

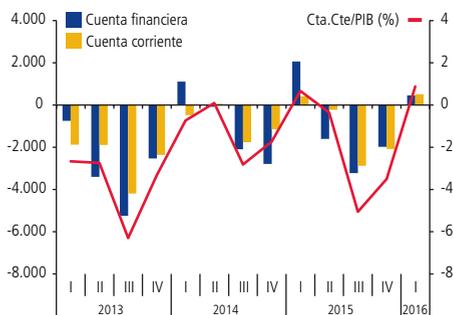
BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

Resultados al primer trimestre 2016



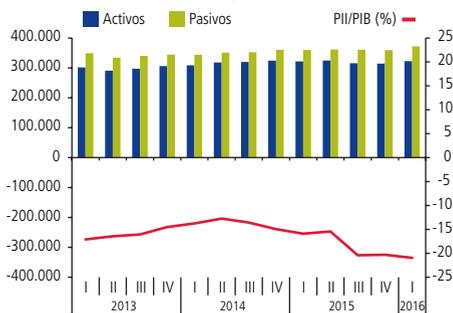


GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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

Resumen

La cuenta corriente al primer trimestre del 2016 presentó un superávit de US\$515 millones, equivalente a 0,9% del PIB. En tanto, la cifra acumulada de los últimos cuatro trimestres presentó un déficit de 2,0% del PIB anual (gráfico 1). El superávit trimestral se debió al saldo positivo de la balanza comercial (US\$2.108 millones) y de las transferencias corrientes (US\$528 millones), que compensaron el saldo negativo de la renta (US\$1.698 millones).

Específicamente, el superávit de la balanza comercial se explicó por una caída de las importaciones (11,8% anual) superior a la disminución de las exportaciones (11,0% anual).

Por su parte, las transacciones de la cuenta financiera reflejaron una mayor capacidad de financiamiento de Chile con el resto del mundo por US\$460 millones. Lo cual se debió, en parte, a un aumento de activos mayor al de pasivos, primordialmente asociados a inversión de los Fondos de pensiones.

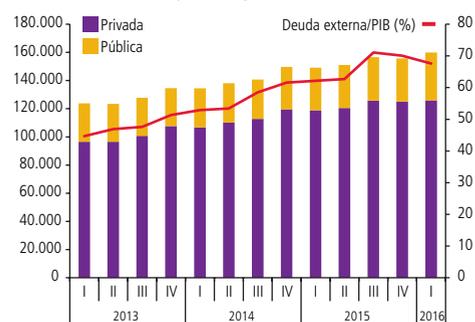
La economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$49.523 millones, equivalente a 21,0% del PIB anual (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$4.417 millones respecto del cierre del año 2015, lo que se debió principalmente al aumento de la posición neta de pasivos, en línea con el buen rendimiento de la bolsa local y la apreciación del peso frente al dólar.



Asimismo, la deuda externa de Chile se elevó a US\$159.864 millones al cierre del primer trimestre del 2016, equivalente a 67,6% del PIB anual, inferior en 2,5 pp. al periodo anterior (gráfico 3).

Este incremento proviene de mayores obligaciones externas del sector público y en menor medida del sector privado. El primero lideró el crecimiento, con un aumento de US\$3.352 millones de su deuda externa, llegando a un nivel de US\$33.928 millones (14,4% del PIB), debido a emisiones de bonos. El sector privado, registró un alza de US\$856 millones, alcanzando un stock de US\$125.936 millones (53,3% del PIB), principalmente debido a préstamos a empresas de inversión directa otorgados por empresas relacionadas.

GRÁFICO 3
Deuda externa pública-privada
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

TABLA 1
Principales resultados de la Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa

	2015				2016
	I	II	III	IV	I
	(millones de dólares)				
Cuenta Corriente¹	413	-221	-2.874	-2.080	515
Bienes y Servicios	1.348	1.060	-2.054	-671	1.685
Bienes ²	2.239	2.183	-993	65	2.108
Exportaciones	16.929	15.957	14.457	14.890	15.064
Importaciones	14.690	13.774	15.449	14.825	12.955
Servicios	-892	-1.122	-1.061	-736	-424
Renta (Ingreso primario)	-1.380	-1.663	-1.414	-1.738	-1.698
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	445	382	594	329	528
Cuenta Capital	386	1	237	-40	2
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	799	-219	-2.636	-2.120	517
Cuenta Financiera⁴	2.062	-1.605	-3.223	-1.975	460
Inversión directa	864	-2.378	-825	-2.325	-2.823
Inversión de cartera	1.872	318	-4.039	-705	3.633
Instr. Financieros Derivados	187	-176	497	426	194
Otra inversión	-256	920	774	-106	-681
Activos de Reserva	-605	-289	370	735	137
Errores y Omisiones	1.263	-1.386	-586	145	-57
Posición de inversión internacional neta	-38.129	-37.158	-44.947	-45.106	-49.523
Activo	321.659	324.588	315.736	314.233	322.680
Pasivo	359.788	361.747	360.684	359.339	372.203
Deuda externa	149.096	151.051	156.569	155.656	159.864
Pública	30.199	30.544	30.868	30.576	33.928
Privada	118.897	120.508	125.700	125.080	125.936
	(porcentaje del PIB)				
Cuenta Corriente	0,7%	-0,4%	-5,1%	-3,5%	0,9%
Cuenta Financiera	3,3%	-2,6%	-5,7%	-3,3%	0,8%
Posición de inversión internacional neta	-15,9%	-15,4%	-20,4%	-20,3%	-21,0%
Deuda externa	62,1%	62,7%	71,1%	70,1%	67,6%

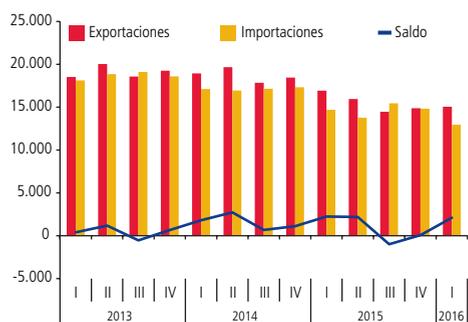
(1) El signo negativo significa salida de capitales de Chile y el signo positivo significa una entrada.

