

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al tercer trimestre 2017



ÍNDICE

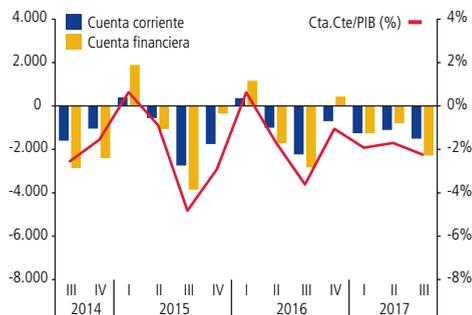
CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA	6
1. Resumen	6
2. Cuenta corriente	8
3. Cuenta financiera	9
4. Posición de Inversión Internacional	11
5. Deuda externa	13
6. Comercio exterior	14
7. Revisión de datos trimestrales de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional	16
8. Recuadro: Cuenta de bienes de la balanza de pagos: Conceptos y fuentes utilizados en su medición	19
 CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	 22
Balanza de Pagos	22
Posición de Inversión Internacional	26
Deuda Externa	30
Comercio Exterior	34
 NOTAS	 40
 CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES	 43
Conceptos y definiciones básicas	43





GRÁFICO 1
Balanza de pagos

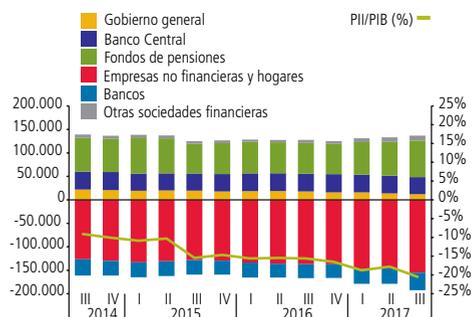
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional

(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

En el tercer trimestre del 2017, la cuenta corriente presentó un déficit de US\$1.507 millones, equivalente a 2,2% del PIB (gráfico 1), en tanto el déficit acumulado de los últimos cuatro trimestres fue de 1,7% del PIB.

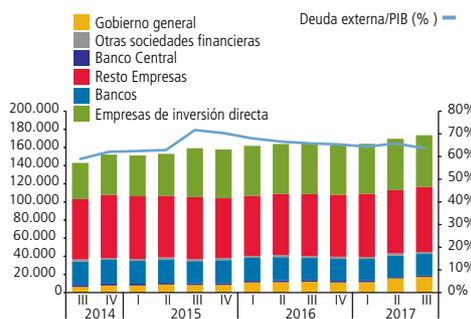
Este resultado obedeció, principalmente, al saldo negativo que presentó la renta (US\$2.763 millones), el cual no alcanzó a ser compensado por el saldo positivo de la balanza comercial y las transferencias corrientes.

La balanza comercial fue superavitaria en US\$1.720 millones, cifra superior en US\$1.773 millones al saldo registrado en el mismo período del año anterior. Las exportaciones crecieron en US\$2.779 millones (19,3% anual), explicado principalmente por el mayor precio del cobre registrado en el trimestre. Por su parte, las importaciones aumentaron US\$1.026 millones (7,0% anual), debido a un mayor volumen de internaciones de bienes de consumo, principalmente automóviles.

En tanto, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto con el resto del mundo por US\$2.597 millones. Los recursos fueron recibidos por las Empresas no financieras, de los sectores energía, gas y agua, financiero y comercio, que realizaron emisiones de bonos en los mercados externos. Asimismo, el incremento de los pasivos del Gobierno con el exterior, obedeció a compras de bonos emitidos en el mercado local realizadas por inversionistas extranjeros.

La economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$55.895 millones, equivalente a 20,4% del PIB anual (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$10.012 millones respecto de junio de 2017, explicado por el positivo rendimiento de la bolsa local, y la apreciación del peso chileno. Estos efectos hicieron aumentar la valoración de los pasivos en el trimestre, en particular de la inversión directa y de cartera.

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



Fuente: Banco Central de Chile

La deuda externa de Chile aumentó US\$3.908 millones en comparación al cierre del trimestre precedente, alcanzando US\$173.565 millones, equivalente a 63,5% del PIB anual (gráfico 3). Este resultado fue explicado principalmente por emisiones de bonos de Empresas no financieras y por las compras de inversionistas no residentes de bonos de Gobierno emitidos en Chile.

La deuda que vence en los próximos doce meses (denominada de corto plazo residual), sumó US\$52.207 millones a septiembre de 2017, superior en US\$1.649 millones respecto a junio. El alza fue explicada por la deuda de largo plazo que vence en doce meses de las Empresas de inversión directa.

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	III
Cuenta Corriente ¹	363	-1.004	-2.234	-700	-1.254	-1.111	-1.507
Bienes y Servicios	1.434	791	-937	831	621	958	897
Bienes ²	2.154	1.744	-53	1.412	1.165	1.871	1.720
Exportaciones	15.079	14.803	14.497	16.218	15.797	16.493	17.295
Importaciones	12.925	13.059	14.550	14.807	14.632	14.622	15.576
Servicios	-720	-953	-884	-580	-544	-913	-823
Exportaciones	2.412	2.073	2.323	2.692	2.813	2.276	2.440
Importaciones	3.132	3.025	3.207	3.273	3.357	3.189	3.264
Renta (Ingreso primario)	-1.577	-2.056	-1.605	-1.879	-2.289	-2.527	-2.763
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	506	261	309	348	414	458	359
Cuenta Capital	2	2	2	2	64	2	1
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	365	-1.002	-2.232	-698	-1.190	-1.109	-1.506
Cuenta Financiera ⁴	1.161	-1.720	-2.828	431	-1.266	-797	-2.597
Inversión directa	-2.560	-2.012	-298	-231	113	372	-430
Inversión de cartera	3.617	-1.175	-2.492	-1.019	1.833	-544	1.008
Instr. Financieros Derivados	169	229	73	143	-214	54	-16
Otra inversión	-201	994	191	-188	-1.011	-103	-1.705
Activos de Reserva	137	244	-302	1.725	-1.987	-576	-1.453
Errores y Omisiones	796	-718	-596	1.129	-75	312	-1.091
Posición de inversión internacional neta	-37.148	-38.091	-39.112	-41.384	-47.833	-45.883	-55.895
Activo	344.966	349.369	352.217	351.539	357.421	364.529	372.510
Inversión directa	120.930	123.065	125.424	127.180	130.184	128.818	131.617
Inversión de cartera	154.426	155.168	157.076	152.108	159.301	166.277	172.853
Instr. Financieros Derivados	5.425	4.991	4.596	4.902	4.228	4.065	4.225
Otra inversión	24.632	26.452	25.685	26.856	24.686	26.454	26.078
Activos de Reserva	39.553	39.694	39.437	40.494	39.022	38.915	37.738
Pasivo	382.114	387.460	391.329	392.923	405.254	410.412	428.405
Inversión directa	246.204	249.455	253.254	255.647	263.797	265.930	275.455
Inversión de cartera	77.765	79.799	81.329	79.691	84.851	88.916	96.178
Instr. Financieros Derivados	6.563	5.780	5.297	4.732	4.419	4.043	4.010
Otra inversión	51.581	52.426	51.449	52.852	52.187	51.523	52.762
Deuda externa	161.876	163.812	164.665	163.789	164.031	169.657	173.565
Pública	35.110	36.384	37.015	35.309	36.500	41.510	44.795
Privada	126.766	127.429	127.650	128.480	127.531	128.147	128.770
Deuda externa corto plazo residual	43.193	44.844	46.590	47.410	49.982	50.558	52.207
				(porcentaje del PIB)			
Cuenta Corriente	0,6%	-1,7%	-3,6%	-1,1%	-1,9%	-1,7%	-2,2%
Cuenta Financiera	2,0%	-2,8%	-4,6%	0,6%	-1,9%	-1,2%	-3,8%
Posición de inversión internacional neta	-15,6%	-15,5%	-15,6%	-16,5%	-18,8%	-17,8%	-20,4%
Deuda externa	68,0%	66,6%	65,8%	65,4%	64,3%	65,7%	63,5%

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

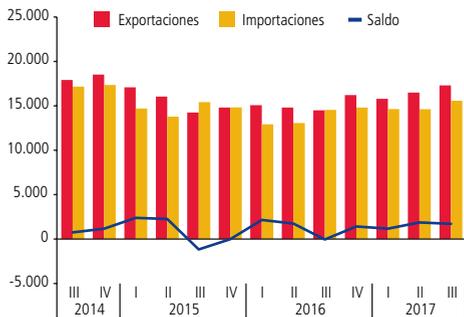
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

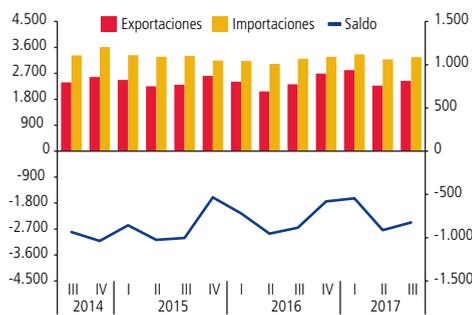
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



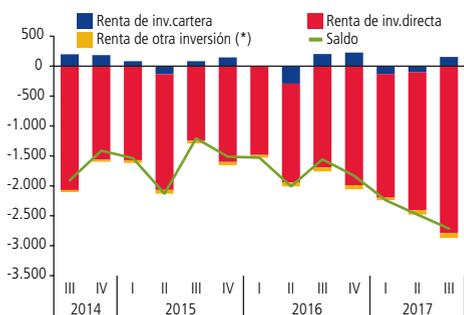
Fuente: Banco Central de Chile

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 tercer trimestre del año 2017, la cuenta corriente fue menos deficitaria en doce meses

La cuenta corriente presentó un déficit de US\$1.507 millones, equivalente a 2,2% del PIB, inferior en US\$727 millones 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 de la balanza comercial y las transferencias.

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

El superávit de la balanza comercial alcanzó US\$1.720 millones, saldo superior en US\$1.773 millones al obtenido el tercer trimestre del año 2016 (gráfico 4). El mayor superávit fue explicado por mayores exportaciones (19,3% anual), debido en gran medida al alza del precio del cobre durante el trimestre. Este resultado fue contrarrestado, en parte, por un incremento de las importaciones de 7,0% anual, como consecuencia del aumento de los bienes de consumo y capital^{1/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$823 millones, nivel levemente inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (gráfico 5). Las importaciones totalizaron US\$3.264 millones, creciendo 1,8% anual, particularmente por transporte y viajes. En tanto, las exportaciones alcanzaron US\$2.440 millones, aumentando 5,0% anual, principalmente por los viajes.

