

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al segundo trimestre 2017



ÍNDICE

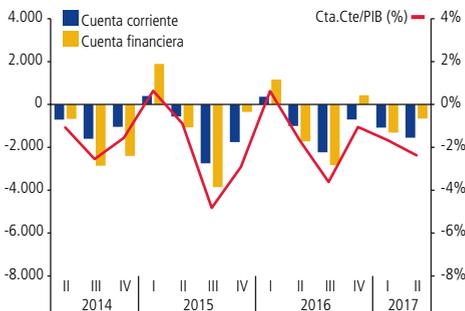
CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA	6
1. Resumen	6
2. Cuenta corriente	8
3. Cuenta financiera	9
4. Posición de Inversión Internacional	11
5. Deuda externa	13
6. Comercio exterior	14
7. Revisión de datos trimestrales de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional	16
8. Recuadro: Deuda externa y su relación con la Posición de Inversión Internacional neta	17
CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	20
Balanza de Pagos	20
Posición de Inversión Internacional	24
Deuda Externa	28
Comercio Exterior	32
NOTAS	38
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES	41
Conceptos y definiciones básicas	41





GRÁFICO 1
Balanza de pagos

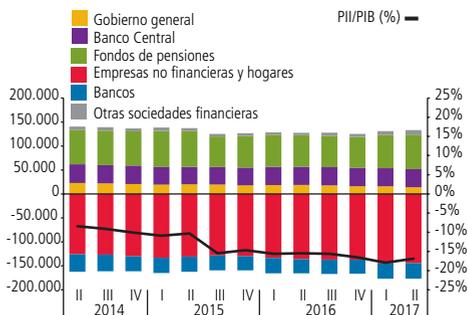
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2
Posición neta de inversión internacional de Chile por sector institucional

(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

En el segundo trimestre del 2017, la cuenta corriente fue deficitaria en US\$1.549 millones, equivalente a 2,4% del PIB (gráfico 1), mientras que en términos acumulados los últimos cuatro trimestres presentaron un déficit de 2,2% del PIB.

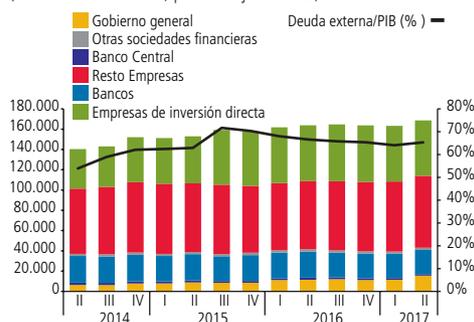
Este resultado obedeció, principalmente, al saldo negativo que presentó la renta (US\$2.639 millones), el cual no alcanzó a ser compensado por los saldos positivos de la balanza de bienes y servicios, y de las transferencias corrientes, que registraron US\$415 millones y US\$674 millones, respectivamente.

La balanza comercial fue superavitaria en US\$1.406 millones, cifra inferior en US\$338 millones a lo registrado en el mismo período del año anterior. Las exportaciones crecieron en US\$1.183 millones (8,0% anual), explicado principalmente por el mayor precio del cobre registrado en el trimestre. Por su parte, las importaciones aumentaron US\$1.520 millones (11,6% anual), debido a un mayor volumen de importación de bienes de consumo (principalmente automóviles) y a un aumento en los precios de los combustibles.

En tanto, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto con el resto del mundo, que se tradujo en entradas de capital por US\$655 millones. Los recursos obtenidos fueron recibidos por el Gobierno dada la colocación de bonos realizada en el exterior, y las compras realizadas por inversionistas extranjeros de sus bonos emitidos en el mercado local. Asimismo, los Bancos contribuyeron a este resultado recibiendo créditos y disminuyendo sus activos en el exterior. Los ingresos de capitales fueron compensados en parte por las inversiones de cartera en el extranjero que efectuaron las Otras sociedades financieras.

La economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$43.601 millones, equivalente a 16,9% del PIB anual (gráfico 2). Este resultado significó una mejora de US\$2.103 millones respecto de marzo de 2017,

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



Fuente: Banco Central de Chile

explicado por el positivo rendimiento de las bolsas internacionales, en particular las asiáticas, que aumentaron la valoración de los activos en el trimestre.

La deuda externa de Chile aumentó US\$5.407 millones en comparación al cierre del trimestre precedente, alcanzando US\$ 168.706 millones, equivalente a 65,4% del PIB anual (gráfico 3). Este resultado fue explicado principalmente por una emisión de bonos realizada en el mercado internacional por parte del Gobierno, compras de inversionistas no residentes de bonos emitidos en Chile, y a mayores créditos externos recibidos por los Bancos.

La deuda que vence en los próximos doce meses (de corto plazo residual), sumó US\$50.316 millones a junio de 2017, superior en US\$372 millones respecto a marzo. El alza fue explicada por la deuda de corto plazo original de los Bancos y de las Empresas.

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

	2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II
Cuenta Corriente¹	363	-1.004	-2.234	-700	-1.079	-1.549
Bienes y Servicios	1.434	791	-937	831	680	415
Bienes ²	2.154	1.744	-53	1.412	1.217	1.406
Exportaciones	15.079	14.803	14.497	16.218	15.795	15.986
Importaciones	12.925	13.059	14.550	14.807	14.577	14.580
Servicios	-720	-953	-884	-580	-538	-991
Exportaciones	2.412	2.073	2.323	2.692	2.812	2.249
Importaciones	3.132	3.025	3.207	3.273	3.350	3.240
Renta (Ingreso primario)	-1.577	-2.056	-1.605	-1.879	-2.182	-2.639
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	506	261	309	348	424	674
Cuenta Capital	2	2	2	2	64	2
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	365	-1.002	-2.232	-698	-1.015	-1.548
Cuenta Financiera⁴	1.161	-1.720	-2.828	431	-1.310	-655
Inversión directa	-2.560	-2.012	-298	-231	-41	190
Inversión de cartera	3.617	-1.175	-2.492	-1.019	1.715	-582
Instr. Financieros Derivados	169	229	73	143	-193	75
Otra inversión	-201	994	191	-188	-805	237
Activos de Reserva	137	244	-302	1.725	-1.987	-576
Errores y Omisiones	796	-718	-596	1.129	-295	893
Posición de inversión internacional neta	-37.148	-38.091	-39.112	-41.384	-45.703	-43.601
Activo	344.966	349.369	352.217	351.539	358.857	365.959
Inversión directa	120.930	123.065	125.424	127.180	131.034	129.724
Inversión de cartera	154.426	155.168	157.076	152.108	159.192	166.292
Instr. Financieros Derivados	5.425	4.991	4.596	4.902	4.758	4.468
Otra inversión	24.632	26.452	25.685	26.856	24.851	26.559
Activos de Reserva	39.553	39.694	39.437	40.494	39.022	38.915
Pasivo	382.114	387.460	391.329	392.923	404.560	409.559
Inversión directa	246.204	249.455	253.254	255.647	263.363	264.050
Inversión de cartera	77.765	79.799	81.329	79.691	84.862	89.069
Instr. Financieros Derivados	6.563	5.780	5.297	4.732	4.482	4.078
Otra inversión	51.581	52.426	51.449	52.852	51.853	52.362
Deuda externa	161.876	163.812	164.665	163.789	163.300	168.706
Pública	35.110	36.384	37.015	35.309	36.476	41.195
Privada	126.766	127.429	127.650	128.480	126.824	127.512
			(porcentaje del PIB)			
Cuenta Corriente	0,6%	-1,7%	-3,6%	-1,1%	-1,7%	-2,4%
Cuenta Financiera	2,0%	-2,8%	-4,6%	0,6%	-2,0%	-1,0%
Posición de inversión internacional neta	-15,6%	-15,5%	-15,6%	-16,5%	-17,9%	-16,9%
Deuda externa	68,0%	66,6%	65,8%	65,4%	64,1%	65,4%

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

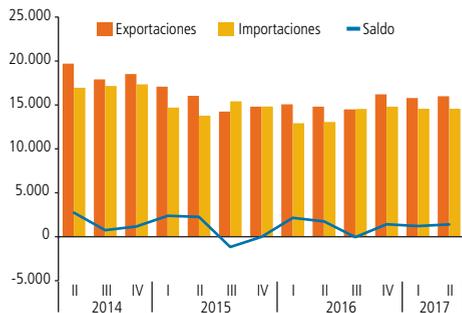
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

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

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

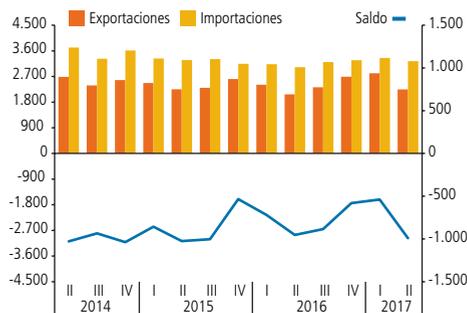
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



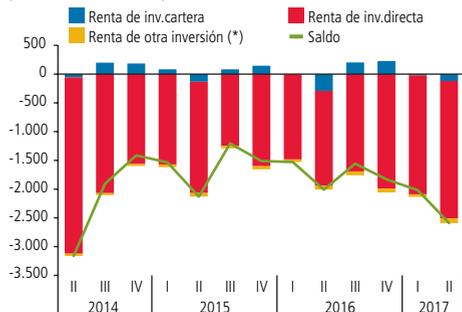
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente

En el segundo trimestre del año 2017, la cuenta corriente registró un déficit de 2,4% del PIB

La cuenta corriente presentó un déficit de US\$1.549 millones, equivalente a 2,4% del PIB, superior al registrado el mismo trimestre del año anterior. El resultado del periodo obedeció, al saldo negativo de la renta, que no logró ser compensado por el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios, y de las transferencias.

La balanza comercial presentó menor superávit, mientras que la de servicios aumentó levemente su déficit en doce meses

El superávit de la balanza comercial fue de US\$1.406 millones, saldo inferior en US\$338 millones al obtenido el segundo trimestre del año 2016 (gráfico 4). El menor superávit con respecto al año anterior, fue explicado por mayores importaciones (11,6% anual), como consecuencia del aumento en volumen de los bienes de consumo y de precios en los combustibles. Este resultado fue contrarrestado en parte, por un incremento de las exportaciones de 8,0% anual, debido a mayores precios del cobre y de productos industriales^{1/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$991 millones, levemente superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (gráfico 5). Las importaciones totalizaron US\$3.240 millones, creciendo 7,1% anual, particularmente por viajes y transportes. En tanto, las exportaciones alcanzaron US\$2.249 millones, aumentando 8,5% anual explicado, principalmente, por los viajes.

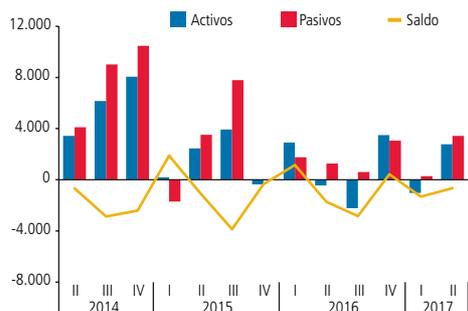
Se observó un mayor déficit de renta de la inversión, junto con un aumento del superávit de las transferencias corrientes

El saldo de la renta presentó un déficit de US\$2.639 millones (4,1% del PIB), superior en US\$456 millones al primer trimestre (gráfico 6). En este resultado incidió el aumento de la renta procedente de la inversión directa en Chile, debido a mayores utilidades de Empresas no financieras.

Las transferencias corrientes totalizaron US\$674 millones en el trimestre, superiores en US\$413 millones respecto de igual periodo del año anterior, asociado a un aumento en recaudación neta de impuestos en Chile, por concepto de utilidades de inversionistas extranjeros.

^{1/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 14 y 15.

GRÁFICO 7

Cuenta financiera
(millones de dólares)

Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

Se registró una entrada neta de capitales durante el segundo trimestre del año

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto de US\$655 millones (gráfico 7). Este resultado se explicó por el aumento de pasivos del Gobierno, como consecuencia de las emisiones de bonos en el mercado internacional y de las compras que no residentes realizaron de sus bonos en el mercado local. Además, los Bancos recibieron créditos y disminuyeron sus activos en el exterior.

Bajó la inversión directa de chilenos en el exterior así como la de no residentes en Chile

La inversión directa en Chile disminuyó en el segundo trimestre en US\$313 millones (gráfico 8). Este resultado se debió a pagos de instrumentos de deuda (US\$1.224 millones), en mayor parte préstamos, y a retiros de capital (US\$765), específicamente del sector minero. Por su parte, los flujos de utilidades reinvertidas alcanzaron a US\$1.676 millones.

Asimismo, la inversión directa en el exterior cayó en US\$123 millones, explicado, principalmente, por una disminución de instrumentos de deuda (US\$1.879 millones), en su mayoría depósitos. Parte de este monto fue utilizado para pagar los retiros de capital de la IED en Chile ya señalados en el párrafo anterior. En tanto, los flujos de utilidades reinvertidas y aportes de capital de inversionistas residentes en sus filiales en el exterior totalizaron US\$978 millones y US\$778 millones, respectivamente.

Crecieron las inversiones de cartera de residentes en el exterior y los pasivos de cartera en Chile

Las inversiones chilenas de cartera realizadas en el extranjero durante el segundo cuarto totalizaron US\$3.258 millones, explicadas, en mayor parte, por las inversiones de las Otras sociedades financieras y del Gobierno en títulos de renta fija (gráfico 9).

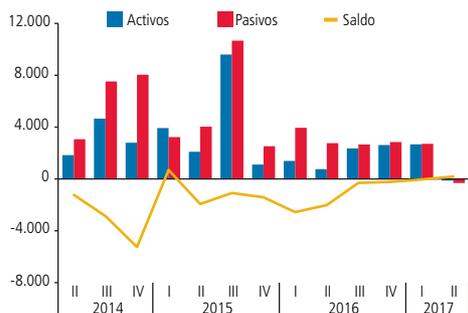
Por su parte, los pasivos de cartera alcanzaron US\$3.840 millones, debido a colocaciones de bonos en los mercados internacionales por parte de Gobierno y por las compras de bonos soberanos que inversionistas extranjeros realizaron en nuestro país.