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

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

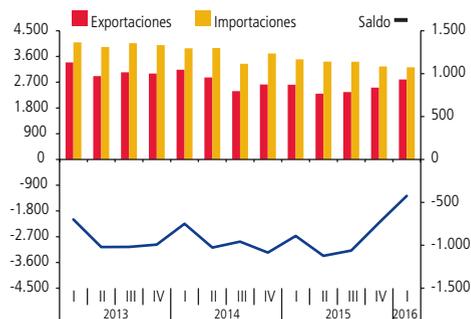
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



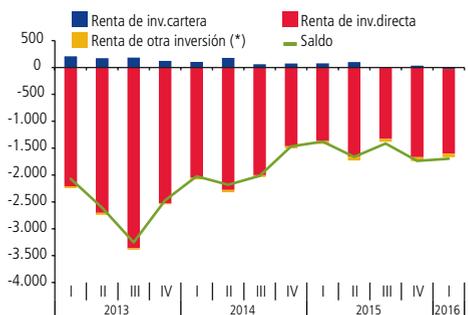
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye activos de reserva.
Fuente: Banco Central de Chile.

PRINCIPALES RESULTADOS

Cuenta corriente

En el primer trimestre de este año, la balanza comercial presentó un superávit y se redujo el déficit de la balanza de servicios

El superávit de la balanza comercial fue de US\$2.108 millones, resultado inferior en US\$131 millones al del primer trimestre del año 2015 (gráfico 4). Este resultado se debió a la disminución de las importaciones (11,8% anual), explicado esencialmente por el menor precio de los combustibles. Por su parte, las exportaciones disminuyeron (11,0% anual), mayormente por la caída del precio del cobre.

La balanza de servicios registró un déficit de US\$424, millones nivel inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (gráfico 5). El menor déficit se explicó por un aumento en las exportaciones de 7,1%, principalmente por servicios de viajes, y un descenso de las importaciones de 8,1%, especialmente en servicios de transporte.

Asimismo, se observaron menores rentas de la inversión en el extranjero, y aumentó el superávit de las transferencias corrientes

En el primer trimestre, el saldo de la renta presentó un déficit de US\$1.698 millones (2,9% del PIB), mayor en US\$319 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior (gráfico 6). El aumento del déficit se explicó principalmente por la disminución de la renta recibida por empresas residentes en Chile, provenientes de sus inversiones en el extranjero.

Por su parte, las transferencias corrientes totalizaron US\$528 millones en el primer trimestre del año, US\$83 millones más que en el mismo periodo del año 2015. El incremento en el superávit se asocia principalmente a la mayor recaudación de impuestos en Chile, por concepto de utilidades de inversionistas extranjeros.



Cuenta financiera

Se registró una salida neta de capitales en el primer trimestre del año

La cuenta financiera registró un préstamo neto de US\$460 millones, en contraste con lo observado durante gran parte del año pasado (gráfico 7). En este resultado influyó un aumento de activos por US\$2.631 millones en el trimestre, incidido por mayor inversión de cartera.

Aumentó la inversión recibida en Chile de inversionistas extranjeros

El flujo de inversión extranjera directa que ingresó al país totalizó US\$3.886 millones en el período, US\$1.422 millones más que en el trimestre anterior (gráfico 8). Dicho flujo correspondió a US\$1.869 millones por aportes de capital, US\$1.165 millones de reinversión de utilidades y US\$851 millones de instrumentos de deuda. Los principales sectores receptores de recursos fueron minería, sector financiero y servicios.

Por su parte, el flujo de inversión directa en el exterior totalizó US\$1.063 millones en el período, US\$923 millones más que el trimestre precedente. Este resultado se debió principalmente a utilidades reinvertidas y a aportes de capital de inversionistas residentes en sus filiales en el exterior.

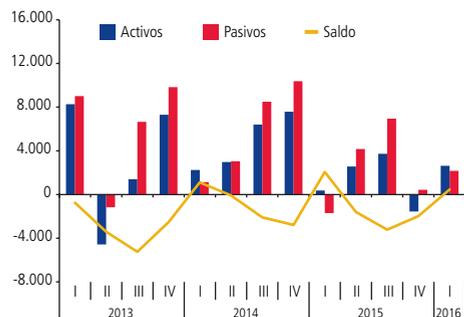
Creció la inversión de cartera de chilenos en el exterior

Las inversiones que residentes realizaron en el extranjero durante el primer trimestre del 2016 ascendieron a US\$4.802 millones, principalmente por la compra de títulos de renta fija por parte de los Fondos de pensiones.

La deuda de Chile con no residentes, que se registra en la inversión de cartera, presentó una entrada neta de recursos por US\$1.170 millones. Ellos se obtuvieron en su mayoría a través de colocación de bonos de Gobierno en los mercados internacionales (gráfico 9).