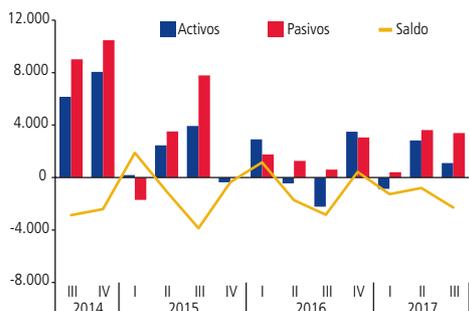
Se observó un mayor déficit de renta de la inversión respecto del trimestre previo

El saldo de la renta presentó un déficit de US\$2.763 millones, superior en US\$236 millones al del trimestre anterior (gráfico 6). En este resultado incidió el aumento de la renta procedente de la inversión directa en Chile, en línea con el mayor precio del cobre.

Las transferencias corrientes totalizaron US\$359 millones en el trimestre, superiores en US\$50 millones a igual periodo del año anterior. Esto se debió a un aumento en la recaudación neta de impuestos pagados por inversionistas extranjeros en Chile.

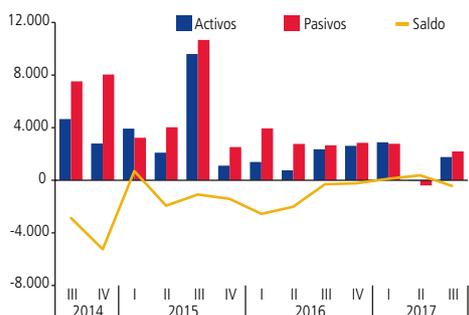
^{1/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 14 y 15.

GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



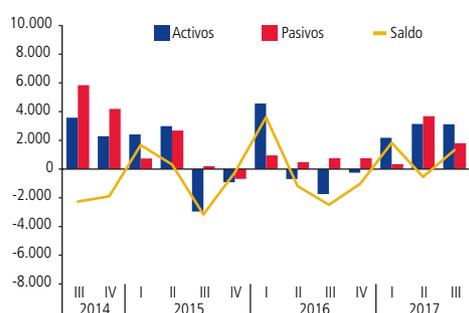
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 8
Inversión directa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

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

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto de US\$2.597 millones (gráfico 7). Este resultado se explicó por las emisiones de bonos en los mercados externos por parte de las Empresas no financieras y por el aumento de pasivos del Gobierno, como consecuencia de compras de sus bonos en el mercado local por no residentes.

Durante el periodo, creció la inversión directa de chilenos en el exterior y la de no residentes en Chile

La inversión directa en Chile aumentó en el tercer trimestre en US\$2.196 millones (gráfico 8). Este resultado provino principalmente de utilidades reinvertidas (no distribuidas), de empresas extranjeras residentes en Chile, que alcanzaron a US\$1.448 millones. A su vez, los aportes de capital del periodo, totalizaron US\$701 millones y fueron recibidos en mayor parte por empresas del sector energía, gas y agua.

Asimismo, la inversión directa en el exterior subió en US\$1.766 millones, US\$801 millones correspondieron a utilidades reinvertidas. Durante el periodo, los inversionistas residentes otorgaron préstamos y realizaron depósitos en sus empresas relacionadas en el exterior por un total de US\$685 millones. Los aportes de capital, efectuados principalmente por empresas del sector forestal, celulosa e industria manufacturera, totalizaron US\$280 millones.

Las inversiones de cartera de residentes en el exterior y los pasivos de cartera en Chile registraron alzas

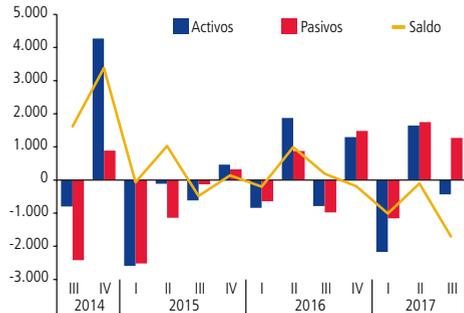
Las inversiones chilenas de cartera realizadas en el extranjero sumaron US\$2.807 millones durante el tercer cuarto del año explicadas, en mayor parte, por inversiones en títulos de participación en el capital de los Fondos de Pensiones (gráfico 9).

Por su parte, los pasivos de cartera alcanzaron US\$1.800 millones, debido a colocaciones de bonos en los mercados internacionales por parte de Empresas residentes en Chile, y por compras de inversionistas extranjeros de bonos de Gobierno emitidos en el mercado local. Lo anterior fue parcialmente compensado con pagos que ejecutaron los Bancos de sus bonos.

Aumento de créditos externos de los Bancos, explicaron los resultados de la otra inversión durante el trimestre

Los pasivos de otra inversión, que incluyen depósitos, créditos de proveedor de comercio exterior y préstamos, alcanzaron en el periodo a US\$1.273 millones, principalmente por nuevos créditos externos adquiridos por los Bancos (gráfico 10).

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



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

Fuente: Banco Central de Chile

En tanto, en los activos hubo una disminución de US\$433 millones, esencialmente en depósitos en el exterior de los Bancos, que fue compensada parcialmente por aumentos de Empresas en el mismo instrumento.

Por sector institucional, el endeudamiento neto se explicó por las Empresas no financieras, el Gobierno y los Bancos

Las Empresas no financieras aumentaron sus pasivos netos en US\$900 millones, en mayor parte producto de las emisiones de bonos en los mercados internacionales por un total de US\$1.550 millones (gráfico 11).

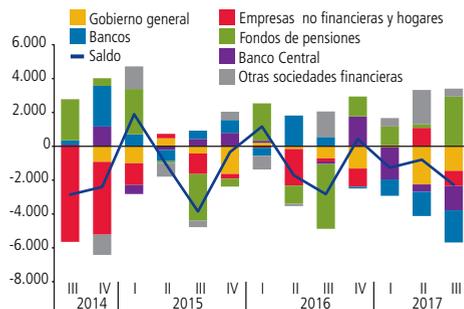
El Gobierno incrementó sus pasivos externos en US\$1.250 millones por las compras de no residentes de bonos emitidos en Chile.

Por su parte, los Bancos presentaron ingresos netos por US\$1.896 millones, como consecuencia de la disminución de sus activos en depósitos en el exterior.

En la misma línea, el Banco Central tuvo ingresos netos por US\$1.438 millones, principalmente por una reducción de activos de reservas.

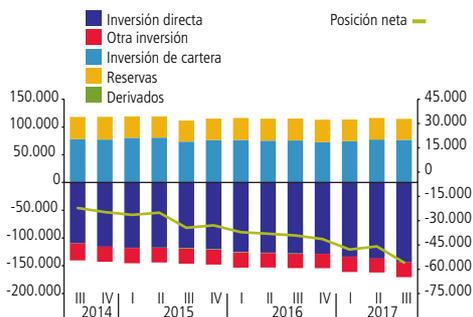
Por el contrario, los Fondos de Pensiones y las Otras sociedades financieras presentaron salida neta de capitales por US\$2.930 millones y US\$472 millones, respectivamente. En ambos casos, los movimientos estuvieron asociados a inversiones de cartera en el exterior.

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



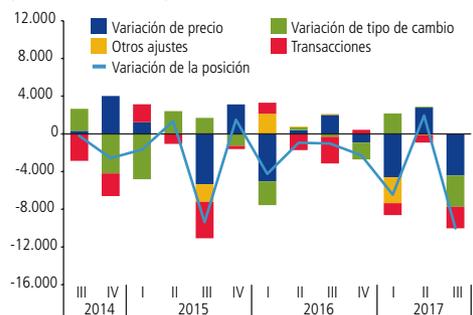
Fuente: Banco Central de Chile

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



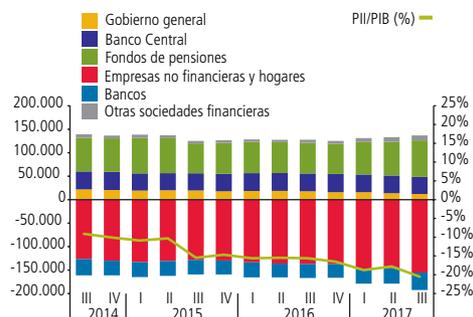
Fuente: Banco Central de Chile

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



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional (millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

Aumentó el saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo, alcanzando 20,4% del PIB

Al cierre de septiembre, la economía registró una posición deudora neta con el exterior —diferencia entre activos (US\$372.510 millones) y pasivos (US\$428.405 millones) financieros— de US\$55.895 millones. Esto significó un deterioro de US\$10.012 millones respecto del cierre del trimestre precedente (gráfico 12). Este resultado se debió, en mayor parte, al positivo rendimiento de la bolsa local (variación de precio) y a la apreciación del peso chileno (variación de tipo de cambio), que hicieron crecer la valoración de los pasivos (gráfico 13).

Del total de activos de Chile en el exterior, la inversión de cartera representó 46,4%, la inversión directa 35,3%, las reservas internacionales 10,1% y los otros activos alcanzaron 8,1%.

Las reservas internacionales alcanzaron a US\$37.738 millones (13,8% del PIB), inferior en US\$1.177 millones a lo registrado al cierre del trimestre previo. Este monto eventualmente permitiría cubrir 6,5 meses de importaciones de bienes y servicios.

Del total de pasivos de Chile con el exterior, 64,3% correspondió a inversión extranjera directa, 22,5% a inversión de cartera, y 13,3% a otros pasivos que incluyen préstamos, créditos comerciales y derivados financieros.

Por sector institucional, las Empresas no financieras lideraron el alza en la posición deudora

Durante el periodo, las Empresas no financieras y hogares registraron un deterioro de su posición deudora de US\$9.144 millones. Ello como consecuencia del alza en la valorización de los pasivos de inversión extranjera y cartera, por el aumento de precios de las acciones en el mercado local. Este fenómeno bursátil también explicó que, los Bancos profundizaran su posición deudora neta en US\$4.389 millones (gráfico 14).

El Gobierno contribuyó al incremento de la posición deudora neta de la economía, ya que rebajó su posición acreedora con el exterior en US\$1.726 millones, por las compras de sus bonos en el mercado local por parte de inversionistas extranjeros.

En sentido contrario, los Fondos de pensiones incrementaron su posición acreedora neta en US\$5.690 millones. Ello se debió a las inversiones realizadas en el exterior así como a los buenos rendimientos de las bolsas en los mercados internacionales.