Bancos tomaron créditos externos durante el trimestre y Empresas no financieras depósitos en el exterior

Los pasivos de otra inversión, que incluyen depósitos, créditos de proveedor de comercio exterior y préstamos, crecieron en el periodo US\$1.349 millones, debido principalmente a nuevos créditos externos adquiridos por los Bancos (gráfico 10).

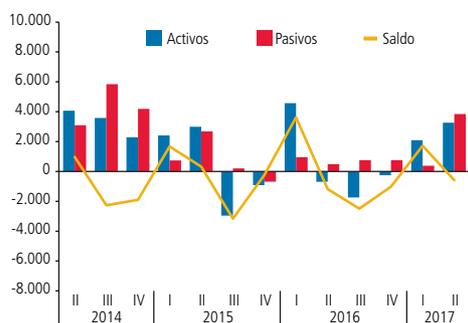
En tanto, en los activos hubo salida de capitales por US\$1.587 millones, esencialmente por la inversión en depósitos en el exterior realizadas por las Empresas no financieras.

GRÁFICO 8

Inversión directa
(millones de dólares)

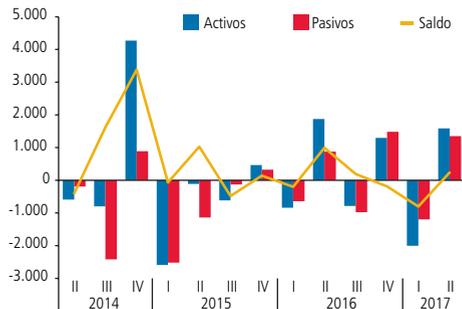
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9

Inversión de cartera
(millones de dólares)

Fuente: Banco Central de Chile

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



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

Fuente: Banco Central de Chile

Por sector institucional, el endeudamiento neto se explicó por el Gobierno y los Bancos

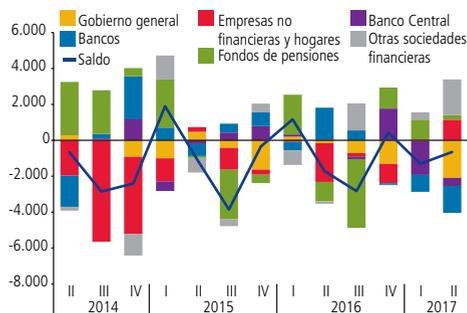
El Gobierno incrementó sus pasivos externos en US\$3.621 millones por colocaciones de bonos en los mercados internacionales, y por las compras de no residentes en bonos soberanos emitidos en Chile (gráfico 11).

Por su parte, los Bancos presentaron ingresos netos por US\$1.501 millones, como consecuencia de la disminución de sus activos en depósitos en el exterior y por nuevos créditos externos.

En la misma línea, el Banco Central tuvo ingresos netos por US\$448 millones, principalmente por una reducción de activos de reservas.

Por el contrario, las Otras sociedades financieras y los Fondos de Pensiones presentaron salida neta de capitales por US\$1.985 millones y por US\$263 millones, respectivamente. En ambos casos los movimientos estuvieron asociados a inversiones de cartera en el exterior.

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

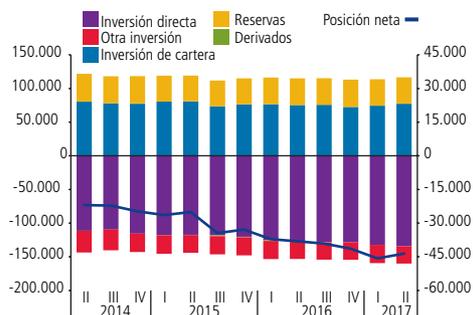


Fuente: Banco Central de Chile

Asimismo, las Empresas no financieras contabilizaron egresos netos por US\$1.144 millones, explicados en mayor parte por incremento de depósitos en el exterior. Destacaron durante el trimestre las emisiones de bonos en los mercados internacionales por un total de US\$1.000 millones, así como los pagos de préstamos con empresas relacionadas no residentes por US\$1.179 millones, y los retiros de capital de IED por US\$792 millones.

GRÁFICO 12

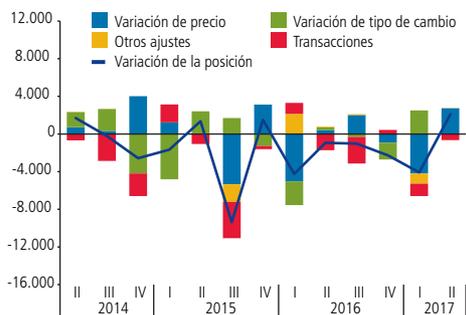
Posición neta de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13

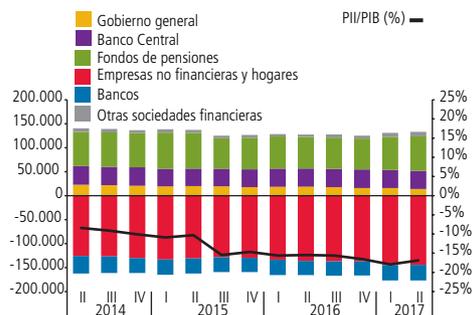
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14

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



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

Disminuyó el saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo

Al cierre del segundo trimestre, la economía registró una posición deudora neta, diferencia entre activos (US\$365.959 millones) y pasivos (US\$409.559 millones) financieros externos de la economía, de US\$43.601 millones (16,9% del PIB). Esto significó una mejora de US\$2.103 millones respecto del cierre del trimestre precedente (gráfico 12), explicada en su mayoría por el incremento en la valoración de los activos de cartera, como consecuencia del rendimiento positivo de las bolsas internacionales, en particular las asiáticas (gráfico 13).

Del total de activos a junio del presente año, la inversión de cartera de Chile en el exterior representó 45,2%, la inversión directa 35,9%, las reservas internacionales 10,6% y el resto corresponde a otros activos.

Las reservas internacionales alcanzaron a US\$38.915 millones (15,1% del PIB), inferior en US\$107 millones a lo registrado al cierre del trimestre previo. Este saldo permite cubrir 6,5 meses de importaciones de bienes y servicios.

Del total de pasivos, 64,7% correspondió a inversión extranjera directa, 21,6% a inversión de cartera, y el resto a otros pasivos que incluyen préstamos, créditos comerciales y derivados financieros.

Por sector institucional, los Fondos de pensiones lideraron la baja en la posición deudora

Durante el periodo, los Fondos de pensiones y las Otras sociedades financieras explicaron la rebaja en el saldo deudor de la economía con el resto del mundo (gráfico 14). En el primer caso, el resultado se debió a los buenos rendimientos de las bolsas en los mercados internacionales, particularmente Asia, que hicieron incrementar la valoración de sus activos externos en US\$1.960 millones. En el segundo, el alza de los activos se debió a inversiones realizadas en el exterior por US\$2.215 millones, principalmente bonos.

En sentido contrario, el Gobierno rebajó su posición acreedora con el exterior por las emisiones de bonos realizadas en el trimestre y por las compras que inversionistas extranjeros realizaron de sus bonos en el mercado local.

Los Bancos aumentaron su posición deudora al disminuir los depósitos que tenían en el extranjero.



TABLA 2
Posición de inversión internacional a Junio 2017 por categoría funcional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Jun-17	Diferencia	var. %
Posición Neta	-45.703	-655	2.732	26	0	-43.601	2.103	-5%
Inversión directa	-132.329	190	1	-1.297	-891	-134.326	-1.997	2%
Inversión de cartera	74.330	-582	2.921	554	0	77.222	2.893	4%
Instrumentos derivados	276	75	-141	180	0	391	114	41%
Otra inversión	-27.002	237	0	71	891	-25.803	1.200	-4%
Reservas	39.022	-576	-49	518	0	38.915	-107	0%
Activos	358.857	2.782	2.809	1.511	0	365.959	7.102	2%
Inversión directa	131.034	-123	-52	-1.135	0	129.724	-1.309	-1%
Inversión de cartera	159.192	3.258	2.858	983	0	166.292	7.100	4%
Instrumentos derivados	4.758	-1.365	52	1.023	0	4.468	-290	-6%
Otra inversión activo	24.851	1.587	0	121	0	26.559	1.708	7%
Reservas	39.022	-576	-49	518	0	38.915	-107	0%
Pasivos	404.560	3.437	77	1.485	0	409.559	4.999	1%
Inversión directa	263.363	-313	-53	162	891	264.050	687	0%
Inversión de cartera	84.862	3.840	-63	430	0	89.069	4.207	5%
Instrumentos derivados	4.482	-1.440	193	843	0	4.078	-404	-9%
Otra inversión pasivo	51.853	1.349	0	50	-891	52.362	508	1%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3
Posición de inversión internacional a Junio 2017 por sector institucional
(millones de dólares)

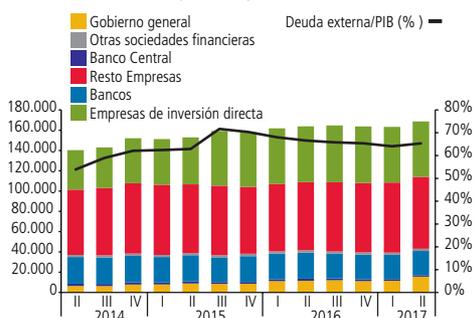
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Jun-17	Diferencia	var. %
Posición Neta	-45.703	-655	2.732	26	0	-43.601	2.103	-5%
Gobierno general	15.955	-2.096	-45	162	0	13.976	-1.979	-12%
Sociedades financieras	83.299	298	2.005	1.091	0	86.692	3.393	4%
Banco Central	37.559	-448	-41	490	0	37.560	1	0%
Bancos	-31.779	-1.501	-359	69	1.023	-32.547	-768	2%
Fondos de Pensiones	69.315	263	1.960	523	0	72.061	2.746	4%
Otras sociedades financieras (*)	8.204	1.985	444	8	-1.023	9.619	1.414	17%
Empresas no financieras y hogares	-144.958	1.144	772	-1.227	0	-144.269	689	0%
Activos	358.857	2.782	2.809	1.511	0	365.959	7.102	2%
Gobierno general	27.471	1.525	59	431	0	29.485	2.014	7%
Sociedades financieras	146.875	-75	2.313	2.152	0	151.265	4.390	3%
Banco Central	39.263	-576	-49	519	0	39.157	-106	0%
Bancos	15.042	-1.497	-50	752	-43	14.204	-838	-6%
Fondos de Pensiones	69.962	-217	1.960	755	0	72.460	2.497	4%
Otras sociedades financieras (*)	22.608	2.215	452	126	43	25.444	2.836	13%
Empresas no financieras y hogares	184.511	1.332	437	-1.072	0	185.208	697	0%
Pasivos	404.560	3.437	77	1.485	0	409.559	4.999	1%
Gobierno general	11.516	3.621	104	269	0	15.510	3.994	35%
Sociedades financieras	63.576	-373	309	1.061	0	64.573	997	2%
Banco Central	1.704	-127	-8	29	0	1.598	-106	-6%
Bancos	46.821	4	309	683	-1.066	46.751	-70	0%
Fondos de Pensiones	647	-480	0	231	0	398	-249	-38%
Otras sociedades financieras (*)	14.404	231	8	117	1.066	15.826	1.422	10%
Empresas no financieras y hogares	329.468	188	-335	155	0	329.476	8	0%

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

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15

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



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

Se incrementó el endeudamiento externo respecto a marzo 2017

La deuda externa, que incluye los pasivos que generan obligaciones de pago^{2/} al cierre del segundo trimestre alcanzó a US\$168.706 millones (65,4% del PIB anual), incrementándose en US\$5.407 millones respecto del periodo previo.

El mayor nivel de las obligaciones externas se debió principalmente al aumento que experimentó el sector público en US\$4.719 millones, alcanzando a US\$41.195 millones (16,0% del PIB). De igual forma, el sector privado registró un alza de US\$688 millones, llegando a US\$127.512 millones (49,4% del PIB).

El 85,3% de la deuda externa está denominada en dólares estadounidenses, 5,7% en pesos chilenos, 5,3% en euros y el resto está distribuida en otras monedas.

El Gobierno explicó el incremento de la deuda externa

Por sector institucional, el Gobierno aumentó respecto al trimestre precedente en US\$3.994 millones (34,7%) sus pasivos con no residentes, asociado a colocaciones de bonos soberanos en Estados Unidos, junto con compras de bonos en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros, totalizando un stock de deuda de US\$15.510 millones, equivalente a 6,0% del PIB (gráfico 15).

En el mismo sentido, las Empresas (sin incluir IED) también experimentaron un incremento de sus obligaciones externas (US\$1.714 millones), alcanzando un saldo de US\$70.831 millones (27,5% del PIB) al cierre del segundo cuarto, explicado en mayor parte por colocaciones de bonos en el exterior.

Por otro lado, el Banco Central disminuyó en US\$106 millones sus pasivos, cerrando en US\$1.598 millones. Este resultado se debió principalmente a ventas de bonos en el mercado local por parte de no residentes.

El stock de deuda de los Bancos bajó en US\$104 millones, totalizando US\$23.786 millones. Durante el trimestre, los Bancos tomaron créditos externos por US\$1.000 millones, lo que fue en parte contrarrestado por una reclasificación de deuda de este sector a Otras sociedades financieras con contraparte relacionada (IED). Este movimiento está asociado al cierre de operaciones de un banco en Chile.