GRÁFICO 7

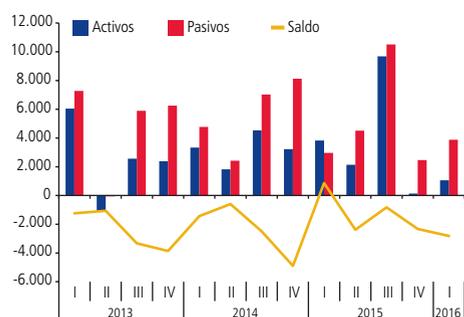
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8

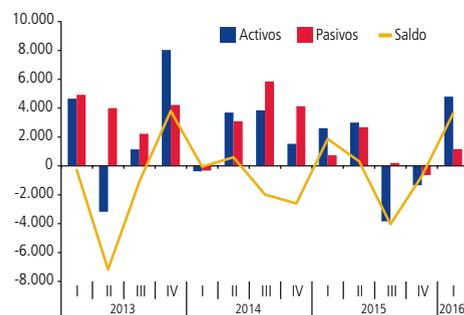
Inversión directa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

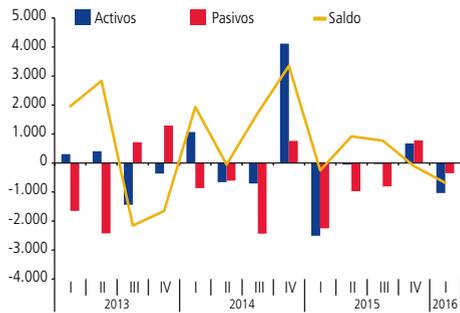
GRÁFICO 9

Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

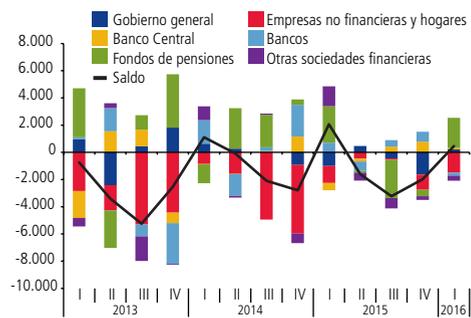
GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



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

Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Disminución de activos de otra inversión en el exterior y pérdidas en compensaciones de derivados

En los activos de otra inversión, —que incluye los depósitos, créditos a proveedor y préstamos—, hubo entrada de recursos por US\$1.033 millones en el primer trimestre del año 2016. Este resultado se debió principalmente al ingreso de divisas por disminución de activos de monedas y depósitos realizados por Empresas y Bancos (gráfico 10).

En derivados, las compensaciones que recibieron los residentes fueron inferiores a las pagadas al exterior, resultando pérdidas netas de US\$194 millones.

Por sector institucional, el préstamo neto se explicó principalmente por Fondos de pensiones

Las transacciones de los Fondos de pensiones explicaron en su mayor parte el resultado del préstamo neto de la economía con el resto del mundo. Dicho sector tuvo egresos netos por US\$2.215 millones.

Asimismo, el Gobierno y el Banco Central tuvieron salidas por US\$212 y US\$114 millones, respectivamente en el período. Ello se debió a inversiones en el exterior en el primer caso, y al aumento de activos de reserva en el segundo.

Por el contrario, las Empresas presentaron entrada neta de capitales por US\$1.488 millones, por aportes de capital y préstamos recibidos de empresas relacionadas (gráfico 11).



Posición de inversión internacional

La economía incrementó su saldo deudor

Al cierre del primer trimestre de 2016, la economía registró una posición deudora neta —diferencia entre activos (US\$322.680 millones) y pasivos (US\$372.203 millones) financieros externos de la economía— de US\$49.523 millones (21,0% del PIB), US\$4.417 millones superior respecto del cierre del año precedente (gráfico 12).

Este resultado se explicó esencialmente por el aumento de pasivos de inversión directa y de cartera, registrados como endeudamiento en la cuenta financiera (tabla 2). Lo anterior, debido principalmente a la apreciación del peso chileno respecto del dólar norteamericano y al rendimiento positivo de la bolsa local que incrementó la valoración de la inversión directa y de cartera (gráfico 13).

Por sector institucional, las Empresas no financieras y Bancos lideraron la mayor posición deudora

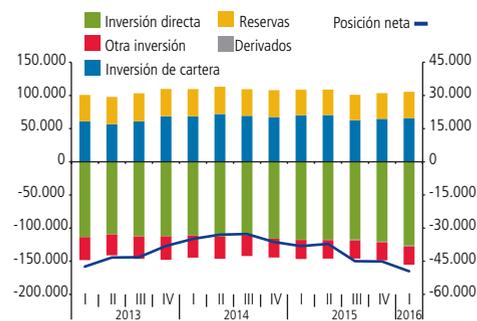
Las Empresas explicaron principalmente el incremento del saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo, producto del aumento de sus stocks pasivos con el exterior en US\$8.197 millones (gráfico 14). Dicho aumento se debió en gran medida a la apreciación del peso chileno frente al dólar. En el mismo sentido, el alza de los precios de títulos de deuda y de participación en el capital afectó el incremento del stock de pasivos.

Los Bancos también mostraron una mayor posición neta deudora respecto del cierre anterior de US\$1.909 millones, explicada principalmente por efectos negativos de precios y tipos de cambio, asociado a derivados de tasas de interés e inversión directa en Chile.

En contraposición, los Fondos de pensiones aumentaron su posición acreedora neta llegando a US\$67.050 millones, de la misma manera lo hicieron las Otras sociedades financieras con un stock de US\$6.238 millones.

GRÁFICO 12

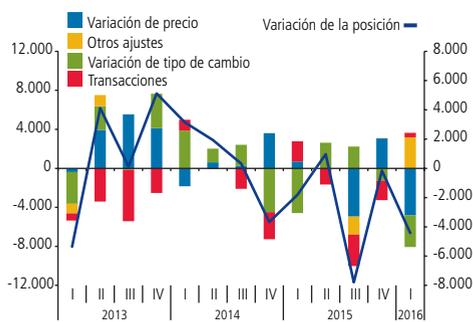
Posición de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 13

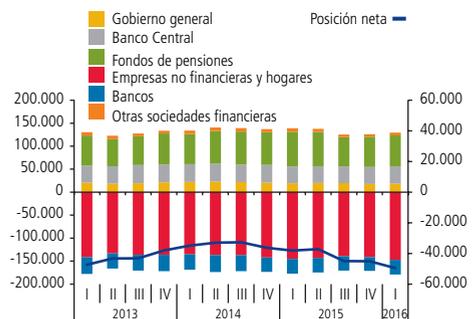
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 14

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



Fuente: Banco Central de Chile.

