergente para inflación sin energía ni alimentos son: Indonesia, Rep. Corea, Tailandia y Taiwan

Europa emergente incluye a Rep. Checa, Hungría, Rusia, Polonia y Turquía, tanto para inflación total como subyacente.

### Cuadro 11.4. Precios de productos básicos



- (1) Bolsa de Metales de Londres: cotización del cobre grado A Settlement.
- (2) Las series de precios del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y Brent, que se utilizan para monitorear y analizar la evolución del mercado del crudo, están altamente correlacionadas. No obstante, el primero, al ser de una calidad algo mayor, presenta por lo general un nivel de precios que está entre 1 y 2 dólares/barril más alto. Cabe señalar que el análisis y seguimiento del WTI ha pasado a ser más apropiado, debido a que: a) la información y análisis proveniente de los bancos de inversión y analistas se ha enfocado principalmente en este tipo de petróleo, b) el mercado de futuros WTI es más profundo y c) es más relevante como referencia para la determinación del precio de los combustibles en Chile.
- (3) Unidades térmicas británicas.
- (4) Los precios corresponden a celulosa blanqueada y de fibra larga, Northern Bleached Softwood Kraft Pulp (NBSK).
- (5) La onza troy es una medida de peso de los metales preciosos equivalente a 31,103 g.

### **Cuadro 11.6. Índices de bolsas externas**

- (1) MSCI World: Índice accionario calculado por MSCI que incluye instrumentos de Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hong Kong, Irlanda, Israel, Italia, Japon, Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suecia, Suiza, Reino Unido y EE.UU., para más información ver: <http://www.msci.com/products/indices/tools/>
- (2) MSCI Emerging Market Latinamerica: Índice accionario por MSCI que incluye instrumentos de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, para más información ver: <http://www.msci.com/products/indices/tools/>
- (3) MSCI Emerging Market Asia: Índice accionario por MSCI que incluye instrumentos de China, India, Indonesia, Rep. De Corea, Malasia, Filipinas, Taiwan, Tailandia, para más información ver: <http://www.msci.com/products/indices/tools/>
- (4) MSCI Emerging Market Europa: Índice accionario por MSCI que incluye instrumentos de Hungría, Polonia, Republica Checa, Rusia y Turquía, para más información ver: <http://www.msci.com/products/indices/tools/>

### **Cuadro 11.7. Tasas de interés externas**

- (1) Tasas anuales
- (2) Desde marzo del 2001 y hasta julio del 2006, la política monetaria en Japón tuvo como objetivo los agregados monetarios. Específicamente, el Banco de Japón (BOJ) tenía como meta que los saldos promedios de las cuentas corrientes de los bancos en el BOJ alcanzaran un rango deseado. Por tanto, para ese período, la tasa de referencia utilizada debe ser la overnight call rate.
- (3) Libor: Corresponde a London Inter-Bank Offered Rate. Es la tasa de interés ofrecida para los depósitos interbancarios en el mercado de Londres.

### **Cuadro 11.8. Spreads soberanos: EMBI global spread**

- (1) El Spread soberano es el premio expresado en puntos base por año, que los inversionistas exigen para invertir en instrumentos de deuda del gobierno de un país distinto de EE.UU. El EMBI global spread (Emerging Markets Bond Index global spread) es un promedio ponderado de spreads soberanos según la capitalización de mercado de cada instrumento.
- (0) Este índice contiene instrumentos denominados en dólares, emitidos por gobiernos y entidades cuasi fiscales. Incluye, entre otros, bonos Brady, Eurobonds e instrumentos de deuda emitidos en el mercado local. Los países e instrumentos incluidos en este índice varían de acuerdo a si cumplen o no con los requerimientos de quienes calculan el índice. Para mayor información sobre este índice ver [www.morganmarkets.com](http://www.morganmarkets.com).
- (2) JPMorgan EMBIG Latin Sovereign Spread: Diferencia entre índice de bono soberano de América Latina y bono del Tesoro de EE.UU. calculado por JPMorgan, para más información ver:

<http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/product>.

(3) JPMorgan EMBIG Asia Sovereign Spread: Diferencia entre índice de bono soberano de Asia emergente y bono del Tesoro de EE.UU. calculado por JPMorgan, para más información ver:

<http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/product>.

(4) JPMorgan EMBIG Europe Sovereign Spread: Diferencia entre índice de bono soberano de Europa emergente y bono del Tesoro de EE.UU. calculado por JPMorgan, para más información ver:

<http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/product>

## CAPÍTULO 12: EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

### Cuadro 12.1. Encuesta de expectativas económicas, mensual, distintos indicadores (BCCCh)

(1) Encuesta mensual a un selecto grupo de académicos, consultores y ejecutivos o asesores de instituciones financieras. Se cierra el día hábil siguiente de conocerse el IPC o el Imacec del mes, dependiendo del último que se entregue, y los resultados se publican el día subsiguiente a las 8:30 hrs., en la página en Internet [www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl), Estadísticas Económicas y bajo Expectativas Económicas.

(2) Fines de cada mes.

### Cuadro 12.3. Expectativas de inflación (mercado secundario)

(1) Seguro de inflación: Corresponde al punto medio de los precios de compra y venta, sobre las variaciones de la unidad de fomento a un plazo determinado. Esta operación permite capturar las inflaciones esperadas a distintos períodos (1, 2,..12 meses, etc). La fecha de liquidación, o compensación, del Seguro Inflación corresponde al día hábil previo al cambio de IPC en el "Sistema de Reajustabilidad de la UF", lo que ocurre el día 9 de cada mes. Corresponde a la cotización de una compra o venta a plazo de unidades de fomento, a un precio determinado de antemano. Un banco "A" se compromete a pagar una tasa fija (predeterminada) de inflación, expresada como un valor UF, sobre un monto de capital en UF y un plazo acordado, y un agente "B" se compromete a pagar en la fecha de vencimiento la tasa de inflación efectiva, expresada como un valor UF a esa fecha, sobre ese mismo monto y plazo. Con este instrumento es posible especular respecto de la tasa de inflación futura, o establecer coberturas para posiciones en pesos.

(2) Compensación inflacionaria: La compensación inflacionaria (CI) permite identificar la inflación que esperan los agentes para un período determinado.

(3) Compensación inflacionaria spot: Se calcula a partir de la diferencia entre las tasas de interés nominales y reales de instrumentos de similar riesgo y duración (bonos benchmark y swap promedio cámara en pesos y UF).

(4) Compensación inflacionaria forward: se obtiene de las compensaciones inflacionarias spot y capturan la compensación inflacionaria entre períodos, tal que compensación inflacionaria forward 3y2 representa la inflación futura a 3 años, en 2 años más; y compensación inflacionaria forward 5y5 representa la inflación futura a 5 años, en 5 años más.

### Cuadro 12.6. Expectativas económicas, trimestral, síntesis de los resultados (UCh)

(1) Porcentaje de los entrevistados que contesta una de las opciones de cada pregunta.

### Cuadro 12.7. Índice de percepción de la economía, por componentes (Ipec)

(1) El Índice de percepción de la economía, Ipec, es un índice compuesto, calculado a partir de la combinación de las respuestas del público a cinco preguntas que miden la percepción de la situación económica personal actual, la situación económica actual del país, la situación económica futura del país a largo plazo y las expectativas de consumo de artículos para el hogar. El rango es de 0 a 100,



donde 100 indica las mejores percepciones.

(2) El índice de percepción de la economía, para cada trimestre, se calcula como promedio del índice mensual.