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

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Jun-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sept-17	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-45.883	-2.597	-4.100	-3.315	0	-55.895	-10.012	22%
Inversión directa	-137.113	-430	-3.128	-3.168	0	-143.839	-6.726	5%
Inversión de cartera	77.361	1.008	-1.103	-592	0	76.674	-687	-1%
Instrumentos derivados	22	-16	165	44	0	215	193	882%
Otra inversión	-25.068	-1.705	0	90	0	-26.684	-1.616	6%
Reservas	38.915	-1.453	-34	310	0	37.738	-1.177	-3%
Activos	364.529	791	3.354	3.836	0	372.510	7.981	2%
Inversión directa	128.818	1.766	290	744	0	131.617	2.799	2%
Inversión de cartera	166.277	2.807	2.896	873	0	172.853	6.575	4%
Instrumentos derivados	4.065	-1.897	203	1.854	0	4.225	160	4%
Otra inversión activo	26.454	-433	0	56	0	26.078	-377	-1%
Reservas	38.915	-1.453	-34	310	0	37.738	-1.177	-3%
Pasivos	410.412	3.388	7.454	7.151	0	428.405	17.993	4%
Inversión directa	265.930	2.196	3.418	3.911	0	275.455	9.525	4%
Inversión de cartera	88.916	1.800	3.999	1.464	0	96.178	7.262	8%
Instrumentos derivados	4.043	-1.881	37	1.810	0	4.010	-33	-1%
Otra inversión pasivo	51.523	1.273	0	-34	0	52.762	1.239	2%

Fuente: Banco Central de Chile

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

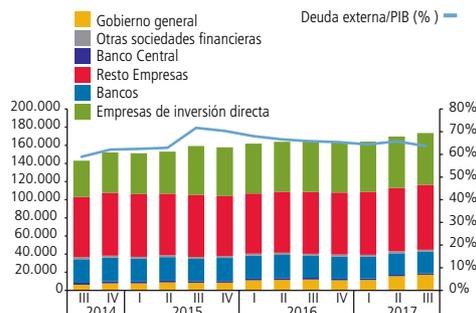
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Jun-17	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Sept-17	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-45.883	-2.597	-4.100	-3.315	0	-55.895	-10.012	22%
Gobierno general	13.793	-1.764	159	-121	0	12.067	-1.726	-13%
Sociedades financieras	86.548	68	728	62	0	87.406	858	1%
Banco Central	37.582	-1.438	-29	279	0	36.393	-1.188	-3%
Bancos	-32.817	-1.896	-1.919	-574	0	-37.206	-4.389	13%
Fondos de Pensiones	72.010	2.930	2.181	579	0	77.700	5.690	8%
Otras sociedades financieras (*)	9.773	472	496	-222	0	10.518	745	8%
Empresas no financieras y hogares	-146.224	-900	-4.988	-3.256	0	-155.368	-9.144	6%
Activos	364.529	791	3.354	3.836	0	372.510	7.981	2%
Gobierno general	29.485	-514	173	193	0	29.338	-148	-1%
Sociedades financieras	150.934	-1.106	2.778	3.082	0	155.688	4.754	3%
Banco Central	39.157	-1.453	-34	310	0	37.981	-1.177	-3%
Bancos	13.786	-2.891	117	1.605	0	12.617	-1.169	-8%
Fondos de Pensiones	72.409	2.480	2.181	942	0	78.011	5.602	8%
Otras sociedades financieras (*)	25.582	758	514	225	0	27.079	1.497	6%
Empresas no financieras y hogares	184.109	2.411	403	561	0	187.485	3.375	2%
Pasivos	410.412	3.388	7.454	7.151	0	428.405	17.993	4%
Gobierno general	15.692	1.250	14	314	0	17.270	1.578	10%
Sociedades financieras	64.386	-1.173	2.049	3.020	0	68.282	3.896	6%
Banco Central	1.576	-15	-5	31	0	1.587	11	1%
Bancos	46.603	-995	2.036	2.179	0	49.824	3.221	7%
Fondos de Pensiones	398	-450	0	362	0	311	-88	-22%
Otras sociedades financieras (*)	15.809	287	18	447	0	16.560	752	5%
Empresas no financieras y hogares	330.333	3.311	5.391	3.817	0	342.853	12.519	4%

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

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15

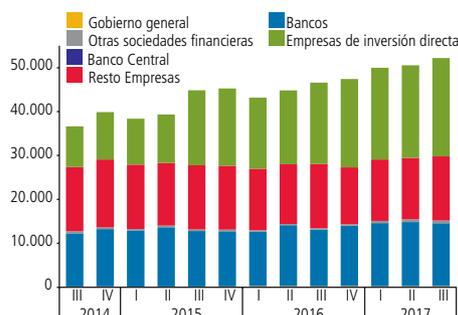
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 16

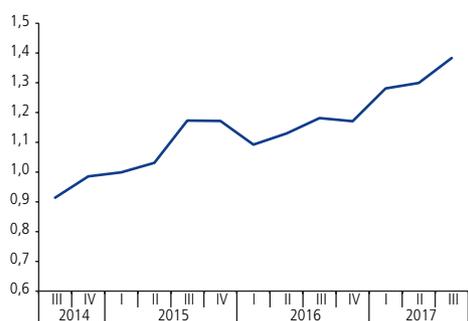
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

El endeudamiento externo se incrementó respecto a junio 2017

La deuda externa, que incluye los pasivos que generan obligaciones de pago^{2/}, al cierre del tercer trimestre alcanzó a US\$173.565 millones (63,5% del PIB anual), incrementándose en US\$3.908 millones respecto del periodo previo.

El mayor nivel de las obligaciones externas se explicó principalmente por el aumento que experimentó el sector público^{3/} por US\$3.285 millones, alcanzando un stock de US\$44.795 millones (16,4% del PIB). El sector privado tuvo un alza de US\$623 millones, llegando a US\$128.770 millones (47,1% del PIB).

Las Empresas no financieras y Gobierno explicaron principalmente el aumento de la deuda externa

Por sector institucional, las Empresas no financieras aumentaron su endeudamiento con el exterior en US\$1.859 millones, debido a colocaciones de bonos en los mercados internacionales de empresas de los sectores energía, gas y agua, financiero y comercio. Este sector institucional alcanzó un stock de US\$71.625 millones al cierre del tercer cuarto (gráfico 15).

De igual forma el Gobierno incrementó su deuda en US\$1.578 millones asociado a las compras de bonos en el mercado local por parte de no residentes, cerrando el trimestre con un saldo de US\$17.270 millones (6,3% del PIB).

La deuda de IED experimentó una leve alza de US\$390 millones, explicada en mayor parte por préstamos de largo plazo contratados por Empresas no financieras.

Las Otras sociedades financieras incrementaron su deuda en US\$44 millones por préstamos de largo plazo, cerrando en US\$2.258 millones.

El endeudamiento externo de los Bancos alcanzó a US\$23.746 millones. Este nivel similar al del periodo previo, es consecuencia de una compensación entre pagos de bonos y la contratación de nuevos préstamos de largo plazo.

La deuda que vence durante los próximos doce meses, de corto plazo residual^{4/}, sumó US\$52.207 millones a septiembre, superior en US\$1.649 millones con respecto a junio 2017. Dicho resultado fue determinado por el aumento en US\$1.547 millones de la deuda de largo plazo que vence en doce meses, en particular del sector de Empresas no financieras de inversión directa (gráfico 16).

El ratio de liquidez externa subió levemente, llegando a 1,4 en el trimestre, debido al aumento del corto plazo residual y la disminución en el stock de reservas (gráfico 17).

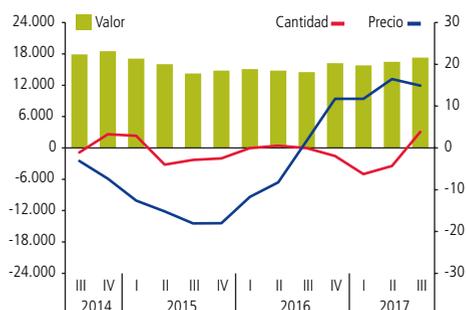
^{2/} No incluye los pasivos por títulos de participación en el capital ni derivados.

^{3/} Considera Gobierno, bancos y empresas públicas.

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

GRÁFICO 18
Exportaciones

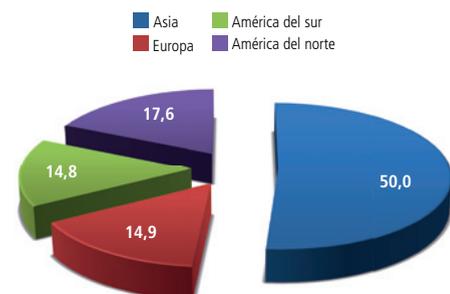
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19
Principales destinos de exportación al tercer trimestre del 2017

(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

Mayores precios incidieron en crecimiento de las exportaciones

En el tercer trimestre, las ventas al exterior de bienes totalizaron US\$17.295 millones, 19,3% más que lo registrado en igual periodo de 2016 (gráfico 18), resultado atribuido principalmente el incremento de los precios en 15,1%.

Las exportaciones mineras alcanzaron US\$9.592 millones, 26,6% más que en el tercer trimestre del año anterior, debido a mayores precios (24,7%), principalmente de cobre.

El sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva creció 17,9%, totalizando US\$1.002 millones durante este trimestre. En este resultado aumentaron tanto los precios (11,8%), como los volúmenes (5,5%). Dentro de este último, destacaron los productos frutícolas, con mayores envíos de palta.

Por su parte, los productos industriales registraron exportaciones por US\$6.701 millones, lo que significó 10,4% más en valor, respecto del mismo periodo de 2016. Este mayor valor se explicó por aumentos de volúmenes (6,3%) y de precio (3,9%). En términos de volúmenes la mayoría de los productos presentaron crecimientos, a excepción de otros productos industriales; y en términos de precios se destacaron los aumentos en celulosa, papel y otros, y alimentos.

En relación al destino geográfico de las exportaciones, Asia concentró 50,0%, América del Norte 17,6%, Europa 14,9%, y América del Sur 14,8% (gráfico 19). En términos de envíos, todas las regiones presentaron incrementos en doce meses (América del norte en 24,5%, Asia en 21,3%, Europa en 16,6% y América del sur en 13,3%).