TABLA 2

Posición de inversión internacional a marzo 2016 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-15	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Mar-16	diferencia	var.%
Posición Neta	-45.106	460	-4.829	-3.235	3.187	-49.523	-4.417	-
Inversión directa	-120.411	-2.823	-1.009	-4.237	2.069	-126.412	-6.000	-
Inversión de cartera	64.820	3.633	-3.467	320	775	66.080	1.260	-
Instrumentos derivados	-1.033	194	-687	222	0	-1.304	-270	-
Otra inversión	-27.124	-681	0	22	343	-27.441	-317	-
Reservas	38.643	137	334	440	0	39.553	910	-
Activos	314.233	2.631	139	4.754	922	322.680	8.446	3%
Inversión directa	108.817	1.063	272	515	0	110.667	1.850	2%
Inversión de cartera	137.104	4.802	-540	1.959	722	144.046	6.943	5%
Instrumentos derivados	5.620	-2.338	73	1.761	0	5.116	-504	-9%
Otra inversión activo	24.050	-1.033	0	79	200	23.297	-753	-3%
Reservas	38.643	137	334	440	0	39.553	910	2%
Pasivos	359.339	2.171	4.968	7.989	-2.265	372.203	12.864	4%
Inversión directa	229.229	3.886	1.281	4.752	-2.069	237.078	7.850	3%
Inversión de cartera	72.283	1.170	2.927	1.640	-53	77.966	5.683	8%
Instrumentos derivados	6.653	-2.533	760	1.540	0	6.420	-233	-4%
Otra inversión pasivo	51.174	-351	0	58	-143	50.738	-436	-1%

TABLA 3

Posición de inversión internacional a marzo 2016 por sector institucional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-15	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Mar-16	diferencia	var.%
Posición Neta	-45.106	460	-4.829	-3.235	3.187	-49.523	-4.417	-
Gobierno general	17.745	212	152	312	-18	18.403	658	-
Sociedades financieras	78.385	1.736	-2.378	599	994	79.336	951	-
Banco Central	37.159	114	318	391	-5	37.978	819	-
Bancos	-30.020	-224	-996	-689	0	-31.929	-1.909	-
Fondos de Pensiones	65.908	2.215	-2.066	1.039	-46	67.050	1.141	-
Otras sociedades financieras (*)	5.338	-369	365	-142	1.045	6.238	899	-
Empresas no financieras y hogares	-141.236	-1.488	-2.603	-4.145	2.211	-147.262	-6.026	-
Activos	314.233	2.631	139	4.754	922	322.680	8.446	3%
Gobierno general	26.329	2.224	517	544	0	29.615	3.285	12%
Sociedades financieras	139.250	-189	-1.399	3.656	922	142.240	2.990	2%
Banco Central	38.885	137	334	441	0	39.796	911	2%
Bancos	16.342	-1.925	44	1.290	0	15.752	-591	-4%
Fondos de Pensiones	66.116	1.759	-2.066	1.653	-46	67.416	1.300	2%
Otras sociedades financieras (*)	17.907	-160	289	272	968	19.276	1.369	8%
Empresas no financieras y hogares	148.653	596	1.021	554	0	150.824	2.171	1%
Pasivos	359.339	2.171	4.968	7.989	-2.265	372.203	12.864	4%
Gobierno general	8.584	2.011	366	232	18	11.212	2.627	31%
Sociedades financieras	60.865	-1.924	979	3.057	-72	62.904	2.039	3%
Banco Central	1.726	23	15	49	5	1.819	92	5%
Bancos	46.363	-1.701	1.039	1.980	0	47.681	1.318	3%
Fondos de Pensiones	207	-456	0	614	0	366	159	77%
Otras sociedades financieras (*)	12.569	209	-76	414	-77	13.039	470	4%
Empresas no financieras y hogares	289.890	2.084	3.624	4.700	-2.211	298.087	8.197	3%

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



RECUADRO

ACTIVOS DE RESERVA EN LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y SU COMPARABILIDAD INTERNACIONAL

Los activos de reserva constituyen la cuarta categoría funcional principal de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos (BP), y es un elemento importante para analizar la situación de una economía frente a riesgos provenientes del exterior.

El siguiente recuadro describe aspectos conceptuales y de medición, junto con algunas comparaciones internacionales entre las Reservas de Chile y otras economías, con el fin de facilitar a los usuarios una mejor comprensión de estas estadísticas.

Aspectos conceptuales

La cuenta de Reservas de la Balanza de Pagos (BP) y la Posición de Inversión Internacional (PII), refleja las transacciones y stocks, respectivamente, de los activos bajo control de las autoridades monetarias^{1/} —Banco Central en el caso de Chile—. Estos activos están disponibles en forma inmediata para financiar directamente los desequilibrios de la balanza de pagos, para regular indirectamente la magnitud de dichos desequilibrios mediante la intervención en los mercados cambiarios (tipo de cambio), y para otros fines de política.

El concepto de activos de reserva se basa en las condiciones de “control efectivo” y “disponibilidad” de los activos por parte de las autoridades monetarias. El control queda determinado por la estructura institucional de cada economía. En general, solo los derechos sobre activos externos que sean realmente propiedad de las autoridades monetarias se pueden considerar activos de reserva.

En cuanto a disponibilidad de uso, los activos de reserva deben estar disponibles en la forma más incondicional posible. Para que ello ocurra, los activos de reserva generalmente deben ser de alta calidad, es decir, que los instrumentos puedan ser comprados, vendidos y liquidados a cambio de moneda extranjera (efectivo) a un costo mínimo de dinero y tiempo, y sin que se afecte indebidamente el valor del activo (aseguran liquidez).

^{1/} Las autoridades monetarias comprenden al Banco Central y a ciertas operaciones que por lo general se atribuyen a éste, pero que a veces son desempeñadas por otras instituciones públicas o por bancos comerciales (como los bancos comerciales de propiedad del Estado). Párrafo 6.66 Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión del FMI (Versión 6).