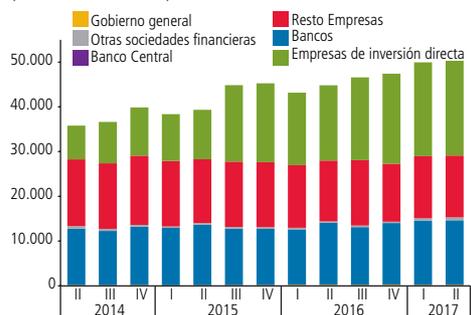
La deuda de IED disminuyó en US\$165 millones, alcanzando un nivel de US\$54.744 millones. Este resultado se debió a la baja en la deuda de las Empresas no financieras en US\$1.017 millones. Lo que fue parcialmente compensado por el incremento de US\$852 millones de las Otras sociedades financieras, relacionada a la reclasificación ya señalada.

La deuda que vence en los próximos doce meses, de corto plazo residual^{3/}, sumó US\$50.316 millones a junio, superior en US\$372 millones respecto a marzo, explicado por el aumento en la deuda a corto plazo según vencimiento original.

En materia de liquidez externa, la razón deuda externa de corto plazo residual a reservas internacionales se mantuvo estable, alcanzando a 1,3 en el trimestre (gráfico 17).

GRÁFICO 16

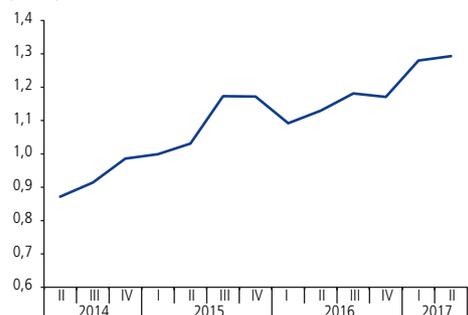
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



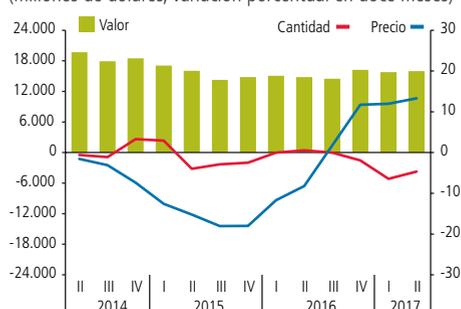
Fuente: Banco Central de Chile

^{2/} No incluye los pasivos por títulos de participación en el capital ni derivados.

^{3/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 18
Exportaciones

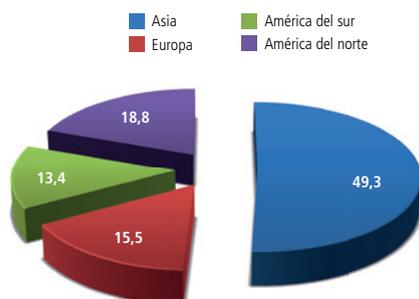
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19
Principales destinos de exportaciones del segundo trimestre 2017

(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

Crecimiento de exportaciones por efecto de mayores precios del cobre y de productos industriales

Las exportaciones de bienes del periodo alcanzaron US\$15.986 millones, 8,0% más que lo registrado en igual periodo de 2016 (gráfico 18). Este resultado fue determinado por la variación positiva que experimentaron los precios de 13,3%.

El sector minero exportó US\$8.391 millones, 16,2% más que las del año precedente, explicado por mayores precios (21,6%), principalmente de cobre. Los volúmenes del sector, en tanto, se contrajeron en 4,4%.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva disminuyeron 6,6%, totalizando US\$1.554 millones. Este resultado responde tanto a la disminución del volumen (5,5%) como del precio (1,2%), principalmente del sector frutícola.

El sector industrial alcanzó exportaciones de US\$6.041 millones, lo que significó 2,1% más en valor, respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se debió al incremento en precios de todos los subsectores, destacando alimentos (13,6%), en particular, salmón y trucha.

En cuanto al destino geográfico, Asia concentró 49,3% de las exportaciones, América del Norte 18,8%, Europa 15,5%, y América del Sur 13,4% (gráfico 19). En términos de envíos, todas las regiones presentaron incrementos en doce meses (América del norte 13,1%, Asia 8,2%, Europa 4,7% y América del sur 4,2%).

TABLA 4
Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio (*)									
		TOTAL		Mineras				Agrop., Silvíc. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
2014		1,8	-3,9	1,7	-9,0	1,7	-8,1	-6,8	6,8	3,7	2,2
2015		-1,6	-15,8	-0,2	-19,5	-0,4	-19,0	10,7	-16,2	-6,0	-10,4
2016		-0,4	-2,2	-3,0	-2,0	-3,4	-3,4	11,4	1,6	0,5	-3,3
2016	I	0,0	-11,7	2,1	-18,5	2,6	-19,1	-3,2	11,2	-1,7	-9,6
	II	0,5	-8,2	-5,5	-11,5	-6,4	-13,6	5,9	0,5	8,2	-6,5
	III	0,0	1,7	-0,5	6,1	0,4	4,8	14,7	-5,3	-1,9	-1,7
	IV	-1,9	11,7	-7,2	19,6	-9,3	18,5	65,1	-11,6	-1,8	4,9
2017	I	-6,5	12,0	-16,4	24,7	-18,1	23,3	5,8	-13,5	2,0	8,4
	II	-4,7	13,3	-4,4	21,6	-4,1	21,9	-5,5	-1,2	-4,9	7,3

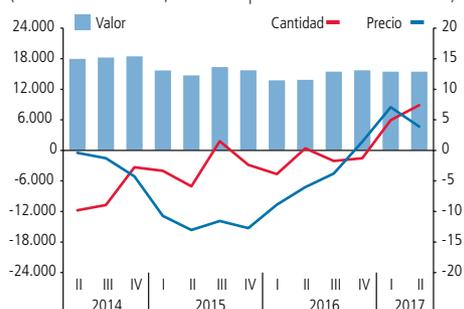
(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 20

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones crecieron por mayores cantidades de bienes de consumo y precios de los combustibles, principalmente

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$15.474 millones, lo que representó un incremento de 11,6% en términos interanuales (gráfico 20). Este resultado fue explicado por mayores cantidades (7,4%) y precios (3,9%).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$4.965 millones, 23,6% más que en el año anterior, lo que obedeció a un aumento de los volúmenes (21,2%). En este resultado contribuyeron principalmente productos de los grupos de consumo durable (automóviles y electrodomésticos) y de otros bienes de consumo (gasolinas y otros alimentos). Los precios, por su parte, crecieron 2,0%.

Los bienes de capital ascendieron a US\$2.966 millones, 2,0% más que el año anterior, debido al alza de las cantidades de 1,4%, destacando calderas a vapor, motores y turbinas, y de camiones y vehículos de carga. En tanto, los precios aumentaron 0,6% explicado por incrementos en los precios de calderas de vapor, de otros transportes, y de otras maquinarias.

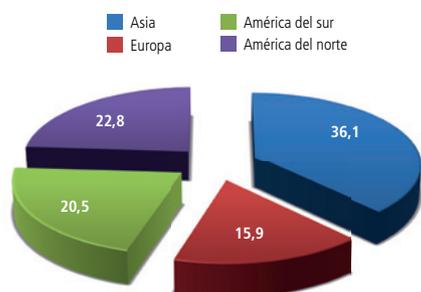
Los montos importados de bienes intermedios alcanzaron a US\$7.543 millones, lo que significó un incremento de 8,7% en comparación con el 2016. Este resultado se debió principalmente al alza de 6,2% en los precios, mayormente de los productos energéticos (18,1%).

En relación al origen geográfico de las importaciones, Asia concentró 36,1% en el trimestre, América del Norte 22,8%, Europa 15,9% y América del Sur 20,5% (gráfico 21). Las importaciones provenientes de Europa fueron las únicas que registraron una disminución en doce meses (8,8%). El resto de los orígenes experimentaron crecimientos (América del sur 17,2%, Asia 16,3% y América del Norte 12,3%).

GRÁFICO 21

Principales orígenes de importaciones del segundo trimestre 2017

(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 5

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(Comparación en doce meses)

		Variación porcentual de volumen y precio (*)											
		TOTAL				Consumo		Intermedio				Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Total		Productos Energéticos		Volumen	Precio		
2014		-6,6	-1,7	-7,2	-0,8	-3,3	-2,6	-3,3	-6,6	-14,6	-0,3		
2015		-2,5	-12,0	-3,9	-5,0	-0,3	-18,5	0,1	-41,6	-6,8	-2,4		
2016		-1,6	-4,3	0,6	-1,8	-4,3	-6,5	3,1	-16,7	2,0	-2,5		
2016	I	-3,9	-8,9	-7,1	-3,6	-6,1	-15,4	0,6	-33,7	8,9	-0,1		
	II	0,3	-6,0	2,8	-2,1	-4,0	-9,8	-1,8	-25,6	10,9	-3,1		
	III	-1,7	-3,8	0,8	-1,4	-1,5	-5,0	11,4	-9,7	-7,1	-3,2		
	IV	-1,3	1,4	5,7	-0,3	-5,5	5,2	3,2	9,2	-1,8	-3,6		
2017	I	4,9	7,1	18,0	1,6	0,0	14,0	-1,7	51,2	-0,3	-0,8		
	II	7,4	3,9	21,2	2,0	2,3	6,2	3,8	18,1	1,4	0,6		

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

Fuente: Banco Central de Chile



TABLA 6
Revisiones BP primer trimestre 2017
(millones de dólares)

	Revisado	Publicado	Revisión
Cuenta Corriente	-1.079	-1.014	-65
Bienes	1.217	1.204	13
Exportaciones	15.795	15.795	-1
Importaciones	14.577	14.591	-14
Servicios	-538	-573	35
Renta	-2.182	-2.068	-114
Transferencias	424	422	1
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1.015	-950	-65
Cuenta Financiera	-1.310	-2.530	1.219
Activos	-1.022	-2.135	1.114
Gobierno general	61	58	3
Sociedades financieras	-3.555	-3.849	294
Banco Central	-1.987	-1.987	0
Bancos	-2.342	-2.345	2
Fondos de pensiones	568	568	0
Otras sociedades financieras*	205	-86	292
Empresas no financieras y hogares	2.472	1.656	817
Pasivos	289	394	-106
Gobierno general	107	100	7
Sociedades financieras	-2.250	-2.220	-30
Banco Central	-102	-101	-1
Bancos	-1.402	-1.460	58
Fondos de pensiones	-540	-540	0
Otras sociedades financieras*	-206	-119	-87
Empresas no financieras y hogares	2.432	2.515	-83
Errores y omisiones	-295	-1.580	1.284

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

TABLA 7
Revisiones BP segundo trimestre 2017
(millones de dólares)

	Revisado	Publicado	Revisión
Bienes	3.122	2.720	402
- Exportaciones	15.986	15.898	87
- Importaciones	14.580	14.610	-30
Cuenta Financiera	-655	-1.450	795
Activos	2.782	4.681	-1.899
Gobierno general	1.525	1.527	-3
Sociedades financieras	-75	54	-129
Banco Central	-576	-576	0
Bancos	-1.497	-1.496	-1
Fondos de pensiones	-217	-175	-42
Otras sociedades financieras*	2.215	2.302	-87
Empresas no financieras y hogares	1.332	3.100	-1.767
Pasivos	3.437	6.131	-2.695
Gobierno general	3.621	3.621	0
Sociedades financieras	-373	-397	24
Banco Central	-127	-127	0
Bancos	4	-55	59
Fondos de pensiones	-480	-480	0
Otras sociedades financieras*	231	266	-36
Empresas no financieras y hogares	188	2.907	-2.719

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

Revisión de datos de Balanza de Pagos (BP) y Posición de Inversión Internacional (PII)

En esta oportunidad, se revisan las cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso, y específicamente, el comercio exterior de bienes y la cuenta financiera al segundo trimestre, ya que se publican con frecuencia mensual. Estas revisiones se deben a la incorporación de nueva información.

Balanza comercial: La revisión se debió a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV) y Zona Franca en las exportaciones, y datos efectivos de Gastos Reservados y Zona Franca en las importaciones.

Renta: La revisión está asociada fundamentalmente a la incorporación de Estados Financieros (Tabla 6).

Cuenta financiera: La revisión está principalmente asociada a incorporación de nueva información de empresas por el lado de activos y pasivos, reportada al Banco Central a través del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (Tablas 6 y 7).

PII: La variación se debió a los cambios en la cuenta financiera esencialmente (Tabla 8).

TABLA 8
Revisiones primer trimestre 2017 Posición de inversión internacional
(millones de dólares)

	Revisado	Publicado	Revisión
Posición Neta	-46.126	-45.703	423
Gobierno general	15.954	15.955	1
Sociedades financieras	82.053	83.299	1.246
Banco Central	37.558	37.559	1
Bancos	-31.845	-31.779	66
Fondos de pensiones	69.315	69.315	0
Otras sociedades financieras*	7.025	8.204	1.179
Empresas no financieras y hogares	-144.134	-144.958	-824
Activos	358.048	358.857	809
Gobierno general	27.471	27.471	0
Sociedades financieras	145.741	146.875	1.135
Banco Central	39.263	39.263	0
Bancos	15.094	15.042	-52
Fondos de pensiones	69.962	69.962	0
Otras sociedades financieras*	21.422	22.608	1.187
Empresas no financieras y hogares	184.836	184.511	-325
Pasivos	404.174	404.560	387
Gobierno general	11.517	11.516	-1
Sociedades financieras	63.687	63.576	-111
Banco Central	1.705	1.704	-1
Bancos	46.938	46.821	-118
Fondos de pensiones	647	647	0
Otras sociedades financieras*	14.397	14.404	7
Empresas no financieras y hogares	328.969	329.468	499

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

RECUADRO

DEUDA EXTERNA Y SU RELACIÓN CON LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA

El siguiente recuadro tiene como finalidad mostrar la relación entre la Deuda externa y la Posición de Inversión Internacional (PII) neta. Específicamente, el objetivo es explicar el concepto de endeudamiento frente al exterior desde el punto de vista de ambas estadísticas, facilitando con ello la comprensión y análisis a los usuarios.