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	-6,3	11,7	-16,4	24,5	-18,1	23,4	6,1	-15,4	2,4	8,9
	II	-4,3	16,5	-4,1	27,4	-3,8	28,5	-5,5	2,1	-4,4	7,3
	III	3,6	15,1	1,6	24,7	1,9	25,8	5,5	11,8	6,3	3,9

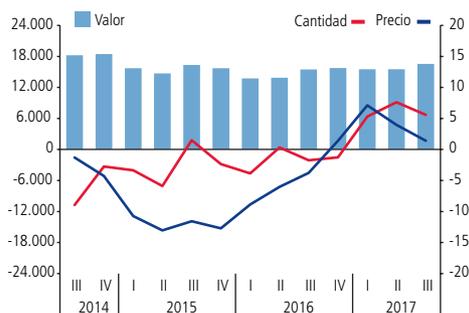
(*) Los índices de quantum de comercio exterior utilizan índices encadenados, coherentes con la metodología empleada en Cuentas Nacionales.

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 20

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)

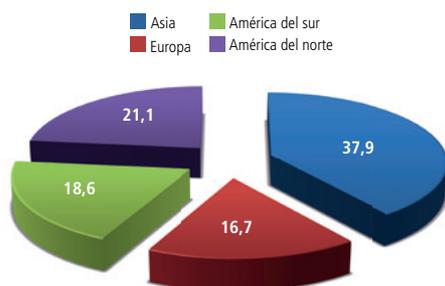


Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 21

Principales orígenes de importación al tercer trimestre del 2017

(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones crecieron principalmente por mayores volúmenes

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$16.563 millones, lo que representó un incremento de 7,1% en términos interanuales (gráfico 20). Este resultado fue explicado por mayores volúmenes (5,6%) y precios (1,4%).

Los bienes de consumo sumaron US\$5.543 millones, 15,9% más que en el año anterior, por un aumento de los volúmenes (14,3%). En este resultado contribuyeron principalmente productos de consumo durable (automóviles y televisores) y de otros bienes de consumo (otros alimentos y medicamentos).

Los bienes de capital ascendieron a US\$3.218 millones, equivalente a un 8,0% con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido al alza de las cantidades de 10,6%, explicado, principalmente, por el aumento en la internación de camiones y vehículos de carga, y otra maquinaria. En tanto, los precios disminuyeron 2,4% explicado por caídas en los precios de otros vehículos de transporte, otra maquinaria y aparatos electrónicos de comunicación.

Los montos importados de bienes intermedios alcanzaron a US\$7.803 millones, lo que significó un incremento de 1,3% en comparación con el 2016. Este resultado se debió principalmente al alza de 3,2% en los precios, explicada mayormente por los productos energéticos, destacando el alza en precios del petróleo y del carbón mineral.

En relación al origen geográfico de las importaciones, Asia concentró 37,9%, América del Norte 22,1%, América del Sur 18,6% y Europa 16,7% en el trimestre. Las importaciones de todos los orígenes experimentaron crecimientos anuales. Las compras desde Asia crecieron 7,5%, las de América del Norte 7,4%, las de América del Sur 6,8% y las provenientes de Europa 4,4% (gráfico 21).

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	5,3	7,1	18,2	1,6	0,5	14,0	-0,4	51,4	-0,1	-0,8
	II	7,6	4,0	21,2	2,0	2,4	6,5	3,9	18,1	2,3	0,4
	III	5,6	1,4	14,3	1,4	-1,9	3,2	-6,4	15,4	10,6	-2,4

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

Fuente: Banco Central de Chile



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

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

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

Servicios: Las revisiones obedecieron principalmente a la incorporación de información en el rubro transportes y viajes.

Renta: La revisión provino fundamentalmente de la incorporación de información de Estados Financieros y revisión de las exportaciones.

Cuenta financiera: La revisión se asoció principalmente a la incorporación de nueva información de empresas que reportan al Banco Central a través del Compendio de Normas de Cambios Internacionales.

PII: La variación se debió a los cambios en la cuenta financiera esencialmente.

TABLA 6
Revisiones Primer Trimestre del 2017
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Cuenta Corriente	-1.079	-1.254	-175
Bienes	1.217	1.165	-53
Exportaciones	15.795	15.797	2
Importaciones	14.577	14.632	55
Servicios	-538	-544	-7
Renta	-2.182	-2.289	-107
Transferencias Corrientes	424	414	-9
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1.015	-1.190	-175
Cuenta Financiera	-1.310	-1.266	45
Activos	-1.022	-861	161
Gobierno general	61	61	0
Sociedades financieras	-3.555	-3.539	16
Banco Central	-1.987	-1.987	0
Bancos	-2.342	-2.338	5
Fondos de Pensiones	568	568	0
Otras sociedades financieras (*)	205	217	11
Empresas no financieras y hogares	2.472	2.617	145
Pasivos	289	405	116
Gobierno general	107	137	30
Sociedades financieras	-2.250	-2.294	-44
Banco Central	-102	-102	0
Bancos	-1.402	-1.368	35
Fondos de Pensiones	-540	-540	0
Otras sociedades financieras (*)	-206	-284	-78
Empresas no financieras y hogares	2.432	2.562	129
Errores y omisiones	-295	-75	220

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 7
Revisiones Segundo Trimestre 2017
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Cuenta Corriente	-1.549	-1.111	439
Bienes	1.406	1.871	465
Exportaciones	15.986	16.493	508
Importaciones	14.580	14.622	43
Servicios	-991	-913	78
Renta	-2.639	-2.527	112
Transferencias Corrientes	674	458	-216
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1.548	-1.109	439
Cuenta Financiera	-655	-797	-142
Activos	2.782	2.826	44
Gobierno general	1.525	1.517	-7
Sociedades financieras	-75	-41	35
Banco Central	-576	-576	0
Bancos	-1.497	-1.492	4
Fondos de Pensiones	-217	-254	-37
Otras sociedades financieras (*)	2.215	2.282	67
Empresas no financieras y hogares	1.332	1.349	17
Pasivos	3.437	3.623	186
Gobierno general	3.621	3.778	156
Sociedades financieras	-373	-421	-48
Banco Central	-127	-149	-21
Bancos	4	-55	-59
Fondos de Pensiones	-480	-480	0
Otras sociedades financieras (*)	231	263	32
Empresas no financieras y hogares	188	266	78
Errores y omisiones	893	312	-581

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 8
Revisiones Tercer Trimestre 2017
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Bienes	1.542	1.720	178
Exportaciones	17.068	17.295	228
Importaciones	15.526	15.576	50
Cuenta Financiera	-1.459	-2.597	-1.137
Activos	1.021	791	-230
Gobierno general	-203	-514	-311
Sociedades financieras	-1.089	-1.106	-17
Banco Central	-1.453	-1.453	0
Bancos	-3.016	-2.891	125
Fondos de Pensiones	2.495	2.480	-16
Otras sociedades financieras (*)	885	758	-127
Empresas no financieras y hogares	2.313	2.411	98
Pasivos	2.480	3.388	908
Gobierno general	1.247	1.250	3
Sociedades financieras	-1.879	-1.173	705
Banco Central	-15	-15	0
Bancos	-1.705	-995	710
Fondos de Pensiones	-450	-450	0
Otras sociedades financieras (*)	291	287	-5
Empresas no financieras y hogares	3.112	3.311	199

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

Fuente: Banco Central de Chile



TABLA 9
Posición de Inversión Internacional a Marzo del 2017
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Posición Neta	-45.703	-47.833	-2.130
Gobierno general	15.955	15.939	-16
Sociedades Financieras	83.299	82.992	-307
Banco Central	37.559	37.559	0
Bancos	-31.779	-32.188	-409
Fondos de pensiones	69.315	69.315	0
Otras sociedades financieras (*)	8.204	8.306	102
Empresas no financieras y hogares	-144.958	-146.764	-1.807
Activos	358.857	357.421	-1.436
Gobierno general	27.471	27.471	0
Sociedades Financieras	146.875	146.452	-423
Banco Central	39.263	39.263	0
Bancos	15.042	14.564	-478
Fondos de pensiones	69.962	69.962	0
Otras sociedades financieras (*)	22.608	22.663	55
Empresas no financieras y hogares	184.511	183.498	-1.013
Pasivos	404.560	405.254	694
Gobierno general	11.516	11.532	16
Sociedades Financieras	63.576	63.460	-116
Banco Central	1.704	1.704	0
Bancos	46.821	46.752	-69
Fondos de pensiones	647	647	0
Otras sociedades financieras (*)	14.404	14.357	-47
Empresas no financieras y hogares	329.468	330.262	794

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 10
Posición de Inversión Internacional a Junio del 2017
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Posición Neta	-43.601	-45.883	-2.282
Gobierno general	13.976	13.793	-183
Sociedades Financieras	86.692	86.548	-144
Banco Central	37.560	37.582	22
Bancos	-32.547	-32.817	-270
Fondos de pensiones	72.061	72.010	-51
Otras sociedades financieras (*)	9.619	9.773	155
Empresas no financieras y hogares	-144.269	-146.224	-1.955
Activos	365.959	364.529	-1.430
Gobierno general	29.485	29.485	0
Sociedades Financieras	151.265	150.934	-331
Banco Central	39.157	39.157	0
Bancos	14.204	13.786	-418
Fondos de pensiones	72.460	72.409	-51
Otras sociedades financieras (*)	25.444	25.582	137
Empresas no financieras y hogares	185.208	184.109	-1.098
Pasivos	409.559	410.412	853
Gobierno general	15.510	15.692	183
Sociedades Financieras	64.573	64.386	-187
Banco Central	1.598	1.576	-22
Bancos	46.751	46.603	-148
Fondos de pensiones	398	398	0
Otras sociedades financieras (*)	15.826	15.809	-17
Empresas no financieras y hogares	329.476	330.333	857

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

(**) En algunos casos, las diferencias pueden no coincidir exactamente con la resta de lo revisado con lo publicado, por aproximación de cifras.

Fuente: Banco Central de Chile

RECUADRO

CUENTA DE BIENES DE LA BALANZA DE PAGOS: CONCEPTOS Y FUENTES UTILIZADOS EN SU MEDICIÓN

Este recuadro entrega una visión conceptual y metodológica respecto de la cuenta de bienes de la balanza de pagos, cuyo objetivo es apoyar a los usuarios de estas estadísticas en el análisis y comprensión de las mismas. Estas cifras son utilizadas en distintos ámbitos, tales como: medición del producto interno bruto (PIB), análisis asociados a los tratados de libre comercio, investigaciones de precios para asegurar la competitividad de ciertos productos en el exterior, y en estudios de oferta y demanda de divisas, entre otros.