En el caso de Chile, la cuenta de activos de reserva incluye:

- Oro Monetario: Es el oro que está bajo el control efectivo del Banco Central, como activo de reserva por su liquidez y disponibilidad.
- DEG: Son activos internacionales creados por el Fondo Monetario Internacional, para complementar otros activos de reserva. Estos recursos son asignados a los países miembros del FMI y pasan a constituir activos de reservas.
- Posición de reservas en el FMI: Es el saldo en la cuenta de recursos generales del FMI. Equivale al resultado neto entre la cuota pagada por pertenecer a este organismo y los recursos que éste deja depositado en el país en la moneda nacional, más toda la deuda que el FMI obtenga del país miembro.
- Activos en divisas: Esta categoría abarca los títulos de crédito de las autoridades monetarias frente a no residentes en forma de monedas, depósitos bancarios, valores públicos, otros bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario.
- Otros activos: Convenios de crédito recíproco ALADI.

La medición de esta cuenta se realiza para todos los componentes señalados en su definición. Los stocks y las transacciones de activos de reserva se presentan a valores de mercado. La información utilizada proviene de la contabilidad del Banco Central.

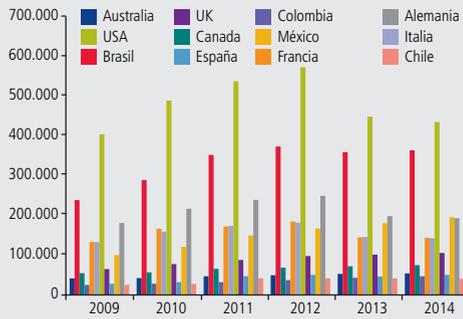
Comparación Internacional

Las reservas internacionales funcionan como indicador económico, mostrando los recursos disponibles de un país para hacer compras en el extranjero, transacciones en las cuales sólo son aceptables divisas fuertes como medio de pago y de esta manera enfrentar *shocks* del sistema de pagos internacional.

Dado lo anterior, al comparar las reservas internacionales de Chile con otros países latinoamericanos, éstas son similares a las reservas mantenidas por Colombia, pero más bajas que las de México y Brasil. Con respecto a países desarrollados, el nivel es similar al de Australia, pero son inferiores a las reservas de Alemania, Francia, Italia, Inglaterra y Estados Unidos (gráfico A).

GRÁFICO A

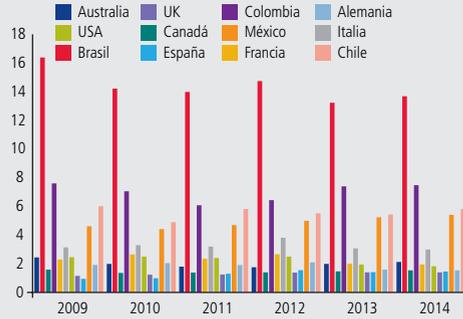
Stocks de activos de reserva
(millones de dólares)



Fuentes: FMI y Banco Central de Chile.

GRÁFICO B

Cobertura de pago de importaciones con activos de reservas por país
(meses)



Fuentes: FMI y Banco Central de Chile.

Por su parte, el indicador de Reservas/Importaciones mide la cobertura de pago de las compras al exterior de bienes y servicios, en meses por reservas, que sirve para evaluar la liquidez. Al comparar este ratio con los socios comerciales, Chile presenta un nivel similar al de Colombia y México en términos de meses de importación cubiertas por las reservas (Gráfico B). Países como Canadá, Estados Unidos y Reino Unido muestran un indicador de aproximadamente uno o dos meses. Esto último en línea con que economías de gran tamaño y desarrolladas están menos expuestas a *shocks* de Balanza de Pagos.



Deuda externa

La deuda externa aumentó en comparación al cierre del año 2015

La deuda externa, que incluye únicamente los pasivos que generan obligaciones de pago^{2/}, a marzo de 2016 alcanzó a US\$159.864 millones, incrementándose en US\$4.208 millones. Dicho saldo equivale al 67,6% del PIB, inferior en 2,5 pp. respecto del cierre del año anterior.

El incremento de las obligaciones externas se debió al aumento del sector público en US\$3.352 millones, alcanzando a US\$33.928 millones (14,4% del PIB), y del sector privado en US\$856 millones, llegando a US\$125.936 millones (53,3% del PIB).

Principalmente Gobierno y Empresas de inversión directa, aumentaron su deuda externa

Por sector institucional, el Gobierno general lideró el alza del endeudamiento externo con un incremento de 30,6% respecto al cierre anterior, producto de emisiones de bonos, totalizando un saldo de US\$11.212 millones (4,7% del PIB).

Asimismo, las empresas residentes que tienen deuda con empresas relacionadas no residentes (inversión directa) mostraron un aumento por préstamos recibidos, totalizando un saldo de US\$53.649 millones (22,7% del PIB), US\$1.117 millones más que al cierre del año anterior (gráfico 15).

Por su parte, el resto de las empresas también aumentaron su deuda con el exterior (US\$535 millones), llegando a US\$65.529 millones (27,7% del PIB), explicado por un aumento en los precios de los títulos de deuda, contrarrestado en parte por caídas de los créditos comerciales y préstamos de corto plazo.

Las Otras sociedades financieras y los Bancos redujeron su deuda externa, en US\$153 millones y US\$71 millones, respectivamente. En ambos casos, se debió al pago de títulos de deuda a los tenedores no residentes.

Por instrumentos, la deuda externa está concentrada en préstamos (60,2%) y títulos de deuda (34,3%). El 86,9% de ella está denominada en dólares estadounidenses, 4,4% en pesos chilenos, 4,6% en euros y el resto está atomizado en otras monedas.

La deuda que vence en los próximos doce meses, de corto plazo residual^{3/}, sumó US\$41.947 millones a marzo de 2016, inferior en US\$804 millones al periodo precedente (gráfico 16). La baja fue explicada por la deuda de corto plazo según vencimiento original (US\$1.489), contrarrestada por un aumento de la deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses (US\$685).