Marco conceptual

La Deuda externa medida en el Banco Central está basada en los lineamientos presentados en la publicación "Estadísticas de la deuda externa: Guía para compiladores y usuarios" (FMI, 2013). El marco que sigue esta guía está basado en el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008) y en la 6ta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6). El enfoque conjunto permite la comparabilidad y coherencia entre las estadísticas macroeconómicas.

Dado lo anterior, es posible explicar y comparar las definiciones de Deuda Externa, y de Posición de Inversión Internacional, ya que siguen los mismos conceptos de valorización, momento de registro y clasificación.

- Deuda externa: Corresponde al monto pendiente de pago, en un determinado momento del tiempo, de los pasivos efectivos y no contingentes, asumidos por agentes residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos del capital, intereses o ambos (FMI, 2013). Se excluyen de la deuda externa las acciones y otras participaciones de capital, los derivados financieros y los pasivos contingentes^{4/}, ya que no existe la obligación de pagar intereses o capital.

- PII: Corresponde a una cuenta estadística que presenta el valor y la composición, en un momento determinado, de los siguientes elementos:

- Activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en lingotes mantenido en calidad de activo de reserva.

- Pasivos de residentes de una economía frente a no residentes.

La diferencia entre los activos y pasivos financieros externos de una economía es la PII neta, que puede ser positiva o negativa. Cuando el resultado es positivo, la economía tiene una posición acreedora

^{4/} Corresponden a aquella deuda potencial no utilizada, como por ejemplo, líneas de crédito.

netamente con el exterior, lo que representa un derecho neto sobre activos frente al resto del mundo. En caso contrario, corresponde a la posición deudora neta.

De los conceptos descritos, la deuda externa es un subconjunto de los pasivos de la PII, como se observa en el cuadro A.

CUADRO A
PII por categoría funcional y Deuda Externa

PII neta (A - B)	A. Activos	B. Pasivos
	1. Inversión directa	1. Inversión directa
	Participaciones en el capital y utilid. reinvertidas	Participaciones en el capital y utilid. reinvertidas
	Deuda entre relacionadas	Deuda entre relacionadas /1
	2. Inversión de cartera	2. Inversión de cartera
	Títulos de participación en el capital	Títulos de participación en el capital
	Títulos de deuda	Títulos de deuda /1
	3. Instrumentos financieros derivados	3. Instrumentos financieros derivados
	4. Otra inversión	4. Otra inversión
	Créditos comerciales	Créditos comerciales /1
	Moneda y depósitos	Moneda y depósitos /1
	Préstamos	Préstamos /1
	Otros pasivos	Otros pasivos /1
	5. Activos de reserva	
	Oro monetario	
	DEG	
	Posición de reserva en el FMI	
	Otros activos de reserva	

/1 Corresponden al concepto de Deuda Externa.
Fuente: Elaboración propia

Es importante destacar que cuando aumenta la deuda externa no necesariamente significa un incremento de la posición deudora de la economía. Una mayor deuda puede ser compensada por un aumento de activos o una disminución de los pasivos no considerados en la deuda externa. Lo mismo sucede cuando se incrementa la posición deudora de la economía, no necesariamente implica un aumento de la deuda frente al exterior de un país.

Resultados y comparación internacional

En el caso de Chile, el stock de deuda al segundo trimestre de 2017 alcanzó US\$168.706 millones (gráfico A). Por su parte, la PII neta de Chile refleja posición neta deudora frente al exterior, explicada esencialmente por los pasivos que genera la Inversión extranjera Directa (IED), totalizando en el trimestre US\$43.601 millones (activos de US\$365.959 millones y pasivos de US\$409.559 millones).

GRÁFICO A
Deuda Externa y PII neta
(millones de dólares)

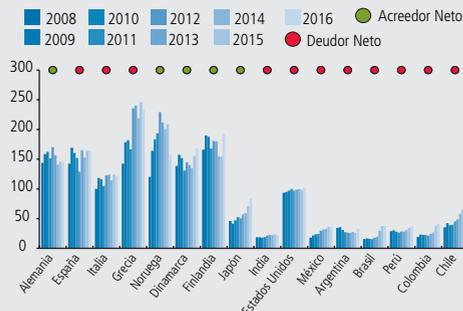


Fuente: Banco Central de Chile

A nivel internacional se observa que hay países como Noruega, Finlandia, Dinamarca y Alemania que tienen un porcentaje de deuda externa en relación al PIB sobre 100%, pero son países acreedores netos. Es decir, sus activos externos son mayores a los pasivos externos (gráfico B).

En el caso de Chile, que es un deudor neto, si bien su deuda externa ha ido aumentando en los últimos años, principalmente por deuda entre empresas relacionadas, es aún baja en comparación con los países desarrollados presentados en el gráfico B.

GRÁFICO B
Deuda Externa por países
(porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración propia en base a información del Banco Mundial

CUADROS ESTADÍSTICOS

Balanza de Pagos

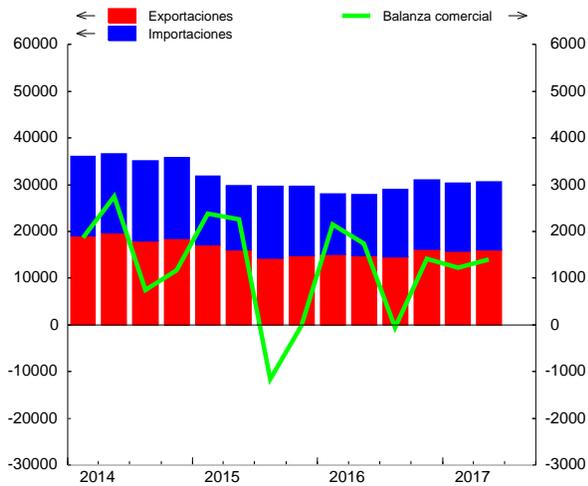


CUADRO 1 Balanza de Pagos

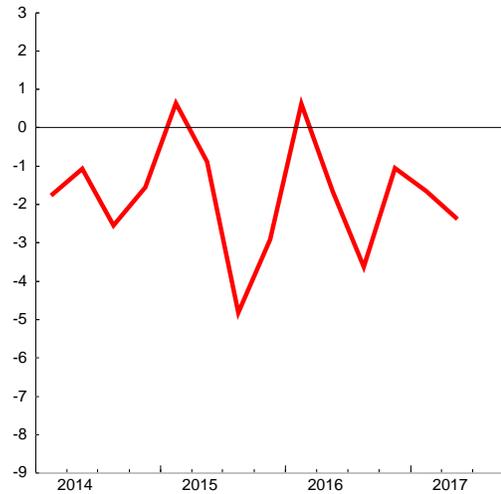
(Millones de dólares)

	Cuenta corriente						Cuenta de capital	Capacidad/necesidad de financiamiento (1)	Cuenta financiera						Errores y omisiones
	Bienes y servicios			Ingreso primario (renta)	Ingreso secundario (transferencias corrientes)	Total			Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Activos de reserva	Total	
	Bienes	Servicios	Total												
2013	2.015	-3.425	-1.410	-12.322	2.207	-11.524	11	-11.513	-11.204	-4.724	1.005	1.775	311	-12.836	-1.323
2014	6.523	-3.754	2.769	-9.387	2.117	-4.501	10	-4.491	-11.211	-3.842	1.610	6.449	1.057	-5.937	-1.446
2015	3.465	-3.418	47	-6.576	1.858	-4.670	675	-3.995	-3.726	-1.413	939	610	211	-3.379	616
2016	5.256	-3.137	2.119	-7.117	1.424	-3.574	7	-3.567	-5.101	-1.069	614	796	1.805	-2.955	612
2015 III	-1.162	-1.002	-2.164	-1.254	671	-2.748	237	-2.510	-1.076	-3.164	497	-484	370	-3.857	-1.346
IV	-21	-533	-554	-1.559	355	-1.757	50	-1.708	-1.414	-231	425	139	735	-346	1.361
2016 I	2.154	-720	1.434	-1.577	506	363	2	365	-2.560	3.617	169	-201	137	1.161	796
II	1.744	-953	791	-2.056	261	-1.004	2	-1.002	-2.012	-1.175	229	994	244	-1.720	-718
III	-53	-884	-937	-1.605	309	-2.234	2	-2.232	-298	-2.492	73	191	-302	-2.828	-596
IV	1.412	-580	831	-1.879	348	-700	2	-698	-231	-1.019	143	-188	1.725	431	1.129
2017 I	1.217	-538	680	-2.182	424	-1.079	64	-1.015	-41	1.715	-193	-805	-1.987	-1.310	-295
II	1.406	-991	415	-2.639	674	-1.549	2	-1.548	190	-582	75	237	-576	-655	893

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)

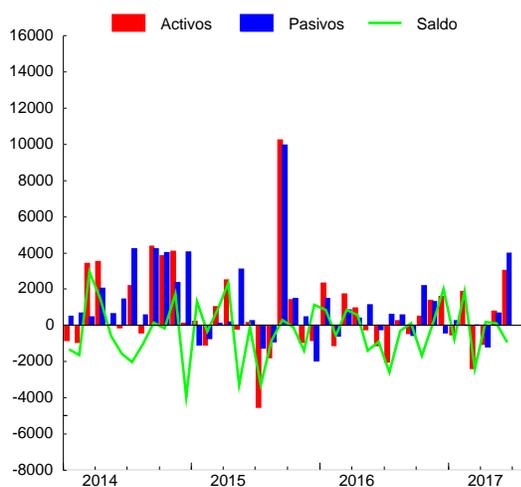


CUADRO 2 Cuenta financiera de la balanza de pagos

(Millones de dólares)

	Cuenta financiera			Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas
	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total		Activos	Pasivos	Total	
2013	12.449	25.286	-12.836	9.888	21.092	-11.204	10.668	15.391	-4.724	1.005	-1.073	-2.848	1.775	311
2014	19.287	25.224	-5.937	12.800	24.011	-11.211	8.966	12.808	-3.842	1.610	3.755	-2.694	6.449	1.057
2015	6.210	9.589	-3.379	16.742	20.469	-3.726	1.523	2.936	-1.413	939	-2.857	-3.467	610	211
2016	3.749	6.704	-2.955	7.125	12.225	-5.101	1.882	2.952	-1.069	614	1.538	742	796	1.805
2015 Jul	-4.544	-1.248	-3.296	-2.049	254	-2.303	-732	-28	-704	244	-1.425	-573	-852	320
Ago	-1.770	-920	-850	1.775	732	1.043	-2.351	-717	-1.634	297	-516	257	-773	216
Sep	10.245	9.956	289	9.874	9.690	184	123	948	-826	-45	1.326	184	1.141	-166
Oct	1.398	1.498	-100	948	1.378	-430	256	-15	271	184	309	868	-559	434
Nov	-937	458	-1.396	400	1.402	-1.003	-2.151	-125	-2.026	78	1.279	-83	1.362	193
Dic	-824	-1.974	1.149	-232	-250	18	977	-548	1.524	164	-1.126	-461	-665	108
2016 Ene	2.334	1.475	859	370	1.701	-1.331	1.727	988	739	39	1.251	-515	1.766	-354
Feb	-1.134	-581	-553	-21	816	-837	1.216	192	1.024	123	-1.362	-780	-583	-280
Mar	1.718	862	856	1.040	1.431	-392	1.625	-228	1.854	6	-730	654	-1.384	771
Abr	943	387	556	52	793	-741	897	501	396	54	383	-202	585	262
May	-254	1.132	-1.386	477	1.012	-535	-1.631	132	-1.763	58	1.046	546	501	354
Jun	-1.131	-242	-889	226	961	-735	44	-148	192	117	442	534	-92	-371
Jul	-2.017	594	-2.611	740	609	131	-1.879	870	-2.749	-20	63	-186	248	-221
Ago	259	577	-318	707	1.185	-478	778	431	347	95	-376	-449	73	-356
Sep	-462	-563	101	915	867	49	-637	-547	-90	-3	-475	-344	-130	276
Oct	508	2.175	-1.667	471	1.217	-746	278	512	-234	44	65	902	-837	106
Nov	1.380	1.299	81	955	714	242	522	212	309	7	249	1.013	-763	286
Dic	1.607	-411	2.018	1.193	919	273	-1.057	37	-1.094	93	981	-431	1.412	1.333
2017 Ene	-522	242	-764	1.432	1.252	180	-231	388	-618	-158	74	-836	909	-1.077
Feb	1.887	26	1.862	672	1.159	-487	2.098	-181	2.279	-9	-64	-378	314	-235
Mar	-2.387	21	-2.408	567	301	266	230	176	55	-25	-2.014	15	-2.028	-675
Abr	-1.037	-1.204	167	-1.762	-1.443	-319	-779	499	-1.278	-3	2.075	180	1.894	-127
May	781	666	115	752	670	82	2.221	312	1.909	38	-1.377	164	-1.542	-373
Jun	3.038	3.975	-937	887	460	427	1.817	3.030	-1.213	40	890	1.005	-115	-76

Cuenta financiera
(millones de dólares)