Aspectos conceptuales

Las transacciones relacionadas con el comercio internacional de mercancías, entre residentes y no residentes de la economía, se registran en la cuenta de bienes de la balanza de pagos (BP), y forman parte de la cuenta corriente junto a los servicios, la renta y las transferencias. En general, estas estadísticas se conocen como balanza comercial.

El momento de registro de las transacciones lo define el cambio de propiedad^{5/} y la valoración se realiza a precios de mercado. Su compilación se realiza según los criterios definidos en el Manual de Balanza de Pagos (MBP6)^{6/}.

Las ventas o envíos de nuestros productos al exterior constituyen exportaciones, mientras que las compras o internaciones desde el exterior corresponden a importaciones. En términos contables, las primeras constituyen un ingreso (crédito) y las segundas corresponden a un egreso de divisas de la economía (débito).

CUADRO A

Cuentas de balanza de pagos

I. CUENTA CORRIENTE
Bienes
Servicios
Renta
Transferencias
II. CUENTA CAPITAL
III. CUENTA FINANCIERA
Inversión Directa
Inversión de Cartera
Otra Inversión
Derivados
Activos de Reservas
IV. ERRORES Y OMISIONES

Fuente: Elaboración propia

La balanza de pagos constituye un marco integrado de medición, lo que implica que cada transacción de exportación e importación tiene una contrapartida en la cuenta financiera (ver cuadro A). Por ejemplo, una exportación generará pagos que se registrarán como una entrada de divisas (cuenta de activos de reservas) o un crédito comercial si la venta se realiza con financiamiento directo de proveedor (cuenta otra inversión). En otro caso, la deuda se registrará en la cuenta de inversión directa cuando la operación se realiza entre empresas relacionadas. Por último, si la exportación corresponde a una donación, se registrará en las transferencias de la cuenta corriente.

El saldo de la cuenta de bienes, o saldo de la balanza comercial, se define como exportaciones menos importaciones (FOB^{7/}) totales. Un resultado positivo (superávit) implica ingresos netos para la economía. Un saldo negativo (déficit) está asociado a endeudamiento frente al resto del mundo. Si el saldo neto es cero, se dice que la economía tiene un comercio equilibrado.

Fuentes y método de compilación

La cuenta de bienes utiliza como principal fuente de información los registros aduaneros. Para las exportaciones se utiliza el Documento Único de Salida (DUS) y en el caso de las importaciones, el Documento Único de Ingreso (DIN). Esta fuente tiene una cobertura en promedio de 97% de las exportaciones y de 92% de las importaciones totales.

Adicionalmente, esta cuenta incorpora la información de Zonas Francas, y los reportes directos de empresas, en el caso de bienes adquiridos en puerto por medios de transporte y en algunas operaciones especiales, que los registros aduaneros no alcanzan a cubrir según los criterios definidos en la medición de Balanza de Pagos.

Por último, se adiciona información del Balance Extrapresupuestario del Gobierno Central para medir las importaciones de carácter reservado de las fuerzas armadas.

En términos de compilación, la información es procesada de modo de incluir todas las transacciones entre residentes y no residentes, y reflejar las valoraciones de mercado. La cuenta de bienes se valoriza en términos FOB. Los datos son analizados y revisados en caso de inconsistencias.

^{5/} En el caso chileno se define en el momento del embarque.

^{6/} Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, 6ª edición (MBP6).

^{7/} Valor FOB (Free on Board /Franco a bordo). La publicación detallada de importaciones se presenta valorada CIF (Cost Insurance and Freight/Costo, Seguro y Flete).

CUADRO B
Medición de la cuenta de bienes

Exportaciones	Importaciones
Cifras Aduana (DUS)	Cifras Aduana (DIN)
(-) Operaciones aduaneras excluidas	(-) Operaciones aduaneras excluidas
(-) Códigos excluidos del Sist. Armonizado	(-) Códigos excluidos del Sist. Armonizado
(+) Ajustes de precio del cobre y fruta	(+) Zona Franca
(+) Zona Franca	(+) Gastos reservados
(+) Bienes adquiridos en puerto	(+) Bienes adquiridos en puerto
(+) Operaciones especiales	(+) Operaciones especiales

Fuente: Elaboración propia

El resumen del proceso está esquematizado en el cuadro B. Específicamente, los ajustes de precio se refieren a los productos que salen al exterior con modalidad de venta "no afirme" y definen sus precios definitivos una vez finalizado el proceso de comercialización en el exterior. Como consecuencia, los valores informados en las declaraciones provenientes de Aduana pueden sufrir cambios, afectando los saldos de la balanza comercial, cuenta corriente y la medición en volumen del comercio exterior en cuentas nacionales. Los valores definitivos y precios de venta de estos productos son reportados a Aduana por los exportadores mediante el documento Informe de Variación de Valor (IVV)^{8/}.

Mientras estos informes no son reportados se estiman precios provisorios para el cobre^{9/} y la fruta^{10/}. Para el cobre la estimación se basa en la relación precio FOB exportado por calidad (cátodos y concentrado) y el precio BML, y para las frutas se utiliza información histórica revisada estadísticamente.

^{8/} Por normativa aduanera los exportadores tienen un plazo máximo para presentar los IVV al Servicio de 210 días corridos contar de la fecha de legalización del documento único de salida.

^{9/} Los precios definitivos del cobre se fijan cuando, una vez fuera del país, es sometido a pruebas químicas para evaluar el fino contenido del mineral. Finalizado el proceso se establece el precio final de venta. En el caso de la variedad cátodos (44% aproximado de las exportaciones totales de cobre) el precio se establece en promedio con un mes de desfase mientras que para los concentrados (49% aproximado de las exportaciones totales de cobre), el proceso toma en promedio 3 meses.

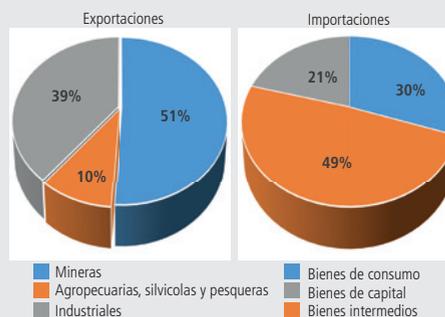
^{10/} La fruta es enviada al exterior sin determinar su precio de venta, éste se fija una vez que es rematada en puertos extranjeros.

Finalmente, con el fin de tener coherencia económica entre producción y comercialización por parte de las empresas, en el caso del cobre se reemplaza el reporte DUS legalizado por el de Embarque de exportaciones proveniente de Aduana. En las importaciones se hacen ajustes a bienes duales, es decir, aquellos que pueden ser usados para fines distintos, como por ejemplo: automóviles y computadores, que pueden ocuparse para el consumo de las personas o como bienes de capital.

Resultados y difusión

Las estadísticas de comercio exterior se difunden con frecuencia semanal, mensual, trimestral y anual, con detalle de productos, distinguiendo uso del bien final en las importaciones^{11/}. En el gráfico A, se observa que 51% de las exportaciones para el año 2016 corresponden a productos mineros y 39% a industriales, mientras que las importaciones mayoritariamente son para uso intermedio, 49%.

Adicionalmente, se difunden estadísticas geográficas e índices de comercio exterior. Esta información se encuentra disponible en la sección "Estadísticas/Sector Externo/Comercio Exterior" en el sitio web del Banco Central (www.bcentral.cl)^{12/}.

GRÁFICO A
Exportaciones e importaciones de bienes para el año 2016 (porcentajes)


Fuente: Banco Central de Chile

^{11/} La compilación se realiza por arancel del Sistema Armonizado (SA2012) y la publicación se realiza por bienes para las exportaciones (57 productos) y por bienes distinguiendo su uso final para las importaciones (43 productos).

^{12/} Estas estadísticas cuentan con un calendario de difusión, que incluye la política de revisiones, disponible en la página web del Banco Central de Chile (www.bcentral.cl).

CUADROS ESTADÍSTICOS

Balanza de Pagos

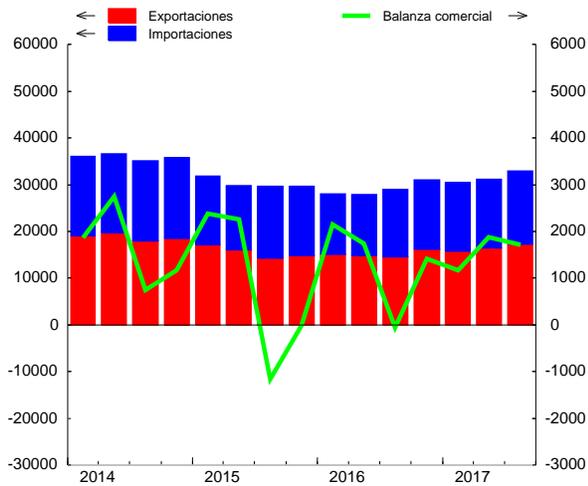


CUADRO 1 Balanza de Pagos

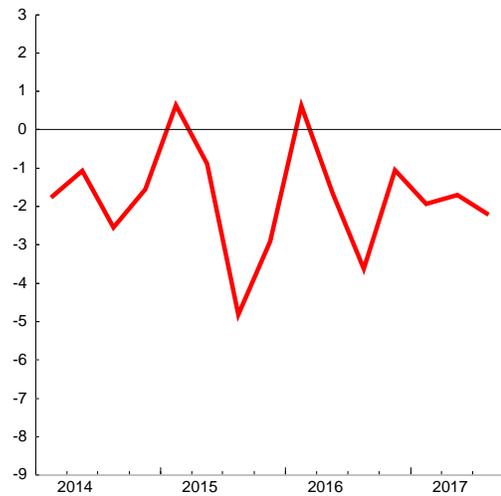
(Millones de dólares)

	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 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	1.165	-544	621	-2.289	414	-1.254	64	-1.190	113	1.833	-214	-1.011	-1.987	-1.266	-75
II	1.871	-913	958	-2.527	458	-1.111	2	-1.109	372	-544	54	-103	-576	-797	312
III	1.720	-823	897	-2.763	359	-1.507	1	-1.506	-430	1.008	-16	-1.705	-1.453	-2.597	-1.091

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)