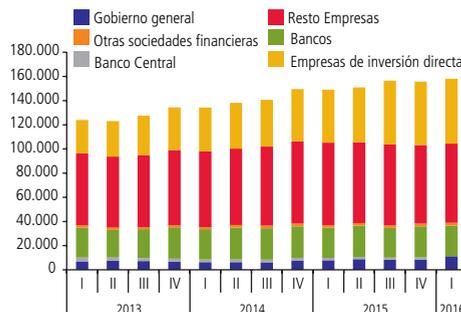
En materia de liquidez externa, la razón deuda externa de corto plazo residual a reservas internacionales fue 1,1 (gráfico 17).

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

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

GRÁFICO 15

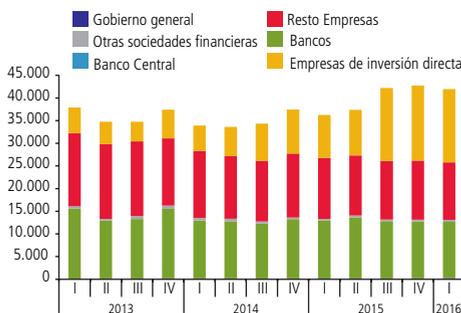
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 16

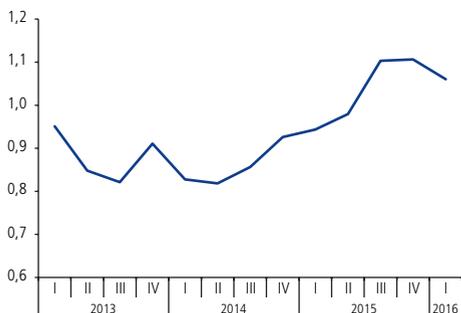
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

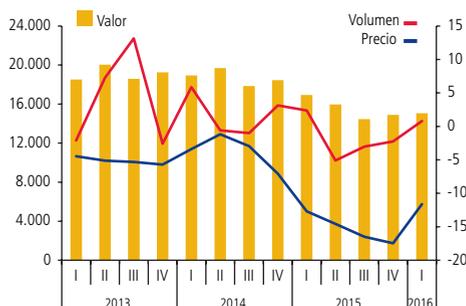
GRÁFICO 17

Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



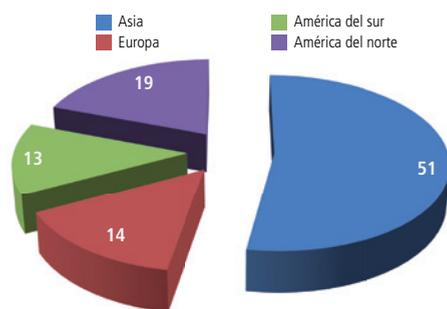
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 18
Exportaciones
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 19
Principales destinos de exportación
(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile.

Comercio exterior

Disminución de exportaciones por efecto de menores precios del cobre

Las exportaciones de bienes del período alcanzaron a US\$15.064 millones, 11,0% menos que en el mismo trimestre del año precedente (gráfico 18). En este resultado influyó la variación negativa de los precios en 11,7% (tabla 4).

El sector minero exportó US\$7.451 millones, lo que significó 13,2% menos que en el primer cuarto de 2015, debido fundamentalmente a menores precios (15,8%), en línea con la trayectoria del precio del cobre. En contraste, las cantidades aumentaron 3,0% ante un aumento del volumen de cátodos.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva descendieron 2,1% en valor, alcanzando US\$2.038 millones durante el primer trimestre de 2016. Este resultado se debió al descenso de los volúmenes (5,6%) principalmente del sector frutícola (en particular de la uva fresca), que no alcanzó a ser compensado por el aumento en precios (3,7%).

El sector industrial, en tanto, tuvo exportaciones por US\$5.574 millones, lo que significó 11,0% menos en valor, comparado con el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica por los menores precios, que experimentaron una variación negativa en doce meses de 10,2%, destacando la caída de la industria metálica básica y productos químicos. Las cantidades descendieron levemente (0,8%). Los sectores que explican la caída fueron los productos metálicos, maquinaria y equipos y los productos químicos.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones, Asia concentró 51,1% en el primer trimestre del año, América del Norte 18,9%, Europa 14,3%, y América del Sur 12,7% (gráfico 19). Todas las regiones presentaron caídas en los envíos respecto del mismo periodo del año anterior. En particular, los envíos a América del Sur bajaron 16,1%, América del Norte 14,2%, Asia 9,5% y Europa 7,4% anual.

TABLA 4
Exportaciones
Variación porcentual de volumen y precio (*)
(comparación en doce meses)

		TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., Silvíc. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2013		3,6	-5,3	5,0	-10,0	5,9	-10,1	6,4	5,7	0,8	1,2
2014		1,8	-3,6	1,5	-8,7	1,4	-7,7	-7,6	8,0	4,2	2,3
2015		-2,0	-15,2	-0,1	-19,2	-0,3	-18,8	4,5	-11,1	-6,0	-10,1
2015	I	2,4	-12,7	-2,0	-14,1	-2,4	-13,0	19,6	-18,9	2,6	-7,5
	II	-5,1	-14,6	1,4	-18,4	0,8	-17,4	-9,6	-7,7	-13,6	-9,5
	III	-3,0	-16,5	-2,8	-22,0	-3,2	-21,7	8,2	-4,3	-4,1	-10,8
	IV	-2,3	-17,5	2,7	-22,3	3,2	-22,8	-5,3	-0,7	-8,0	-12,6
2016	I	0,8	-11,7	3,0	-15,8	3,8	-16,0	-5,6	3,7	-0,8	-10,2

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

Las importaciones descendieron también como resultado de menores precios

Las importaciones de bienes (CIF) durante el primer trimestre de 2016 alcanzaron a US\$13.783 millones, esto es un descenso anual de 12,2% (gráfico 20). Este resultado se explicó fundamentalmente por un descenso de 8,6% en los precios (tabla 5).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$4.092 millones, 9,8% menos que en el mismo trimestre del año anterior, lo que obedeció básicamente a un descenso de los volúmenes de 6,6% anual y en los precios (3,4%). A los menores volúmenes importados contribuyeron productos de los grupos consumo semidurable y durable, entre los primeros los productos de los grupos consumo semidurable y durable, entre los primeros los productos de vestuario, y entre los segundos los electrodomésticos y celulares.