CUADRO 3 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
2013	105	728	832	-308	18	311	21	-54	-4.082	880	1.301	-1.955
2014	-1.342	1.355	13	134	0	1.057	1.191	-779	-2.885	1.428	4.927	2.691
2015	-2.124	-475	-2.598	232	14	211	457	543	1.393	1.445	-2.074	1.307
2016	-1.989	1	-1.988	-37	-5	1.805	1.763	-1.010	512	331	1.928	1.761
2015 Jul	295	-79	216	-1	-0	320	319	184	-17	204	-112	259
Ago	-726	-3	-728	29	-0	216	245	-11	311	265	-342	223
Sep	301	-218	82	27	1	-166	-138	-137	818	-41	-626	13
Oct	-37	-210	-247	66	-0	434	499	854	251	164	217	1.485
Nov	-1.452	1.064	-389	3	0	193	196	-19	-9	99	-242	-171
Dic	-515	-481	-997	-17	-0	108	91	-100	319	134	-901	-548
2016 Ene	251	-296	-46	-7	0	-354	-361	-11	888	71	800	1.749
Feb	-135	288	153	34	0	-280	-246	88	-32	62	-735	-617
Mar	244	-146	97	-46	-4	771	721	-802	-156	2	-651	-1.607
Abr	-298	253	-46	-165	0	262	98	-92	-35	-25	689	537
May	-175	394	219	-50	0	354	304	-4	151	64	103	314
Jun	227	-565	-338	2	1	-371	-368	-162	-40	126	1.005	929
Jul	-1.051	384	-666	-1	0	-221	-222	201	-72	-13	300	416
Ago	278	-209	69	-20	0	-356	-376	-63	64	54	-234	-179
Sep	-141	25	-116	176	1	276	452	-97	278	-18	148	312
Oct	-8	6	-2	3	1	106	109	-103	-60	76	123	36
Nov	-669	217	-452	12	-0	286	298	107	-338	-45	-617	-893
Dic	-512	-348	-861	25	-4	1.333	1.354	-73	-137	-23	997	764
2017 Ene	130	-71	60	25	-0	-1.077	-1.052	-238	-65	-62	-1.147	-1.511
Feb	-72	38	-34	22	1	-235	-211	-67	401	21	134	489
Mar	-191	121	-70	54	0	-675	-621	12	41	-0	30	82
Abr	-1.123	459	-664	5	-0	-127	-123	40	623	3	689	1.355
May	440	-463	-23	81	1	-373	-291	-155	121	66	-1.571	-1.539
Jun	-1.415	6	-1.409	41	0	-76	-35	-6	-922	45	-434	-1.316

CUADRO 4 Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos (continuación)

(Millones de dólares)

	Fondos de pensiones				Otras sociedades financieras (1)					Empresas no financieras y hogares				
	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total
2013	6.080	-103	-145	5.832	-2.533	822	-2	-381	-2.095	-8.616	-7.340	230	254	-15.472
2014	4.579	-143	24	4.460	-1.828	1.452	43	-356	-689	-8.604	-5.780	282	499	-13.603
2015	-384	-368	99	-653	-1.938	2.019	1	547	630	-2.331	-2.549	-139	2.499	-2.521
2016	-1.765	119	124	-1.521	-1.503	2.393	-1	-348	541	-2.587	-184	164	-905	-3.511
2015 Jul	-1.122	57	122	-943	-72	-174	4	-34	-276	-2.415	314	-20	-750	-2.870
Ago	-1.417	57	539	-821	-164	-209	-0	-18	-391	1.218	377	-25	-948	622
Sep	-695	-6	-289	-990	-66	132	1	222	289	387	-1.407	1	2.052	1.033
Oct	-295	18	198	-79	-114	513	1	-42	358	-1.170	-226	1	-722	-2.116
Nov	-999	-7	108	-898	-51	55	-1	14	17	-933	376	-14	419	-152
Dic	1.050	-10	-529	511	-15	280	-1	-155	109	133	408	41	1.402	1.984
2016 Ene	-206	-19	470	245	-567	-169	1	-14	-749	-753	-19	-14	806	20
Feb	885	32	-345	572	-339	-49	4	-10	-394	-587	321	25	219	-22
Mar	1.428	-39	9	1.398	161	167	0	6	334	249	218	43	-597	-88
Abr	326	92	-83	335	-21	270	-1	26	274	-628	298	-13	-299	-643
May	-1.235	1	-111	-1.345	-117	245	1	-69	61	-415	-700	-7	182	-940
Jun	-378	-20	329	-70	-327	30	2	-172	-468	-246	351	9	-689	-575
Jul	-1.695	6	-150	-1.839	-149	572	-3	139	560	78	-503	-9	-425	-859
Ago	-1.212	17	-28	-1.224	-121	740	0	-134	485	-294	497	25	679	906
Sep	-894	1	124	-768	53	448	1	-43	458	93	43	13	-385	-237
Oct	638	-35	46	649	-80	-179	-1	-7	-267	-563	-628	4	-1.005	-2.191
Nov	911	-13	-298	600	-95	192	-2	-47	49	229	201	67	-18	480
Dic	-332	96	162	-74	98	126	-3	-23	198	248	-263	23	629	637
2017 Ene	-92	-54	-99	-244	-81	168	3	6	96	499	-784	-46	2.219	1.888
Feb	1.131	-31	15	1.115	-90	168	-12	-23	43	-331	628	12	150	459
Mar	107	12	119	237	25	300	-12	-41	272	230	-256	-25	-2.256	-2.307
Abr	130	16	-290	-143	-93	114	0	40	61	-265	-1.027	-23	997	-318
May	254	-17	-39	197	-9	918	2	-27	884	246	96	-12	558	887
Jun	28	-12	192	209	-102	1.112	3	28	1.040	535	-56	4	92	575

Posición de Inversión Internacional

CUADRO 5
Posición de inversión internacional, resumen por categoría funcional

(Millones de dólares)

	Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas	Total		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto
Posiciones														
2014	115.978	231.576	-115.598	154.340	76.998	77.343	415	28.481	55.812	-27.331	40.447	345.705	370.430	-24.725
2015	117.999	238.194	-120.195	148.525	72.149	76.375	-945	25.394	52.170	-26.776	38.643	336.309	369.207	-32.898
2016	127.180	255.647	-128.468	152.108	79.691	72.417	169	26.856	52.852	-25.996	40.494	351.539	392.923	-41.384
2015 III	119.133	236.954	-117.820	147.456	73.861	73.594	-1.544	24.984	51.865	-26.882	38.245	336.094	370.500	-34.406
IV	117.999	238.194	-120.195	148.525	72.149	76.375	-945	25.394	52.170	-26.776	38.643	336.309	369.207	-32.898
2016 I	120.930	246.204	-125.274	154.426	77.765	76.661	-1.138	24.632	51.581	-26.949	39.553	344.966	382.114	-37.148
II	123.065	249.455	-126.390	155.168	79.799	75.368	-789	26.452	52.426	-25.974	39.694	349.369	387.460	-38.091
III	125.424	253.254	-127.830	157.076	81.329	75.746	-702	25.685	51.449	-25.763	39.437	352.217	391.329	-39.112
IV	127.180	255.647	-128.468	152.108	79.691	72.417	169	26.856	52.852	-25.996	40.494	351.539	392.923	-41.384
2017 I	131.034	263.363	-132.329	159.192	84.862	74.330	276	24.851	51.853	-27.002	39.022	358.857	404.560	-45.703
II	129.724	264.050	-134.326	166.292	89.069	77.222	391	26.559	52.362	-25.803	38.915	365.959	409.559	-43.601
Transacciones														
2014	12.800	24.011	-11.211	8.966	12.808	-3.842	1.610	3.755	-2.694	6.449	1.057	19.287	25.224	-5.937
2015	16.742	20.469	-3.726	1.523	2.936	-1.413	939	-2.857	-3.467	610	211	6.210	9.589	-3.379
2016	7.125	12.225	-5.101	1.882	2.952	-1.069	614	1.538	742	796	1.805	3.749	6.704	-2.955
2015 III	9.600	10.676	-1.076	-2.961	203	-3.164	497	-616	-132	-484	370	3.932	7.788	-3.857
IV	1.116	2.530	-1.414	-918	-688	-231	425	463	324	139	735	-363	-17	-346
2016 I	1.389	3.949	-2.560	4.568	951	3.617	169	-841	-640	-201	137	2.917	1.756	1.161
II	755	2.766	-2.012	-690	485	-1.175	229	1.872	878	994	244	-443	1.277	-1.720
III	2.362	2.661	-298	-1.738	754	-2.492	73	-788	-979	191	-302	-2.220	608	-2.828
IV	2.619	2.850	-231	-258	761	-1.019	143	1.295	1.483	-188	1.725	3.495	3.064	431
2017 I	2.671	2.712	-41	2.098	383	1.715	-193	-2.004	-1.199	-805	-1.987	-1.022	289	-1.310
II	-123	-313	190	3.258	3.840	-582	75	1.587	1.349	237	-576	2.782	3.437	-655
Variación de precio														
2014	-310	262	-572	5.922	1.410	4.512	-456	0	0	0	123	7.710	4.103	3.607
2015	-729	-832	103	-3.158	-3.159	2	-673	0	0	0	-344	-2.611	-1.698	-913
2016	479	2.622	-2.143	2.939	4.018	-1.079	-329	0	0	0	21	4.953	8.483	-3.530
2015 III	-507	-944	436	-7.385	-2.139	-5.246	-581	0	0	0	45	-7.478	-2.133	-5.345
IV	-62	-89	27	2.763	-442	3.205	54	0	0	0	-167	3.080	-39	3.119
2016 I	332	1.337	-1.005	-481	3.256	-3.738	-616	0	0	0	334	243	5.269	-5.026
II	86	-495	581	1.353	1.354	-1	-279	0	0	0	99	1.948	1.548	400
III	93	635	-542	3.295	600	2.695	-48	0	0	0	-85	3.661	1.640	2.020
IV	-33	1.145	-1.178	-1.228	-1.193	-35	615	0	0	0	-327	-899	26	-925
2017 I	54	3.556	-3.502	3.796	4.710	-914	68	0	0	0	143	4.177	8.382	-4.204
II	-52	-53	1	2.858	-63	2.921	-141	0	0	0	-49	2.809	77	2.732
Variación de tipo de cambio														
2014	-6.595	-13.003	6.408	-5.209	-5.157	-52	-1.054	-256	-258	2	-1.827	-7.414	-10.893	3.479
2015	-12.133	-13.019	887	-4.180	-4.624	444	-1.625	-230	-176	-55	-1.671	-11.135	-9.115	-2.021
2016	1.577	4.683	-3.106	-1.238	810	-2.048	830	-76	-60	-16	25	6.528	10.843	-4.315
2015 III	-5.529	-7.485	1.956	-1.374	-2.449	1.075	-1.046	8	-55	64	-350	-4.261	-5.960	1.699
IV	-2.188	-1.201	-988	-776	-583	-193	120	-53	-20	-33	-171	-2.502	-1.237	-1.264
2016 I	1.210	4.628	-3.418	1.815	1.646	169	254	79	51	28	440	5.497	8.025	-2.527
II	1.294	1.064	231	78	194	-116	400	-52	-34	-19	-202	2.898	2.605	293
III	-97	593	-690	351	176	175	63	22	2	20	129	1.407	1.710	-303
IV	-830	-1.602	771	-3.482	-1.206	-2.276	113	-125	-80	-45	-341	-3.274	-1.496	-1.778
2017 I	1.208	803	406	1.695	413	1.282	459	25	30	-5	372	4.816	2.303	2.513
II	-1.135	162	-1.297	983	430	554	180	121	50	71	518	1.511	1.485	26
Otros ajustes														
2014	0	131	-131	87	-0	87	63	-8	-176	168	0	141	-46	187
2015	-1.860	1	-1.861	0	-0	0	0	0	-0	0	0	-1.860	1	-1.861
2016	0	-2.077	2.077	0	-238	238	0	0	0	-0	0	0	-2.315	2.315
2015 III	-1.860	0	-1.860	0	0	-0	0	0	0	-0	0	-1.860	0	-1.860
IV	0	0	-0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	0	-0
2016 I	0	-1.904	1.904	0	-238	238	0	0	0	-0	0	0	-2.141	2.141
II	0	-84	84	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-84	84
III	0	-90	90	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-90	90
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
2017 I	-80	644	-724	-505	-334	-170	-227	-25	171	-196	0	-653	665	-1.318
II	0	891	-891	0	0	-0	0	0	-891	891	0	0	-0	0

CUADRO 6
Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, Gobierno, Banco Central y Bancos

(Millones de dólares)

	Gobierno			Banco Central			Bancos		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Posiciones									
2014	28.484	7.815	20.669	40.692	2.138	38.554	17.156	48.315	-31.160
2015	26.329	8.584	17.745	38.885	1.731	37.154	16.257	46.178	-29.921
2016	26.943	11.159	15.783	40.734	1.793	38.941	16.486	45.948	-29.463
2015 III	27.996	8.424	19.572	38.489	1.808	36.681	15.151	46.339	-31.188
IV	26.329	8.584	17.745	38.885	1.731	37.154	16.257	46.178	-29.921
2016 I	29.615	11.166	18.449	39.796	1.819	37.978	15.523	47.530	-32.006
II	30.142	11.511	18.631	39.937	2.052	37.885	17.177	46.754	-29.576
III	29.869	12.024	17.845	39.679	1.887	37.792	16.043	45.982	-29.939
IV	26.943	11.159	15.783	40.734	1.793	38.941	16.486	45.948	-29.463
2017 I	27.471	11.516	15.955	39.263	1.704	37.559	15.042	46.821	-31.779
II	29.485	15.510	13.976	39.157	1.598	37.560	14.204	46.751	-32.547
Transacciones									
2014	1.020	1.007	13	1.057	-134	1.191	-1.634	-4.325	2.691
2015	-1.224	1.374	-2.598	211	-245	457	-6.434	-7.741	1.307
2016	435	2.423	-1.988	1.805	42	1.763	-4.737	-6.498	1.761
2015 III	-667	-237	-430	370	-55	426	-3.057	-3.551	494
IV	-1.424	209	-1.632	735	-52	786	484	-282	766
2016 I	2.224	2.018	205	137	23	114	-2.233	-1.758	-475
II	31	195	-165	244	211	34	33	-1.748	1.781
III	-481	232	-714	-302	-156	-145	-2.085	-2.634	549
IV	-1.338	-23	-1.315	1.725	-35	1.761	-451	-357	-94
2017 I	61	107	-45	-1.987	-102	-1.885	-2.342	-1.402	-940
II	1.525	3.621	-2.096	-576	-127	-448	-1.497	4	-1.501
Variación de precio									
2014	1.081	287	794	123	6	117	823	821	3
2015	-18	-240	222	-344	-24	-321	931	1.350	-419
2016	584	196	388	21	16	6	1.184	2.696	-1.511
2015 III	-23	-66	43	45	-7	52	121	607	-486
IV	-13	39	-51	-167	-8	-159	321	24	298
2016 I	517	332	186	334	15	318	30	1.099	-1.070
II	428	188	239	99	17	82	301	-215	516
III	53	232	-179	-85	-9	-76	266	1.129	-863
IV	-414	-556	142	-327	-8	-319	588	682	-94
2017 I	137	160	-24	143	-4	147	65	1.464	-1.399
II	59	104	-45	-49	-8	-41	-50	309	-359
Variación de tipo de cambio									
2014	-1.565	-327	-1.238	-1.831	-188	-1.643	4.318	2.939	1.379
2015	-912	-365	-546	-1.674	-137	-1.537	4.604	4.253	351
2016	-406	-44	-362	23	4	19	3.781	3.746	35
2015 III	-58	-140	82	-350	-53	-297	2.217	1.748	469
IV	-230	-87	-143	-171	-17	-154	301	97	204
2016 I	544	232	313	441	49	391	1.470	2.010	-540
II	69	-38	107	-203	5	-208	1.320	1.270	50
III	155	48	107	129	1	128	685	823	-138
IV	-1.174	-285	-889	-344	-51	-293	306	-358	664
2017 I	330	90	240	372	17	355	935	599	335
II	431	269	162	519	29	490	752	683	69
Otros ajustes									
2014	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
2015	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
2016	0	-0	0	0	-0	0	0	-173	173
2015 III	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	-0	0
2016 I	0	-0	0	0	0	0	0	-0	0
II	0	-0	0	0	-0	0	0	-83	83
III	0	0	-0	0	0	-0	0	-90	90
IV	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
2017 I	0	-1	1	0	0	-0	-101	212	-313
II	0	0	-0	0	-0	0	-43	-1.066	1.023