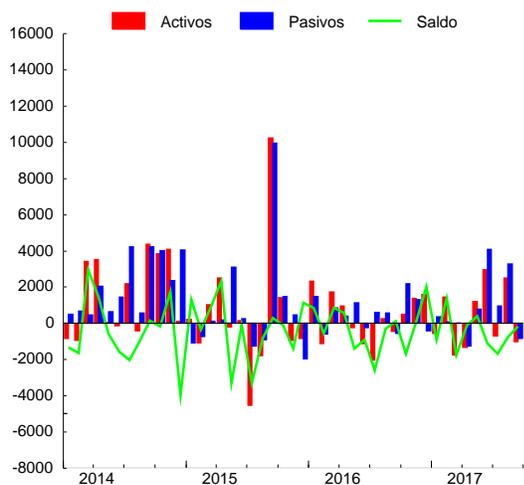


CUADRO 2 Cuenta financiera de la balanza de pagos

(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 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	-564	344	-908	1.802	1.310	492	-62	364	-426	-177	-506	-785	279	-1.077
Feb	1.453	67	1.385	584	1.165	-580	2.019	-169	2.188	-16	-338	-367	28	-235
Mar	-1.749	-6	-1.743	503	302	201	224	152	71	-21	-1.325	-6	-1.319	-675
Abr	-1.329	-1.246	-83	-1.991	-1.491	-500	-1.103	520	-1.623	-7	2.333	159	2.174	-127
May	1.193	788	405	596	693	-97	2.648	310	2.338	34	-1.237	261	-1.498	-373
Jun	2.963	4.081	-1.118	1.368	399	969	1.596	2.856	-1.259	28	550	1.330	-780	-76
Jul	-705	960	-1.665	675	171	504	1.164	1.174	-10	82	-1.172	191	-1.364	-877
Ago	2.509	3.275	-766	760	1.272	-512	485	232	253	-54	1.454	2.398	-944	490
Sep	-1.013	-847	-166	331	753	-422	1.158	393	765	-44	-714	-1.316	602	-1.066

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 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	1.353	1.354	-73	-137	-23	997	764
2017 Ene	66	-62	3	25	-0	-1.077	-1.052	-240	-65	-72	-1.147	-1.523
Feb	-89	43	-46	22	1	-235	-211	-67	401	11	134	480
Mar	-168	135	-33	54	0	-675	-621	14	41	-11	30	74
Abr	-1.141	459	-682	5	-0	-127	-123	40	623	-2	689	1.349
May	443	-463	-20	81	1	-373	-291	-154	123	62	-1.643	-1.613
Jun	-1.564	6	-1.558	62	0	-76	-14	-6	-671	40	-536	-1.174
Jul	-485	8	-477	1	0	-877	-876	-88	-573	62	-744	-1.343
Ago	-676	274	-402	6	2	490	498	-116	720	-24	-1.268	-688
Sep	-772	-113	-885	6	1	-1.066	-1.060	-217	586	-1	-233	135

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 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	-79	169	3	80	173	811	-528	-54	1.507	1.735
Feb	1.131	-31	15	1.115	-190	168	-12	-15	50	-423	555	15	-150	-3
Mar	107	12	119	237	22	302	-2	-45	277	165	-264	-20	-1.558	-1.676
Abr	118	16	-290	-156	-86	124	-0	33	72	-455	-1.352	-21	1.282	-545
May	241	-17	-39	185	-23	1.021	2	-25	974	81	429	-13	672	1.169
Jun	16	-12	192	197	-82	1.024	3	28	973	1.057	-126	-3	-470	459
Jul	1.547	11	-166	1.393	-86	205	1	11	130	678	-705	8	-473	-493
Ago	458	-46	47	459	-91	254	2	1	165	-305	-508	14	1	-797
Sep	1.117	-67	28	1.078	-47	191	2	29	176	-158	-363	21	889	390

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 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	130.184	263.797	-133.614	159.301	84.851	74.449	-191	24.686	52.187	-27.500	39.022	357.421	405.254	-47.833
II	128.818	265.930	-137.113	166.277	88.916	77.361	22	26.454	51.523	-25.068	38.915	364.529	410.412	-45.883
III	131.617	275.455	-143.839	172.853	96.178	76.674	215	26.078	52.762	-26.684	37.738	372.510	428.405	-55.895
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 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	2.889	2.777	113	2.180	347	1.833	-214	-2.169	-1.158	-1.011	-1.987	-861	405	-1.266
II	-27	-399	372	3.141	3.685	-544	54	1.646	1.749	-103	-576	2.826	3.623	-797
III	1.766	2.196	-430	2.807	1.800	1.008	-16	-433	1.273	-1.705	-1.453	791	3.388	-2.597
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 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	4.724	-927	-314	0	0	0	143	3.724	8.324	-4.599
II	-51	-53	2	2.861	-53	2.914	-80	0	0	0	-49	2.867	80	2.787
III	290	3.418	-3.128	2.896	3.999	-1.103	165	0	0	0	-34	3.354	7.454	-4.100
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 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	1.209	824	385	1.696	414	1.282	134	25	30	-5	372	4.716	2.548	2.168
II	-1.120	145	-1.265	974	432	542	238	122	64	58	518	1.582	1.492	90
III	744	3.911	-3.168	873	1.464	-592	44	56	-34	90	310	3.836	7.151	-3.315
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 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	-1.149	994	-2.142	-480	-324	-155	34	-25	463	-488	0	-1.697	1.055	-2.752
II	-167	2.440	-2.608	0	-0	0	0	0	-2.478	2.478	0	-167	-37	-130
III	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	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 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	11.532	15.939	39.263	1.704	37.559	14.564	46.752	-32.188
II	29.485	15.692	13.793	39.157	1.576	37.582	13.786	46.603	-32.817
III	29.338	17.270	12.067	37.981	1.587	36.393	12.617	49.824	-37.206
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 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	137	-76	-1.987	-102	-1.885	-2.338	-1.368	-970
II	1.517	3.778	-2.260	-576	-149	-427	-1.492	-55	-1.438
III	-514	1.250	-1.764	-1.453	-15	-1.438	-2.891	-995	-1.896
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 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	167	-31	143	-4	147	-380	1.384	-1.764
II	66	113	-47	-49	-8	-41	7	295	-288
III	173	14	159	-34	-5	-29	117	2.036	-1.919
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 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	897	826	72
II	431	269	162	519	29	490	751	677	74
III	193	314	-121	310	31	279	1.605	2.179	-574
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 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	-22	22	0	0	-0	-101	-39	-63
II	0	-0	0	0	-0	0	-43	-1.066	1.023
III	0	-0	0	0	0	-0	0	-0	0



CUADRO 7
Por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Empresas no financieras y hogares
(Millones de dólares)

	Fondos de pensiones			Otras sociedades financieras (1)			Empresas no financieras y hogares		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Posiciones									
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 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	22.663	14.357	8.306	183.498	330.262	-146.764
II	72.409	398	72.010	25.582	15.809	9.773	184.109	330.333	-146.224
III	78.011	311	77.700	27.079	16.560	10.518	187.485	342.853	-155.368
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 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	217	-284	501	2.617	2.562	56
II	-254	-480	226	2.282	263	2.019	1.349	266	1.083
III	2.480	-450	2.930	758	287	472	2.411	3.311	-900
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 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	333	6.756	-6.423
II	1.955	0	1.955	453	8	445	435	-328	763
III	2.181	0	2.181	514	18	496	403	5.391	-4.988
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 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	376	196	179	1.047	761	286
II	746	231	514	140	133	8	-1.006	153	-1.158
III	942	362	579	225	447	-222	561	3.817	-3.256
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 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	444	-461	906	-2.016	1.578	-3.594
II	0	0	0	43	1.048	-1.005	-167	-20	-148
III	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0