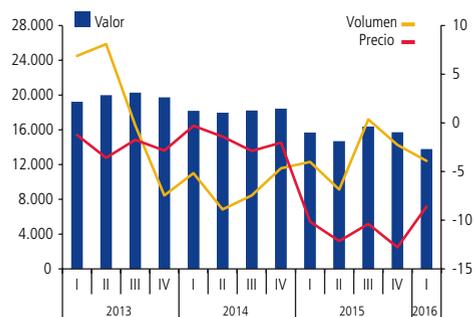
Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$2.934 millones, 10,5% más que el primer trimestre del 2015, debido al aumento del volumen en 9,0% y en los precios de 1,4%. En el mayor volumen destacaron material de transporte, y motores, generadores y transformadores eléctricos.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$6.757 millones, lo que significó un deterioro de 20,5% en comparación con el primer trimestre de 2015. Este resultado se explicó por una baja de 15,2% en los precios, destacando la disminución de precios de los productos energéticos (34,0%). Las cantidades disminuyeron 6,2% anual, influenciadas por las caídas de productos metálicos y productos químicos.

En cuanto al origen geográfico de las importaciones, Asia concentró 36,6% en el primer cuarto del año, América del Norte 21,9%, Europa 19,6% y América del Sur 16,9% (gráfico 21). A excepción de los envíos desde Europa que crecieron 14,7% anual, el resto de los orígenes registraron descensos. En especial las compras desde América del Norte cayeron 17,6% anual, de América del Sur se redujeron en 17,4%, y desde Asia en 11,3% en el mismo periodo.

GRÁFICO 20
Importaciones

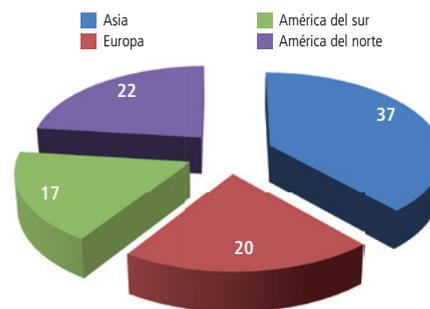
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 21
Principales orígenes de importación

(porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile.

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

(comparación en doce meses)

		TOTAL		Consumo		Intermedio		Productos Energéticos		Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2013		1,4	-2,3	9,7	-0,4	0,5	-3,7	2,1	-8,3	-6,3	-1,4
2014		-6,6	-1,7	-7,4	-0,6	-3,3	-2,4	-4,9	-4,9	-14,5	-0,8
2015		-3,1	-11,4	-3,6	-5,2	-1,5	-17,2	-2,3	-40,1	-7,8	-2,0
2015	I	-4,0	-10,2	-7,2	-4,7	0,7	-14,9	4,1	-41,5	-13,3	-2,7
	II	-6,8	-12,1	-10,8	-6,3	-1,7	-17,2	1,0	-39,6	-16,8	-3,3
	III	0,4	-10,4	1,6	-5,1	-1,5	-16,2	-9,3	-42,2	4,8	-0,9
	IV	-2,3	-12,8	1,5	-4,6	-3,3	-20,6	-5,1	-37,1	-5,2	-1,9
2016	I	-3,9	-8,6	-6,6	-3,4	-6,2	-15,2	1,6	-34,0	9,0	1,4

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

Revisión de datos de Balanza de Pagos al primer trimestre 2016

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al primer cierre trimestral de la balanza de pagos de 2016. En esta oportunidad, hubo revisiones de la balanza comercial y de distintos ítems de la cuenta financiera (tabla 6).

Bienes

Las revisiones de la balanza comercial corresponden, en el caso de las exportaciones, a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV) y zona franca. En las importaciones se incorporan datos efectivos de gastos reservados y zona franca.

Cuenta Financiera

La revisión está principalmente asociada a la incorporación de nueva información de empresas por el lado de los activos. En los pasivos, la revisión se debe a la incorporación de estados financieros de Empresas y Bancos.

TABLA 6
Revisiones Primer Trimestre 2016
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (**)
Bienes	1.892	2.108	216
- Exportaciones	15.082	15.064	-18
- Importaciones	13.190	12.955	-235
Cuenta Financiera	973	460	-513
Activos	3.097	2.631	-465
Gobierno general	2.219	2.224	5
Sociedades financieras	-106	-189	-83
Banco Central	137	137	0
Bancos	-1.927	-1.925	2
Fondos de pensiones	1.764	1.759	-5
Otras sociedades financieras (*)	-80	-160	-80
Empresas no financieras y hogares	984	596	-388
Pasivos	2.124	2.171	47
Gobierno general	1.938	2.011	74
Sociedades financieras	-1.839	-1.924	-86
Banco Central	21	23	2
Bancos	-1.614	-1.701	-87
Fondos de pensiones	-456	-456	0
Otras sociedades financieras (*)	210	209	-1
Empresas no financieras y hogares	2.025	2.084	59

(*) 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.