CUADRO 7
Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Otros sectores
(Millones de dólares)

	Fondos de pensiones			Otras sociedades financieras (1)			Empresas no financieras y hogares		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Posiciones									
2014	71.608	232	71.376	18.394	12.497	5.897	169.372	299.434	-130.061
2015	66.069	207	65.862	18.642	12.853	5.790	170.126	299.653	-129.528
2016	64.834	531	64.303	21.025	14.886	6.140	181.517	318.606	-137.089
2015 III	63.980	425	63.555	17.610	12.371	5.240	172.868	301.133	-128.266
IV	66.069	207	65.862	18.642	12.853	5.790	170.126	299.653	-129.528
2016 I	67.416	366	67.050	18.946	13.973	4.973	173.669	307.260	-133.591
II	66.441	303	66.138	19.325	14.445	4.880	176.347	312.396	-136.049
III	65.596	229	65.368	21.463	14.708	6.756	179.566	316.500	-136.934
IV	64.834	531	64.303	21.025	14.886	6.140	181.517	318.606	-137.089
2017 I	69.962	647	69.315	22.608	14.404	8.204	184.511	329.468	-144.958
II	72.460	398	72.061	25.444	15.826	9.619	185.208	329.476	-144.269
Transacciones									
2014	3.364	-1.096	4.460	314	1.003	-689	15.166	28.769	-13.603
2015	-2.279	-1.626	-653	1.207	577	630	14.729	17.250	-2.521
2016	-3.619	-2.097	-1.521	2.084	1.543	541	7.780	11.292	-3.511
2015 III	-3.265	-512	-2.753	-66	312	-378	10.617	11.832	-1.215
IV	-728	-262	-466	830	345	484	-260	25	-284
2016 I	1.759	-456	2.215	-79	729	-808	1.109	1.199	-90
II	-1.481	-402	-1.079	243	376	-133	488	2.645	-2.157
III	-4.240	-408	-3.832	1.673	170	1.503	3.215	3.404	-189
IV	343	-832	1.175	247	268	-21	2.968	4.043	-1.075
2017 I	568	-540	1.108	205	-206	411	2.472	2.432	40
II	-217	-480	263	2.215	231	1.985	1.332	188	1.144
Variación de precio									
2014	2.211	0	2.211	433	53	380	3.038	2.936	102
2015	-2.079	0	-2.079	-305	18	-323	-795	-2.803	2.008
2016	581	0	581	441	-35	477	2.141	5.612	-3.470
2015 III	-6.964	0	-6.964	-694	-15	-678	36	-2.652	2.688
IV	3.058	0	3.058	317	30	287	-436	-123	-313
2016 I	-2.066	0	-2.066	88	-71	159	1.340	3.893	-2.553
II	42	0	42	129	26	103	949	1.531	-583
III	2.926	0	2.926	400	13	388	100	276	-176
IV	-321	0	-321	-177	-4	-173	-247	-88	-159
2017 I	2.891	0	2.891	601	21	580	340	6.741	-6.400
II	1.960	0	1.960	452	8	444	437	-335	772
Variación de tipo de cambio									
2014	-1.657	1.189	-2.845	-668	-659	-9	-6.012	-13.847	7.835
2015	-1.180	1.602	-2.782	-653	-239	-414	-11.320	-14.228	2.907
2016	1.802	2.421	-619	-142	525	-667	1.470	4.191	-2.721
2015 III	-646	700	-1.346	-286	-301	16	-5.139	-7.914	2.775
IV	-240	44	-285	-115	107	-221	-2.046	-1.381	-665
2016 I	1.653	614	1.039	295	462	-167	1.095	4.657	-3.563
II	464	339	125	7	69	-62	1.241	959	282
III	469	333	136	65	81	-16	-96	424	-520
IV	-784	1.134	-1.918	-508	-86	-422	-770	-1.849	1.080
2017 I	1.693	657	1.037	387	198	188	1.099	741	358
II	755	231	523	126	117	8	-1.072	155	-1.227
Otros ajustes									
2014	0	0	0	79	-0	79	62	-46	108
2015	0	0	0	0	-0	0	-1.860	1	-1.861
2016	0	0	0	0	-0	0	0	-2.142	2.142
2015 III	0	0	0	0	-0	0	-1.860	0	-1.860
IV	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
2016 I	0	0	0	0	-0	0	0	-2.141	2.141
II	0	0	0	0	0	-0	0	-0	0
III	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
IV	0	0	0	0	0	-0	0	-0	0
2017 I	-24	0	-24	390	-495	885	-918	949	-1.866
II	0	0	0	43	1.066	-1.023	0	-0	0

Deuda Externa



CUADRO 8
Deuda externa por sector institucional (1) (2)
(Millones de dólares)

	2016						2017					
	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Sector institucional												
I. Gobierno General	12.015	12.125	12.024	11.769	11.181	11.159	11.321	11.448	11.516	12.374	12.523	15.510
Largo plazo	12.015	12.125	12.024	11.769	11.181	11.159	11.321	11.448	11.516	12.374	12.523	15.510
Bonos y pagarés	11.410	11.519	11.422	11.167	10.578	10.556	10.717	10.843	10.914	11.770	11.917	14.903
Préstamos	605	606	602	603	603	603	604	605	602	604	605	607
II. Banco Central	2.053	2.054	1.887	1.867	1.810	1.793	1.799	1.770	1.704	1.712	1.630	1.598
Corto plazo	0											
Instrum. del mercado monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	2.053	2.054	1.887	1.867	1.810	1.793	1.799	1.770	1.704	1.711	1.630	1.598
Bonos y pagarés	830	831	663	663	622	608	602	578	510	506	415	377
Moneda y depósitos	84	84	83	83	83	86	86	86	85	85	84	83
Asignación DEG	1.138	1.139	1.140	1.121	1.106	1.099	1.111	1.106	1.109	1.121	1.131	1.138
III. Bancos	25.084	24.741	24.254	23.929	24.836	24.232	23.904	23.836	23.890	23.671	22.644	23.786
Corto plazo	5.860	5.721	5.411	5.409	6.080	5.569	5.270	5.136	5.291	5.483	4.963	5.425
Instrum. del mercado monetario	573	529	494	474	484	408	537	543	672	634	510	473
Préstamos	3.652	3.604	3.546	3.478	4.185	3.888	3.337	3.211	3.373	3.501	3.105	3.727
Moneda y depósitos	1.635	1.588	1.371	1.456	1.411	1.273	1.396	1.382	1.247	1.349	1.348	1.225
Largo plazo	19.224	19.020	18.843	18.520	18.756	18.663	18.634	18.700	18.599	18.188	17.681	18.361
Bonos y pagarés	10.610	10.905	10.785	10.649	10.790	10.895	11.105	11.097	10.992	10.587	10.579	10.876
Préstamos	8.614	8.116	8.058	7.872	7.965	7.768	7.529	7.602	7.607	7.601	7.102	7.485
IV. Otras soc. financ.(3)	2.347	2.249	2.254	2.250	2.397	2.419	2.137	2.143	2.164	2.151	2.219	2.237
Corto plazo	43	40	42	37	37	44	44	47	51	51	112	122
Préstamos	43	40	42	37	37	44	44	47	51	51	112	122
Largo plazo	2.304	2.209	2.212	2.213	2.360	2.375	2.092	2.095	2.112	2.100	2.107	2.115
Bonos y pagarés	779	783	782	774	919	927	998	998	1.015	1.023	1.029	1.034
Préstamos	1.526	1.426	1.430	1.439	1.441	1.448	1.094	1.097	1.098	1.077	1.078	1.081
V. Empresas no financ.(3)(4)	68.520	68.613	68.265	69.685	68.225	68.364	69.144	69.350	69.117	69.590	70.577	70.831
Corto plazo	6.670	7.138	7.082	7.076	7.216	7.345	7.413	7.156	7.435	7.582	7.619	7.945
Préstamos	596	641	619	620	673	682	741	754	724	1.107	1.076	1.097
Créditos comerciales	6.074	6.497	6.463	6.456	6.543	6.663	6.672	6.402	6.711	6.475	6.543	6.848
Largo plazo	61.850	61.474	61.183	62.609	61.009	61.020	61.732	62.194	61.682	62.008	62.958	62.886
Bonos y pagarés	33.586	33.433	33.089	33.452	31.758	31.722	32.118	32.641	32.434	32.930	33.810	33.937
Préstamos	27.791	27.578	27.640	28.713	28.818	28.873	29.199	29.148	28.853	28.695	28.774	28.584
Créditos comerciales	474	464	454	444	434	424	414	404	394	384	374	364
VI. Inversión extranjera directa	55.267	55.775	55.981	56.076	55.959	55.822	56.607	56.930	54.909	54.102	54.661	54.744
VI.1. Otras soc. financ.	4.347	4.348	4.393	4.435	4.385	4.253	4.166	4.199	3.655	3.670	4.467	4.507
Corto plazo	68	68	68	68	68	68	73	73	73	73	73	73
Largo plazo	4.280	4.280	4.325	4.367	4.317	4.185	4.093	4.126	3.581	3.597	4.394	4.433
VI.2. Empresas no financ.(4)	50.920	51.427	51.587	51.642	51.574	51.568	52.441	52.731	51.254	50.432	50.193	50.238
Corto plazo	10.180	10.325	3.418	3.398	3.418	3.392	3.086	3.055	3.139	3.093	3.128	3.199
Largo plazo	40.739	41.102	48.169	48.243	48.155	48.176	49.354	49.677	48.115	47.338	47.066	47.038
Deuda externa total	165.286	165.557	164.665	165.576	164.408	163.789	164.913	165.476	163.300	163.599	164.254	168.706
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	163.013	163.406	162.882	164.059	164.744	163.979	164.372	164.279	162.225	162.207	162.650	167.101
I. Gobierno General	11.397	11.414	11.387	11.255	11.097	11.078	11.151	11.174	11.274	12.029	12.184	15.165
II. Banco Central	1.996	1.992	1.838	1.822	1.776	1.752	1.759	1.730	1.667	1.674	1.599	1.568
III. Bancos	24.925	24.578	24.072	23.762	24.788	24.193	23.855	23.770	23.816	23.586	22.560	23.728
IV. Otras sociedades financieras (3)	2.406	2.307	2.296	2.300	2.458	2.477	2.197	2.208	2.206	2.187	2.253	2.272
V. Empresas no financieras (3) (4)	67.023	67.340	67.308	68.844	68.667	68.658	68.803	68.467	68.354	68.629	69.392	69.624
VI. Inversión extranjera directa	55.267	55.775	55.981	56.076	55.959	55.822	56.607	56.930	54.909	54.102	54.661	54.744
VI.1. Otras sociedades financieras	4.347	4.348	4.393	4.435	4.385	4.253	4.166	4.199	3.655	3.670	4.467	4.507
VI.2. Empresas no financieras (4)	50.920	51.427	51.587	51.642	51.574	51.568	52.441	52.731	51.254	50.432	50.193	50.238



CUADRO 9
Deuda externa por sector público y privado (1) (2)
(Millones de dólares)