Deuda Externa



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

	2016			2017								
	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
Sector institucional												
I. Gobierno General	11.769	11.181	11.159	11.356	11.501	11.532	12.408	12.554	15.692	16.294	17.195	17.270
Largo plazo	11.769	11.181	11.159	11.356	11.501	11.532	12.408	12.554	15.692	16.294	17.195	17.270
Bonos y pagarés	11.167	10.578	10.556	10.782	10.931	10.980	11.854	11.998	15.135	15.743	16.648	16.748
Préstamos	603	603	603	574	570	552	554	556	557	551	547	523
II. Banco Central	1.867	1.810	1.793	1.799	1.770	1.704	1.712	1.630	1.576	1.593	1.602	1.587
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	1.867	1.810	1.793	1.799	1.770	1.704	1.711	1.630	1.576	1.593	1.602	1.587
Bonos y pagarés	663	622	608	602	578	510	506	415	355	358	364	350
Moneda y depósitos	83	83	86	86	86	85	85	84	83	83	82	82
Asignación DEG	1.121	1.106	1.099	1.111	1.106	1.109	1.121	1.131	1.138	1.152	1.155	1.155
III. Bancos	23.929	24.836	24.232	23.915	23.846	23.901	23.682	22.728	23.721	23.960	25.281	23.746
Corto plazo	5.409	6.080	5.569	5.270	5.136	5.291	5.483	5.052	5.600	5.013	6.395	5.448
Instrum. del mercado monetario	474	484	408	537	543	672	634	510	474	572	579	396
Préstamos	3.478	4.185	3.888	3.337	3.211	3.373	3.501	3.193	3.902	3.424	4.636	3.711
Moneda y depósitos	1.456	1.411	1.273	1.396	1.382	1.247	1.349	1.348	1.225	1.017	1.180	1.341
Largo plazo	18.520	18.756	18.663	18.645	18.710	18.610	18.199	17.676	18.121	18.947	18.885	18.298
Bonos y pagarés	10.649	10.790	10.895	11.116	11.108	11.003	10.598	10.590	10.636	10.780	10.084	9.692
Préstamos	7.872	7.965	7.768	7.529	7.602	7.607	7.601	7.086	7.485	8.167	8.802	8.606
IV. Otras soc. financ.(3)	2.250	2.397	2.419	2.110	2.116	2.139	2.132	2.196	2.214	2.225	2.263	2.258
Corto plazo	37	37	44	44	47	51	56	112	122	123	127	125
Préstamos	37	37	44	44	47	51	56	112	122	123	127	125
Largo plazo	2.213	2.360	2.375	2.065	2.069	2.088	2.075	2.084	2.092	2.102	2.136	2.133
Bonos y pagarés	774	919	927	999	998	1.015	1.023	1.029	1.033	1.041	1.043	1.040
Préstamos	1.439	1.441	1.448	1.067	1.070	1.073	1.052	1.055	1.058	1.061	1.093	1.093
V. Empresas no financ.(3)(4)	69.685	68.225	68.364	69.455	69.674	69.437	69.888	70.917	69.766	70.514	71.613	71.625
Corto plazo	7.076	7.216	7.345	7.546	7.272	7.549	7.663	7.724	8.096	8.020	8.545	8.304
Préstamos	620	673	682	843	856	822	1.200	1.192	1.232	1.208	1.279	1.238
Créditos comerciales	6.456	6.543	6.663	6.702	6.416	6.728	6.462	6.532	6.864	6.812	7.266	7.066
Largo plazo	62.609	61.009	61.020	61.909	62.401	61.887	62.225	63.194	61.670	62.494	63.068	63.321
Bonos y pagarés	33.452	31.758	31.722	32.034	32.553	32.347	32.846	33.729	33.813	34.337	35.061	35.499
Préstamos	28.713	28.818	28.873	29.461	29.445	29.147	28.996	29.090	27.492	27.803	27.663	27.488
Créditos comerciales	444	434	424	414	404	394	384	374	364	354	344	334
VI. Inversión extranjera directa	56.076	55.959	55.822	56.998	57.327	55.318	54.469	55.048	56.688	56.830	57.269	57.078
VI.1. Otras soc. financ.	4.435	4.385	4.253	4.138	4.171	3.632	3.646	4.454	4.497	4.549	4.639	4.602
Corto plazo	68	68	68	72	13	13	13	13	13	13	13	13
Largo plazo	4.367	4.317	4.185	4.066	4.158	3.619	3.633	4.441	4.484	4.536	4.626	4.589
VI.2. Empresas no financ.(4)	51.642	51.574	51.568	52.861	53.156	51.686	50.823	50.594	52.191	52.281	52.631	52.476
Corto plazo	3.398	3.418	3.392	3.073	3.037	3.123	3.067	3.101	3.176	3.156	3.302	3.219
Largo plazo	48.243	48.155	48.176	49.788	50.119	48.564	47.756	47.493	49.015	49.125	49.328	49.257
Deuda externa total	165.576	164.408	163.789	165.634	166.234	164.031	164.291	165.073	169.657	171.416	175.222	173.565
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	164.059	164.744	163.979	165.089	165.025	162.943	162.885	163.457	168.031	169.641	173.116	171.785
I. Gobierno General	11.255	11.097	11.078	11.186	11.220	11.283	12.057	12.208	15.330	15.966	16.743	16.894
II. Banco Central	1.822	1.776	1.752	1.759	1.730	1.667	1.674	1.599	1.547	1.565	1.574	1.563
III. Bancos	23.762	24.788	24.193	23.866	23.781	23.826	23.597	22.644	23.663	23.913	25.221	23.670
IV. Otras sociedades financieras (3)	2.300	2.458	2.477	2.170	2.181	2.181	2.168	2.230	2.249	2.257	2.297	2.278
V. Empresas no financieras (3) (4)	68.844	68.667	68.658	69.110	68.786	68.667	68.920	69.729	68.554	69.111	70.011	70.302
VI. Inversión extranjera directa	56.076	55.959	55.822	56.998	57.327	55.318	54.469	55.048	56.688	56.830	57.269	57.078
VI.1. Otras sociedades financieras	4.435	4.385	4.253	4.138	4.171	3.632	3.646	4.454	4.497	4.549	4.639	4.602
VI.2. Empresas no financieras (4)	51.642	51.574	51.568	52.861	53.156	51.686	50.823	50.594	52.191	52.281	52.631	52.476



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

	2016 Oct	Nov	Dic	2017 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
Plazo												
I. Deuda externa total(II+III)	165.576	164.408	163.789	165.634	166.234	164.031	164.291	165.073	169.657	171.416	175.222	173.565
Sector público	36.238	35.208	35.309	36.123	36.442	36.500	37.766	37.901	41.510	42.440	45.052	44.795
Gobierno General	11.769	11.181	11.159	11.356	11.501	11.532	12.408	12.554	15.692	16.294	17.195	17.270
Banco Central	1.867	1.810	1.793	1.799	1.770	1.704	1.712	1.630	1.576	1.593	1.602	1.587
Bancos	3.301	3.452	3.534	3.502	3.438	3.644	3.984	3.939	4.379	4.548	5.585	4.852
Empresas no financieras	19.300	18.764	18.824	19.466	19.733	19.620	19.662	19.778	19.863	20.005	20.670	21.084
Sector privado	129.339	129.200	128.480	129.511	129.792	127.531	126.525	127.172	128.147	128.976	130.170	128.770
Bancos	20.628	21.383	20.698	20.413	20.409	20.257	19.698	18.789	19.342	19.412	19.695	18.893
Otras sociedades financieras	6.684	6.782	6.673	6.248	6.286	5.771	5.778	6.650	6.711	6.774	6.902	6.860
Empresas no financieras (3)	102.026	101.035	101.109	102.850	103.097	101.503	101.049	101.733	102.094	102.790	103.573	103.017
II. Deuda externa de corto plazo	15.988	16.820	16.418	16.005	15.505	16.028	16.282	16.001	17.007	16.325	18.382	17.110
Sector público	1.781	1.783	1.791	1.789	1.743	1.784	2.350	2.165	2.443	2.265	3.211	2.343
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	47	40	33	28	22	17	314	121	349	176	1.068	220
Empresas no financieras	1.734	1.743	1.757	1.761	1.721	1.768	2.036	2.044	2.094	2.088	2.142	2.122
Sector privado	14.207	15.037	14.628	14.216	13.763	14.243	13.933	13.836	14.564	14.060	15.172	14.767
Bancos	5.362	6.040	5.536	5.243	5.114	5.275	5.170	4.930	5.251	4.837	5.327	5.228
Otras sociedades financieras	105	105	113	116	60	64	69	125	135	136	140	138
Empresas no financieras (3)	8.740	8.891	8.979	8.857	8.589	8.905	8.694	8.781	9.178	9.088	9.705	9.401
III. Deuda Externa de largo plazo	149.588	147.589	147.371	149.629	150.729	148.003	148.009	149.071	152.650	155.091	156.840	156.455
Sector público	34.456	33.425	33.519	34.334	34.699	34.716	35.416	35.736	39.067	40.175	41.841	42.452
Gobierno General	11.769	11.181	11.159	11.356	11.501	11.532	12.408	12.554	15.692	16.294	17.195	17.270
Banco Central	1.867	1.810	1.793	1.799	1.770	1.704	1.711	1.630	1.576	1.593	1.602	1.587
Bancos	3.254	3.413	3.500	3.474	3.416	3.627	3.670	3.818	4.030	4.371	4.517	4.632
Empresas no financieras	17.566	17.022	17.066	17.705	18.012	17.853	17.626	17.734	17.769	17.917	18.528	18.962
Sector privado	115.132	114.163	113.852	115.295	116.029	113.288	112.592	113.336	113.583	114.916	114.999	114.003
Bancos	15.266	15.343	15.162	15.171	15.295	14.982	14.528	13.858	14.091	14.575	14.369	13.666
Otras sociedades financieras	6.579	6.677	6.560	6.131	6.226	5.707	5.709	6.525	6.576	6.639	6.762	6.722
Empresas no financieras (3)	93.286	92.143	92.130	93.992	94.508	92.598	92.355	92.952	92.916	93.702	93.868	93.616
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	164.059	164.744	163.979	165.089	165.025	162.943	162.885	163.457	168.031	169.641	173.116	171.785
Sector público	35.188	35.121	35.092	35.623	35.542	35.696	36.783	36.763	40.399	41.284	43.639	43.670
Gobierno General	11.255	11.097	11.078	11.186	11.220	11.283	12.057	12.208	15.330	15.966	16.743	16.894
Banco Central	1.822	1.776	1.752	1.759	1.730	1.667	1.674	1.599	1.547	1.565	1.574	1.563
Bancos	3.249	3.437	3.519	3.482	3.409	3.621	3.951	3.904	4.349	4.520	5.546	4.817
Empresas no financieras	18.862	18.811	18.744	19.196	19.183	19.124	19.101	19.053	19.173	19.234	19.776	20.395
Sector privado	128.872	129.623	128.887	129.466	129.483	127.247	126.102	126.694	127.631	128.357	129.477	128.115
Bancos	20.513	21.351	20.674	20.384	20.372	20.205	19.646	18.740	19.314	19.393	19.675	18.852
Otras sociedades financieras	6.735	6.843	6.730	6.308	6.351	5.813	5.814	6.684	6.746	6.806	6.936	6.880
Empresas no financieras (3)	101.624	101.429	101.483	102.775	102.759	101.229	100.641	101.270	101.572	102.158	102.866	102.383

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

(Millones de dólares)