	2016						2017					
	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Plazo												
I. Deuda externa total(II+III)	165.286	165.557	164.665	165.576	164.408	163.789	164.913	165.476	163.300	163.599	164.254	168.706
Sector público	37.371	37.417	37.015	36.238	35.208	35.309	36.080	36.381	36.476	37.726	37.765	41.195
Gobierno General	12.015	12.125	12.024	11.769	11.181	11.159	11.321	11.448	11.516	12.374	12.523	15.510
Banco Central	2.053	2.054	1.887	1.867	1.810	1.793	1.799	1.770	1.704	1.712	1.630	1.598
Bancos	3.568	3.600	3.610	3.301	3.452	3.534	3.502	3.438	3.644	3.984	3.839	4.204
Empresas no financieras	19.736	19.638	19.494	19.300	18.764	18.824	19.458	19.725	19.612	19.657	19.773	19.883
Sector privado	127.915	128.140	127.650	129.339	129.200	128.480	128.832	129.096	126.824	125.873	126.489	127.512
Bancos	21.516	21.142	20.644	20.628	21.383	20.698	20.403	20.398	20.246	19.687	18.805	19.582
Otras sociedades financieras	6.694	6.597	6.648	6.684	6.782	6.673	6.303	6.342	5.818	5.821	6.686	6.744
Empresas no financieras (3)	99.704	100.402	100.358	102.026	101.035	101.109	102.127	102.356	100.759	100.365	100.997	101.186
II. Deuda externa de corto plazo	22.821	23.293	16.021	15.988	16.820	16.418	15.887	15.468	15.990	16.283	15.895	16.766
Sector público	1.734	1.791	1.783	1.781	1.783	1.791	1.785	1.741	1.782	2.351	2.067	2.265
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	47	52	48	47	40	33	28	22	17	314	21	174
Empresas no financieras	1.687	1.739	1.735	1.734	1.743	1.757	1.757	1.719	1.765	2.037	2.045	2.091
Sector privado	21.087	21.502	14.237	14.207	15.037	14.628	14.102	13.727	14.208	13.932	13.828	14.500
Bancos	5.813	5.669	5.362	5.362	6.040	5.536	5.243	5.114	5.275	5.170	4.942	5.251
Otras sociedades financieras	110	108	110	105	105	113	118	120	125	125	185	196
Empresas no financieras (3)	15.164	15.725	8.765	8.740	8.891	8.979	8.742	8.492	8.809	8.638	8.701	9.054
III. Deuda Externa de largo plazo	142.465	142.264	148.644	149.588	147.589	147.371	149.026	150.009	147.309	147.316	148.359	151.941
Sector público	35.637	35.626	35.232	34.456	33.425	33.519	34.296	34.640	34.694	35.376	35.698	38.929
Gobierno General	12.015	12.125	12.024	11.769	11.181	11.159	11.321	11.448	11.516	12.374	12.523	15.510
Banco Central	2.053	2.054	1.887	1.867	1.810	1.793	1.799	1.770	1.704	1.711	1.630	1.598
Bancos	3.521	3.548	3.561	3.254	3.413	3.500	3.474	3.416	3.627	3.670	3.818	4.030
Empresas no financieras	18.049	17.899	17.759	17.566	17.022	17.066	17.701	18.006	17.847	17.620	17.727	17.792
Sector privado	106.828	106.638	113.412	115.132	114.163	113.852	114.730	115.369	112.616	111.941	112.661	113.011
Bancos	15.703	15.472	15.282	15.266	15.343	15.162	15.160	15.284	14.972	14.517	13.863	14.331
Otras sociedades financieras	6.584	6.489	6.538	6.579	6.677	6.560	6.185	6.221	5.694	5.697	6.501	6.548
Empresas no financieras (3)	84.541	84.677	91.593	93.286	92.143	92.130	93.385	93.864	91.950	91.727	92.296	92.132
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	163.013	163.406	162.882	164.059	164.744	163.979	164.372	164.279	162.225	162.207	162.650	167.101
Sector público	35.664	35.855	35.709	35.188	35.121	35.092	35.580	35.488	35.679	36.750	36.634	40.100
Gobierno General	11.397	11.414	11.387	11.255	11.097	11.078	11.151	11.174	11.274	12.029	12.184	15.165
Banco Central	1.996	1.992	1.838	1.822	1.776	1.752	1.759	1.730	1.667	1.674	1.599	1.568
Bancos	3.506	3.541	3.558	3.249	3.437	3.519	3.482	3.409	3.621	3.951	3.804	4.174
Empresas no financieras	18.766	18.908	18.927	18.862	18.811	18.744	19.188	19.175	19.116	19.096	19.047	19.193
Sector privado	127.349	127.551	127.173	128.872	129.623	128.887	128.792	128.791	126.547	125.457	126.016	127.001
Bancos	21.419	21.036	20.515	20.513	21.351	20.674	20.373	20.361	20.195	19.636	18.757	19.554
Otras sociedades financieras	6.753	6.655	6.689	6.735	6.843	6.730	6.363	6.407	5.860	5.857	6.720	6.778
Empresas no financieras (3)	99.177	99.859	99.969	101.624	101.429	101.483	102.056	102.023	100.492	99.964	100.539	100.668

**CUADRO 10****Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento (1) (2)**

(Millones de dólares)

	2016						2017					
	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Sector institucional												
I. Gobierno General	240	226	222	223	225	282	303	295	236	236	239	269
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	240	226	222	223	225	282	303	295	236	236	239	269
Bonos y pagarés	133	122	122	122	143	199	199	199	143	144	145	174
Préstamos	107	104	101	101	82	83	104	96	92	93	94	95
II. Banco Central	0											
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrum. del mercado monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos	13.646	13.077	12.918	13.084	14.074	13.751	14.741	14.573	14.360	13.361	13.095	14.397
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	5.860	5.721	5.411	5.409	6.080	5.569	5.270	5.136	5.291	5.483	4.963	5.425
Instrum. del mercado monetario	573	529	494	474	484	408	537	543	672	634	510	473
Préstamos	3.652	3.604	3.564	3.478	4.185	3.888	3.337	3.211	3.373	3.501	3.105	3.727
Moneda y depósitos	1.635	1.588	1.371	1.456	1.411	1.273	1.396	1.382	1.247	1.349	1.348	1.225
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	7.786	7.356	7.507	7.675	7.994	8.182	9.471	9.437	9.069	7.878	8.132	8.972
Bonos y pagarés	1.943	1.944	2.215	2.257	2.315	2.373	3.618	3.643	3.379	2.814	2.933	3.426
Préstamos	5.843	5.412	5.292	5.418	5.678	5.809	5.853	5.794	5.689	5.064	5.199	5.546
IV. Otras Sociedades Financ. (3)	264	365	350	295	307	308	301	327	517	556	620	637
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	43	40	42	37	37	44	44	47	51	51	112	122
Préstamos	43	40	42	37	37	44	44	47	51	51	112	122
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	221	325	308	258	270	264	257	280	466	505	509	515
Bonos y pagarés	58	62	43	49	52	57	46	66	298	300	304	325
Préstamos	164	264	265	209	218	207	211	215	168	205	204	190
V. Empresas no Financ. (3)(4)	14.224	14.090	14.619	14.174	12.809	12.948	13.032	12.849	13.872	13.874	13.951	13.828
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	6.670	7.138	7.082	7.076	7.216	7.345	7.413	7.156	7.435	7.582	7.619	7.945
Préstamos	596	641	619	620	673	682	741	754	724	1.107	1.076	1.097
Créditos comerciales	6.074	6.497	6.463	6.456	6.543	6.663	6.672	6.402	6.711	6.475	6.543	6.848
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	7.554	6.951	7.538	7.098	5.593	5.603	5.619	5.692	6.437	6.293	6.333	5.883
Bonos y pagarés	1.549	1.007	1.160	1.193	1.219	1.057	924	977	1.094	1.111	1.252	1.219
Préstamos	5.911	5.852	6.287	5.817	4.287	4.462	4.613	4.634	5.264	5.105	5.006	4.591
Créditos comerciales	95	93	91	89	87	85	83	81	79	77	75	73
VI. Inversión Extranjera Directa	17.095	18.015	18.481	18.513	19.414	20.121	20.374	20.474	20.959	20.084	20.934	21.185
VI.1. Otras Sociedades Financ.	290	308	312	333	352	274	298	319	326	340	913	948
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	68	68	68	68	68	68	73	73	73	73	73	73
Préstamos	68	68	68	68	68	68	73	73	73	73	73	73
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	222	241	244	265	284	206	225	246	253	267	839	875
Préstamos	222	241	244	265	284	206	225	246	253	267	839	875
VI.2. Empresas no Financ. (4)	16.806	17.706	18.169	18.179	19.062	19.846	20.076	20.155	20.632	19.744	20.021	20.237
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	10.180	10.325	3.418	3.398	3.418	3.392	3.086	3.055	3.139	3.093	3.128	3.199
Préstamos	9.078	9.131	2.231	2.213	2.213	2.160	1.852	1.878	1.897	1.904	1.923	1.929
Créditos comerciales	1.102	1.195	1.187	1.186	1.205	1.232	1.234	1.176	1.242	1.190	1.205	1.270
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.625	7.381	14.751	14.781	15.643	16.454	16.990	17.100	17.493	16.651	16.893	17.038
Bonos y pagarés	14	14	14	14	2	3	3	3	2	2	5	6
Préstamos	6.611	7.366	14.737	14.767	15.641	16.452	16.987	17.097	17.491	16.649	16.888	17.031
Total corto plazo residual	45.469	45.772	46.590	46.288	46.828	47.410	48.751	48.518	49.944	48.113	48.839	50.316
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	22.821	23.293	16.021	15.988	16.820	16.418	15.887	15.468	15.990	16.283	15.895	16.766
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	22.648	22.480	30.570	30.301	30.009	30.992	32.864	33.050	33.954	31.830	32.944	33.551

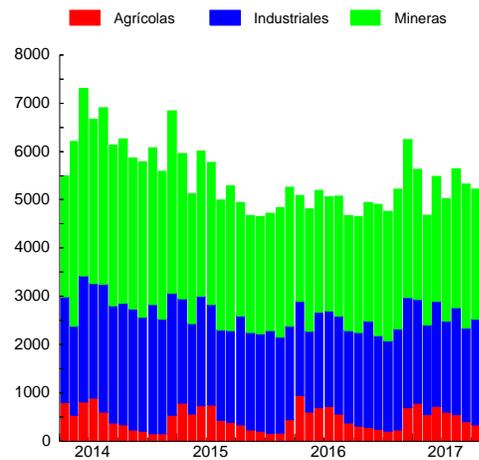
Comercio Exterior



CUADRO 11
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		
2013	39.946	43.700	4.628	5.647	416	2.782	8.242	1.483	2.335	2.262	2.514	3.532	27.422	76.770
2014	37.317	40.437	4.742	5.621	428	3.648	9.309	1.545	2.314	2.548	2.583	3.559	29.064	75.122
2015	30.097	32.470	4.516	5.212	358	3.087	8.027	1.540	2.275	2.290	2.310	3.155	24.501	62.183
2016	28.091	30.871	5.247	5.898	330	3.458	8.163	1.546	2.247	2.311	2.151	2.920	23.829	60.597
2015 Ago	2.237	2.411	187	229	20	225	642	131	184	155	222	287	2.021	4.662
Sep	2.217	2.418	175	212	32	227	698	135	193	194	164	235	2.016	4.646
Oct	2.239	2.427	133	170	25	237	661	150	222	214	210	282	2.121	4.717
Nov	2.487	2.667	142	169	39	303	719	134	197	200	162	223	1.995	4.832
Dic	2.675	2.873	405	443	25	308	674	127	183	141	172	230	1.936	5.253
2016 Ene	2.020	2.188	908	945	26	346	685	121	183	184	207	277	1.958	5.091
Feb	2.321	2.526	567	601	15	285	600	86	140	161	167	219	1.677	4.804
Mar	2.366	2.518	597	696	21	285	671	110	175	198	177	240	1.970	5.184
Abr	2.119	2.370	624	723	34	252	635	122	186	204	206	280	1.970	5.064
May	2.270	2.483	476	569	37	211	642	142	204	194	164	226	2.025	5.077
Jun	2.109	2.366	317	372	41	242	656	126	178	193	158	220	1.924	4.662
Jul	2.232	2.404	273	316	32	224	664	147	197	175	203	264	1.929	4.648
Ago	2.239	2.456	238	289	36	300	777	146	200	213	174	238	2.201	4.946
Sep	2.455	2.715	210	245	25	236	620	130	185	194	171	228	1.942	4.902
Oct	2.431	2.686	175	209	20	268	640	139	204	181	147	211	1.865	4.761
Nov	2.561	2.886	205	233	24	353	729	142	207	212	159	235	2.097	5.216
Dic	2.969	3.272	655	700	20	457	844	135	188	203	218	280	2.270	6.242
2017 Ene	2.431	2.689	738	785	15	499	853	138	203	193	148	206	2.155	5.628
Feb	2.041	2.267	509	547	15	403	714	94	157	198	157	221	1.867	4.680
Mar	2.299	2.588	630	721	23	356	746	117	196	192	209	276	2.177	5.486
Abr	2.223	2.527	514	605	34	262	635	114	161	178	161	226	1.885	5.016
May	2.593	2.877	438	544	40	323	800	144	201	181	170	243	2.219	5.641
Jun	2.776	2.987	329	405	32	251	693	123	172	178	192	260	1.937	5.329
Jul	2.451	2.700	286	344	40	256	712	155	217	200	160	229	2.178	5.222

Exportaciones
(millones de dólares)



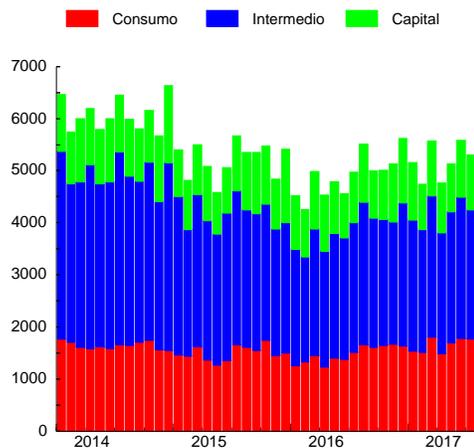


CUADRO 12 Importaciones (1)