	2016 Oct	Nov	Dic	2017 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
Sector institucional												
I. Gobierno General	223	225	282	303	295	236	236	239	269	276	274	270
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	223	225	282	303	295	236	236	239	269	276	274	270
Bonos y pagarés	122	143	199	199	199	143	144	145	174	180	173	173
Préstamos	101	82	83	104	96	92	93	94	95	96	101	97
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	13.084	14.074	13.751	14.741	14.573	14.360	13.362	13.183	14.572	14.487	15.563	14.312
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	5.409	6.080	5.569	5.270	5.136	5.291	5.483	5.052	5.600	5.013	6.395	5.448
Instrum. del mercado monetario	474	484	408	537	543	672	634	510	474	572	579	396
Préstamos	3.478	4.185	3.888	3.337	3.211	3.373	3.501	3.193	3.902	3.424	4.636	3.711
Moneda y depósitos	1.456	1.411	1.273	1.396	1.382	1.247	1.349	1.348	1.225	1.017	1.180	1.341
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	7.675	7.994	8.182	9.471	9.437	9.069	7.878	8.132	8.972	9.474	9.167	8.864
Bonos y pagarés	2.257	2.315	2.373	3.618	3.643	3.379	2.814	2.933	3.426	3.405	2.846	2.216
Préstamos	5.418	5.678	5.809	5.853	5.794	5.689	5.064	5.199	5.546	6.070	6.321	6.648
IV. Otras Sociedades Financ. (3)	295	307	308	301	327	517	561	620	637	616	629	614
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	37	37	44	44	47	51	56	112	122	123	127	125
Préstamos	37	37	44	44	47	51	56	112	122	123	127	125
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	258	270	264	257	280	466	505	509	515	493	502	489
Bonos y pagarés	49	52	57	46	66	298	300	304	325	330	334	317
Préstamos	209	218	207	211	215	168	205	204	190	164	168	172
V. Empresas no Financ. (3)(4)	14.174	12.809	12.948	13.165	12.964	13.987	13.956	14.056	13.979	14.107	14.473	14.609
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	7.076	7.216	7.345	7.546	7.272	7.549	7.663	7.724	8.096	8.020	8.545	8.304
Préstamos	620	673	682	843	856	822	1.200	1.192	1.232	1.208	1.279	1.238
Créditos comerciales	6.456	6.543	6.663	6.702	6.416	6.728	6.462	6.532	6.864	6.812	7.266	7.066
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	7.098	5.593	5.603	5.619	5.692	6.437	6.293	6.333	5.883	6.086	5.928	6.304
Bonos y pagarés	1.193	1.219	1.057	924	977	1.094	1.111	1.252	1.219	1.050	987	939
Préstamos	5.817	4.287	4.462	4.613	4.634	5.264	5.105	5.006	4.591	4.965	4.872	5.298
Créditos comerciales	89	87	85	83	81	79	77	75	73	71	69	67
VI. Inversión Extranjera Directa	18.513	19.414	20.121	20.359	20.396	20.882	19.997	20.846	21.101	21.212	21.582	22.403
VI.1. Otras Sociedades Financ.	333	352	274	297	259	266	280	852	888	921	974	980
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	68	68	68	72	13	13	13	13	13	13	13	13
Préstamos	68	68	68	72	13	13	13	13	13	13	13	13
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	265	284	206	225	246	253	267	839	875	908	961	967
Préstamos	265	284	206	225	246	253	267	839	875	908	961	967
VI.2. Empresas no Financ. (4)	18.179	19.062	19.846	20.062	20.137	20.616	19.718	19.994	20.214	20.291	20.608	21.423
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	3.398	3.418	3.392	3.073	3.037	3.123	3.067	3.101	3.176	3.156	3.302	3.219
Préstamos	2.213	2.213	2.160	1.832	1.858	1.878	1.880	1.899	1.903	1.894	1.941	1.903
Créditos comerciales	1.186	1.205	1.232	1.241	1.179	1.245	1.187	1.202	1.273	1.261	1.362	1.317
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	14.781	15.643	16.454	16.990	17.100	17.493	16.651	16.893	17.038	17.135	17.305	18.204
Bonos y pagarés	14	2	3	3	3	2	2	5	6	8	4	4
Préstamos	14.767	15.641	16.452	16.987	17.097	17.491	16.649	16.888	17.031	17.127	17.302	18.200
Total corto plazo residual	46.288	46.828	47.410	48.869	48.555	49.982	48.113	48.946	50.558	50.697	52.521	52.207
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	15.988	16.820	16.418	16.005	15.505	16.028	16.282	16.001	17.007	16.325	18.382	17.110
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	30.301	30.009	30.992	32.864	33.050	33.954	31.830	32.944	33.551	34.373	34.139	35.098

Comercio Exterior

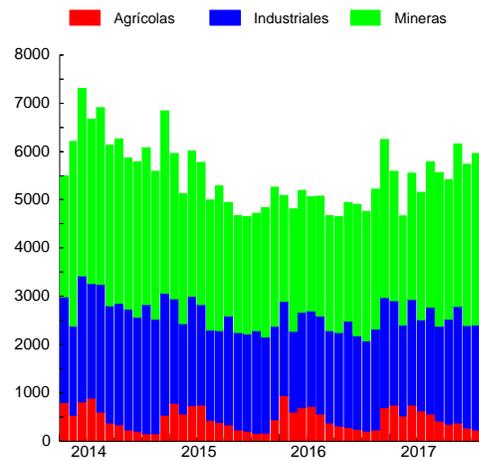


CUADRO 11 Exportaciones (1)

(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 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	2.415	2.677	698	744	15	500	854	138	203	193	150	208	2.172	5.593
Feb	2.021	2.248	491	529	15	405	716	93	157	198	165	229	1.883	4.660
Mar	2.339	2.609	648	741	23	356	747	117	196	192	222	289	2.194	5.544
Abr	2.340	2.632	537	628	34	262	635	114	161	178	163	228	1.886	5.146
May	2.731	3.012	454	560	40	323	800	144	201	181	172	245	2.217	5.789
Jun	2.965	3.176	341	417	32	251	693	123	172	178	192	260	1.965	5.558
Jul	2.640	2.889	288	347	40	256	711	155	217	199	160	228	2.176	5.412
Ago	3.055	3.365	316	376	40	334	820	161	213	227	251	337	2.412	6.153
Sep	3.184	3.339	234	279	22	270	659	138	201	178	230	313	2.113	5.730
Oct	3.227	3.538	201	235	21	333	723	162	228	178	201	270	2.180	5.953

Exportaciones (millones de dólares)



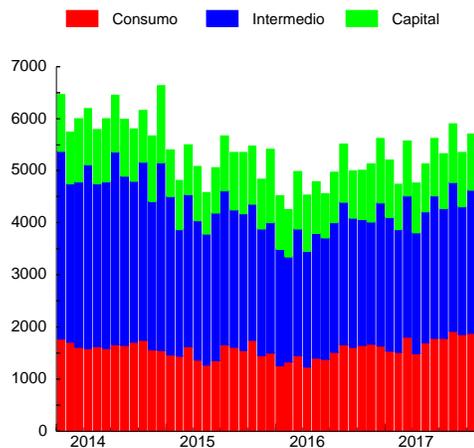


CUADRO 12 Importaciones (1)

(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 Nov	568	426	457	1.452	245	567	1.863	2.430	955	4.837	4.552
2015 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
2016 Feb	481	453	391	1.325	75	377	1.636	2.013	912	4.249	3.996
2016 Mar	587	420	446	1.454	211	600	1.829	2.429	1.099	4.983	4.686
2016 Abr	568	276	391	1.235	167	487	1.732	2.220	1.070	4.525	4.259
2016 May	606	363	438	1.407	225	569	1.817	2.386	996	4.789	4.513
2016 Jun	528	428	420	1.376	179	637	1.699	2.336	843	4.555	4.287
2016 Jul	590	488	434	1.512	177	603	1.888	2.491	971	4.974	4.681
2016 Ago	608	529	520	1.657	249	629	2.107	2.736	1.114	5.506	5.181
2016 Sep	591	525	498	1.614	156	606	1.872	2.478	896	4.988	4.688
2016 Oct	698	478	464	1.640	212	671	1.752	2.423	940	5.002	4.709
2016 Nov	704	462	506	1.672	163	532	1.806	2.338	1.114	5.124	4.826
2016 Dic	564	560	505	1.629	277	699	2.051	2.750	1.234	5.614	5.271
2017 Ene	583	487	469	1.539	270	713	1.844	2.557	1.106	5.202	4.906
2017 Feb	578	480	451	1.509	258	698	1.665	2.363	863	4.735	4.470
2017 Mar	760	477	563	1.800	247	807	1.915	2.722	1.051	5.573	5.256
2017 Abr	670	361	458	1.489	230	612	1.705	2.317	958	4.765	4.492
2017 May	666	485	547	1.698	229	662	1.852	2.514	920	5.132	4.832
2017 Jun	620	595	563	1.778	284	804	1.931	2.735	1.108	5.621	5.297
2017 Jul	689	551	540	1.779	173	566	1.926	2.491	1.049	5.319	5.013
2017 Ago	697	599	616	1.913	239	809	2.048	2.857	1.122	5.892	5.527
2017 Sep	706	603	541	1.850	196	609	1.845	2.454	1.047	5.352	5.036
2017 Oct	785	535	559	1.879	346	781	1.967	2.748	1.072	5.699	5.370

Importaciones CIF
(millones de dólares)

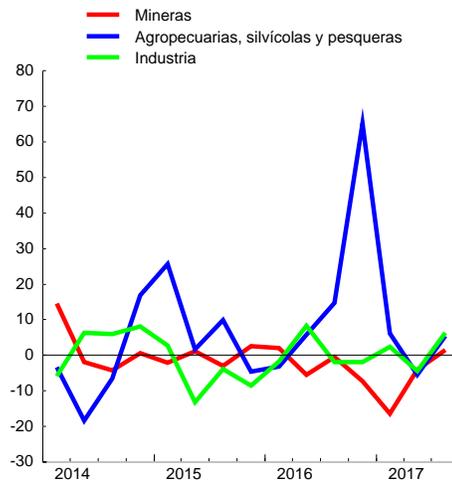




CUADRO 13
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)
 (Base 2013=100)

	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 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
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
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
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	178,5	176,2	51,1	130,2	96,5	102,6	106,4	111,5	100,4	94,8	96,8	96,5
II	92,2	92,8	121,3	124,7	115,9	85,5	93,0	115,3	103,5	101,3	92,6	91,1	94,2	96,1
III	96,7	96,4	73,1	73,3	116,3	98,1	100,4	132,6	115,2	117,5	107,7	104,7	105,5	98,1

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



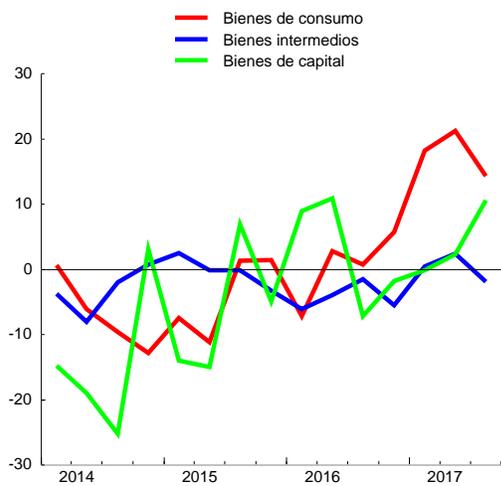


CUADRO 14 Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)

(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 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	95,9	96,8	102,4	85,4	89,5	77,2	89,1
II	98,9	104,9	105,5	88,6	92,6	81,3	92,5
III	110,1	80,6	94,2	93,8	94,2	88,4	98,3

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		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	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 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	82,9	82,9	88,9	80,9	99,4	139,3	116,5	91,7	89,5	92,4	85,0	86,7	94,2	85,3
II	87,3	87,0	94,9	91,2	87,7	140,6	111,1	89,1	88,4	93,8	90,4	91,1	94,0	89,4
III	91,9	91,1	99,1	96,9	84,7	126,1	105,8	92,4	93,7	90,8	94,6	94,9	92,7	91,8

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 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	48,3	56,9	94,6	81,2	98,6	87,8
II	93,8	42,7	51,8	92,4	77,7	92,5	84,6
III	94,1	45,5	55,4	92,5	78,7	91,7	84,9



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 financieros, 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. Estos últimos consideran préstamos, bonos, créditos comerciales y depósitos entre empresas relacionadas.



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: los títulos de participación en el capital y los títulos de deuda.

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

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

4. Otros ajustes

Corresponden 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.