(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					
2013	8.768	5.955	6.696	21.418	6.633	15.223	26.830	42.053	15.881	79.353	74.755
2014	7.355	5.977	6.381	19.713	6.041	13.752	25.869	39.621	13.518	72.852	68.599
2015	6.877	5.497	5.628	18.001	2.874	8.042	24.157	32.200	12.296	62.497	58.718
2016	6.989	5.408	5.383	17.779	2.272	6.905	21.921	28.826	12.224	58.829	55.341
2015 Ago	582	545	479	1.606	204	588	2.058	2.647	1.090	5.343	5.033
Sep	532	541	479	1.552	222	544	2.084	2.628	1.173	5.353	5.049
Oct	745	507	486	1.739	166	560	2.062	2.622	1.112	5.472	5.152
Nov	568	426	457	1.452	245	567	1.863	2.430	955	4.837	4.552
Dic	539	478	481	1.498	186	560	1.949	2.509	1.405	5.413	5.118
2016 Ene	464	425	369	1.259	180	494	1.732	2.226	1.036	4.521	4.244
Feb	481	453	391	1.325	75	377	1.636	2.013	912	4.249	3.996
Mar	587	420	446	1.454	211	600	1.829	2.429	1.099	4.983	4.686
Abr	568	276	391	1.235	167	487	1.732	2.220	1.070	4.525	4.259
May	606	363	438	1.407	225	569	1.817	2.386	996	4.789	4.513
Jun	528	428	420	1.376	179	637	1.699	2.336	843	4.555	4.287
Jul	590	488	434	1.512	177	603	1.888	2.491	971	4.974	4.681
Ago	608	529	520	1.657	249	629	2.107	2.736	1.114	5.506	5.181
Sep	591	525	498	1.614	156	606	1.872	2.478	896	4.988	4.688
Oct	698	478	464	1.640	212	671	1.752	2.423	940	5.002	4.709
Nov	704	462	506	1.672	163	532	1.806	2.338	1.114	5.124	4.826
Dic	564	560	505	1.629	277	699	2.051	2.750	1.234	5.614	5.271
2017 Ene	582	485	466	1.533	256	687	1.831	2.518	1.102	5.152	4.859
Feb	578	480	451	1.509	258	698	1.664	2.362	863	4.734	4.469
Mar	760	477	562	1.799	247	804	1.912	2.716	1.051	5.565	5.249
Abr	670	361	458	1.489	230	612	1.704	2.317	958	4.764	4.492
May	666	485	547	1.698	229	662	1.852	2.513	920	5.131	4.831
Jun	620	595	563	1.778	284	803	1.910	2.713	1.088	5.578	5.257
Jul	682	545	539	1.766	173	566	1.923	2.488	1.043	5.297	4.992

Importaciones CIF
(millones de dólares)



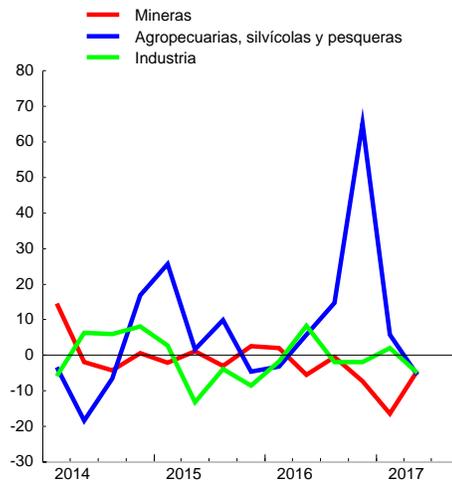


CUADRO 13 Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2013=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total exportaciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2013	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
2014	101,7	101,7	95,1	93,2	107,6	116,4	103,5	104,1	98,5	108,8	103,7	100,5	103,7	101,8
2015	101,3	101,5	102,5	103,1	81,2	124,3	103,3	110,2	104,4	102,5	95,0	92,3	97,5	100,1
2016	97,8	98,5	116,7	114,9	81,4	112,8	98,9	113,8	107,5	109,6	103,1	97,3	98,0	99,7
2015 III	94,5	95,3	59,5	60,6	88,9	112,3	106,6	125,6	113,8	102,6	102,4	98,3	101,2	94,7
2015 IV	111,0	110,6	54,1	55,7	88,1	146,5	112,7	118,1	114,3	104,5	91,7	88,5	101,5	102,7
2016 I	100,0	99,4	170,0	166,0	59,7	151,7	103,7	92,2	95,8	102,1	101,4	94,1	94,5	103,0
2016 II	95,8	96,8	130,4	132,0	113,1	91,9	96,0	115,5	110,7	112,3	99,9	95,8	98,6	100,5
2016 III	94,9	94,9	71,3	69,5	89,9	90,1	98,1	126,1	109,6	110,3	106,0	98,2	99,3	94,7
2016 IV	100,7	102,7	95,1	92,1	63,2	117,6	97,9	121,4	114,1	113,7	105,0	101,1	99,6	100,7
2017 I	81,8	83,2	178,0	175,7	51,1	129,6	96,3	102,8	106,6	111,6	100,4	95,0	96,4	96,3
2017 II	91,8	92,5	121,3	124,7	115,9	85,4	93,0	115,3	103,5	101,4	92,6	91,2	93,8	95,8

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



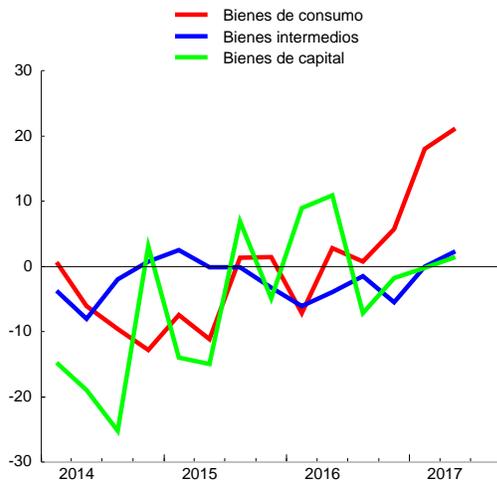


CUADRO 14 Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2013=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	92,8	101,3	96,7	96,7	96,7	85,4	93,4
2015	89,2	97,5	96,9	96,2	96,4	79,6	91,1
2016	89,7	92,3	99,8	89,7	92,3	81,2	89,6
2015 III	95,5	95,6	90,4	101,4	97,6	86,1	94,7
IV	94,3	92,8	91,4	103,0	99,0	89,7	95,9
2016 I	81,2	99,9	102,9	84,5	89,1	77,2	84,6
II	81,6	95,7	101,5	86,8	90,5	79,5	85,9
III	96,3	85,7	100,6	94,4	96,1	80,0	93,1
IV	99,7	87,8	94,3	93,1	93,5	88,0	94,6
2017 I	95,8	95,1	101,2	85,2	89,1	77,0	88,8
II	98,9	104,9	105,4	88,6	92,6	80,6	92,3

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





CUADRO 15
Índice de precios de exportaciones, deflactor implícito (1)

(Base 2013=100)

	Mineras		Sector silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueda	Total		
2013	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
2014	91,9	91,0	107,7	106,8	95,7	112,7	109,1	100,1	100,6	103,6	99,1	100,2	102,2	96,1
2015	74,4	73,2	95,2	89,5	106,1	89,3	94,3	94,3	93,3	98,8	96,7	96,8	91,7	80,9
2016	71,9	71,8	97,2	90,9	97,4	110,2	100,1	91,6	89,5	93,2	83,0	85,0	88,7	79,1
2015 III	69,8	68,9	93,7	91,5	96,3	86,0	92,9	92,0	93,5	97,1	98,6	97,7	90,8	78,4
IV	66,8	65,9	108,6	99,4	96,9	83,2	88,4	93,8	90,2	93,9	94,4	94,2	87,0	75,1
2016 I	67,2	66,6	105,4	95,7	100,9	86,7	91,5	92,7	89,0	93,9	86,4	88,7	86,5	76,3
II	67,9	68,3	93,9	89,3	94,6	110,3	97,8	91,1	87,9	93,1	84,1	85,8	87,6	76,7
III	73,1	73,1	87,5	86,6	99,1	121,3	101,9	90,5	90,9	93,2	82,3	84,2	89,2	79,8
IV	79,1	78,8	94,1	87,9	96,4	131,7	109,8	92,4	90,0	92,6	79,5	81,4	91,2	83,9
2017 I	82,8	83,0	91,1	82,8	99,6	139,5	116,6	91,6	89,4	92,4	81,5	83,8	93,8	85,4
II	82,8	83,0	91,4	88,3	87,8	140,6	111,1	89,1	88,3	93,7	89,9	90,5	94,0	86,9

CUADRO 16
Índice de precios de importaciones, deflactor implícito (1)

(Base 2013=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	99,2	89,9	93,4	99,7	97,4	99,7	98,3
2015	94,3	44,4	54,5	93,6	79,4	97,3	86,5
2016	92,6	37,1	45,4	91,1	74,3	94,8	82,8
2015 III	94,1	43,2	53,1	94,2	80,3	97,0	87,1
IV	92,9	38,8	48,5	85,0	72,7	97,5	82,7
2016 I	92,9	28,1	37,6	91,7	71,2	99,4	81,9
II	92,0	36,0	43,8	90,2	73,0	92,2	81,3
III	92,8	40,9	48,0	92,6	76,3	93,9	83,8
IV	92,6	44,8	53,0	89,8	76,4	94,1	83,8
2017 I	94,4	48,2	56,8	94,6	81,1	98,6	87,7
II	93,8	42,7	51,8	92,0	77,5	92,7	84,5



NOTAS BALANZA DE PAGOS

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

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

Cuadro 1. Balanza de Pagos

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

Cuadro 4. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional (cont.)

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

Cuadro 7. PII por sector institucional, Fondos de Pensiones, Otras Sociedades Financieras y Otros sectores

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

Cuadro 8. Deuda externa por sector institucional

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

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 9. Deuda externa por sector público y privado

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

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

(3) Incluye hogares.

Cuadro 10. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento

(1) Valor nominal.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 11. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

Cuadro 12. 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 13. Índice de volumen de exportaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 14. Índice de volumen de importaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 15. Índice de precios de exportaciones

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

Cuadro 16. Índice de precios de importaciones

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

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS



A. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario) entre residentes de la economía y el resto del mundo.

1. Bienes

La cuenta de Bienes registra las transacciones de mercancías que involucran cambio de propiedad entre un residente y un no residente de la economía.

2. Servicios

Esta cuenta registra los servicios prestados/recibidos entre residentes y no residentes. El registro de estas transacciones incluye distintos tipos de servicios: transportes, viajes, servicios de telecomunicaciones, informática e información, servicios de seguros, servicios financiero, uso de propiedad intelectual, otros servicios empresariales, servicios personales culturales y recreativos, y otros servicios (reparaciones de bienes y servicios de gobierno).

3. Renta (ingreso primario)

Esta cuenta registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión. En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos y pasivos financieros externos con un desglose por instrumento similar a la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

4. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

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

Las transferencias corrientes se definen como todas aquellas que no son de capital y se presentan distinguiendo: "Gobierno General" y "Otros sectores", según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile.

B. CUENTA DE CAPITAL

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

En la balanza de pagos de Chile, hasta la fecha, esta cuenta ha incluido créditos en la partida Transferencias de capital, principalmente por concepto de condonaciones de

pasivos de deuda externa, donaciones de bienes e indemnizaciones de capital. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero. El resto de los componentes de la cuenta de capital —en particular, los débitos— no han sido calculados, pero se estima que son montos poco relevantes.

C. CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

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

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

De este modo, el préstamo neto representa cuando la economía -en términos netos- suministra fondos al resto del mundo (tienen recursos para financiar a otros), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto indica lo contrario (necesita recursos para financiarse).

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos y pasivos financieros. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

1. Inversión directa

Se define como la inversión que tiene por objetivo —por parte de un residente de una economía— obtener una participación duradera en una empresa no residente. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre ambos, así como un grado significativo de participación e influencia del inversionista en la dirección de la empresa. Operativamente, para definir una relación de inversión directa se establece un criterio de poder de voto de 10% como mínimo.

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



2. Inversión de cartera

En esta cuenta, se registran las transacciones de activos y pasivos financieros externos efectuados como inversión de portafolio. Se distinguen dos categorías principales: activos y pasivos y, al interior de cada una, los títulos de participación en el capital en forma separada de los títulos de deuda.

Según las normas, los primeros deben clasificarse como tales cuando el poder de voto involucrado es inferior a 10%. Los segundos son títulos negociables que se desglosan en bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario y, para cada tipo de instrumento, según el sector doméstico interviniente.

3. Instrumentos financieros derivados

Esta categoría comprende las compensaciones de los contratos al momento de su liquidación y las primas pagadas al contratar opciones. Actualmente, la información para esta partida se obtiene en forma directa de bancos y empresas. Abarca operaciones de moneda, tasas y productos básicos.

4. Otra inversión

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de transacción: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones DEG y otros.

5. Activos de reserva

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

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

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

Esta cuenta presenta el valor y la composición, en un momento determinado considerando:

a) Activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en activo de reserva.

b) Pasivos de residentes de una economía frente a no residentes.

La diferencia entre los activos y pasivos financieros externos de una economía es la PII neta, que puede ser positiva o negativa.

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

El estado de posición de inversión internacional contiene las categorías: transacciones, variaciones de precio, variación de tipo de cambio y otros ajustes.

1. Transacciones

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

2. Variaciones de precio

Reflejan cambios de precio de los activos o pasivos que no han sido realizados y que ocurren entre el principio y el fin del período en cuestión, afectando la variación en el nivel del ítem correspondiente. Este factor tiene especial incidencia en los activos y pasivos negociables, registrados como inversión de cartera.

3. Variaciones de tipo de cambio

Refleja los impactos de cambios en la paridad de monedas con respecto del dólar que no dan origen a transacciones registradas en la cuenta financiera, pero que sí afectan las variaciones de stocks de activos o pasivos. Este factor tiene especial incidencia en los pasivos de inversión directa que están contabilizados en pesos chilenos en los balances de la mayoría de las empresas receptoras de este tipo de inversión.

4. Otros ajustes

Corresponde a variaciones en los stocks que no son explicadas por los componentes anteriores.

F. Deuda Externa

Corresponde al monto pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de principal, intereses o ambos. En su medición se han seguido las recomendaciones de "Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios" desarrollada por los organismos internacionales. Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son: saldo de la deuda externa, sector institucional y plazos.