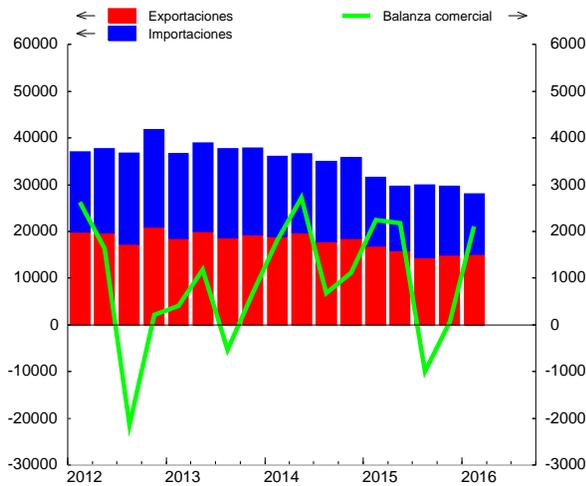
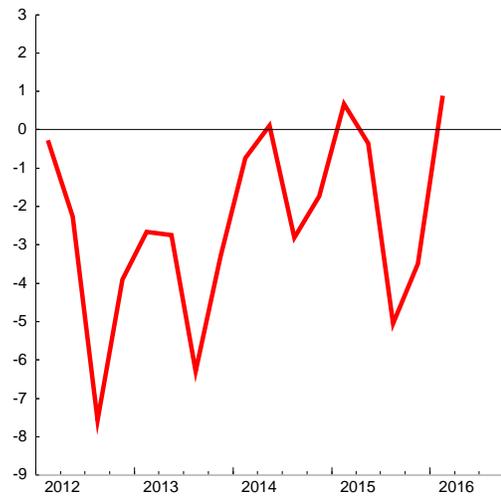
CUADROS ESTADÍSTICOS

Balanza de Pagos

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

(Millones de dólares)

	Cuenta corriente						Cuenta de capital	Capacidad/necesidad de financiamiento (2)	Cuenta financiera						Errores y omisiones
	Bienes y servicios			Ingreso primario (renta)	Ingreso secundario (transferencias corrientes)	Total			Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Activos de reserva	Total	
	Bienes	Servicios	Total												
2012	2.333	-2.744	-411	-11.025	2.060	-9.375	12	-9.364	-7.937	4.280	-10	-5.487	-367	-9.521	-158
2013	1.708	-3.730	-2.022	-10.405	2.115	-10.311	11	-10.300	-9.491	-4.722	1.005	976	311	-11.920	-1.620
2014	6.344	-3.818	2.526	-7.692	1.849	-3.316	10	-3.306	-9.428	-4.044	1.612	6.960	1.057	-3.844	-537
2015	3.494	-3.812	-317	-6.194	1.750	-4.761	585	-4.177	-4.663	-2.554	933	1.332	211	-4.741	-564
2014 II	2.727	-1.027	1.700	-2.184	548	65	2	67	-601	598	92	-56	-110	-78	-145
III	684	-957	-273	-2.017	528	-1.761	3	-1.759	-2.492	-1.987	476	1.730	180	-2.093	-335
IV	1.117	-1.084	33	-1.467	290	-1.144	3	-1.141	-4.898	-2.601	241	3.350	1.122	-2.786	-1.645
2015 I	2.239	-892	1.348	-1.380	445	413	386	799	864	1.872	187	-256	-605	2.062	1.263
II	2.183	-1.122	1.060	-1.663	382	-221	1	-219	-2.378	318	-176	920	-289	-1.605	-1.386
III	-993	-1.061	-2.054	-1.414	594	-2.874	237	-2.636	-825	-4.039	497	774	370	-3.223	-586
IV	65	-736	-671	-1.738	329	-2.080	-40	-2.120	-2.325	-705	426	-106	735	-1.975	145
2016 I	2.108	-424	1.685	-1.698	528	515	2	517	-2.823	3.633	194	-681	137	460	-57

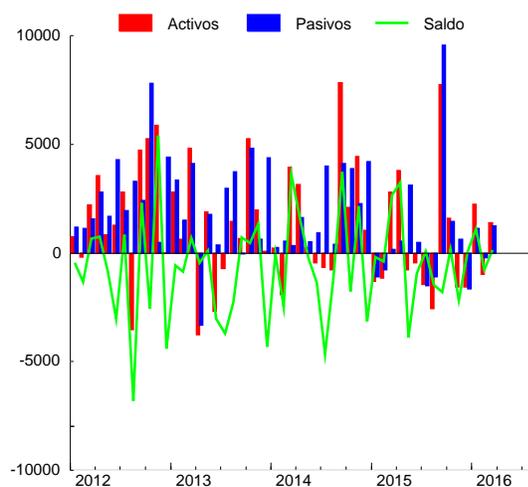
**Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)**

**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	
2012	23.555	33.076	-9.521	20.555	28.493	-7.937	15.373	11.093	4.280	-10	-2.332	3.154	-5.487	-367
2013	12.413	24.333	-11.920	9.872	19.362	-9.491	10.668	15.390	-4.722	1.005	-1.093	-2.069	976	311
2014	19.202	23.045	-3.844	12.915	22.342	-9.428	8.710	12.755	-4.044	1.612	3.814	-3.146	6.960	1.057
2015	5.113	9.854	-4.741	15.794	20.457	-4.663	437	2.990	-2.554	933	-1.916	-3.248	1.332	211
2014 Abr	3.164	1.627	1.537	1.754	920	833	454	1.167	-713	28	2.425	240	2.185	-796
May	261	503	-243	782	256	526	1.558	1.135	422	75	-2.198	-272	-1.926	661
Jun	-456	916	-1.372	-717	1.243	-1.960	1.682	793	888	-11	-889	-574	-315	25
Jul	-646	3.994	-4.640	-2.962	1.091	-4.053	2.139	4.527	-2.388	246	944	-1.018	1.962	-407
Ago	-790	399	-1.189	88	1.276	-1.189	1.219	434	786	143	-1.567	-603	-964	35
Sep	7.841	4.106	3.735	7.410	4.660	2.750	501	886	-385	87	-85	-817	732	551
Oct	2.108	3.888	-1.780	950	2.839	-1.889	1.538	893	645	12	832	946	-114	-435
Nov	4.431	2.276	2.155	1.234	3.286	-2.053	1.768	1.808	-40	-146	1.599	-2.253	3.852	543
Dic	1.044	4.206	-3.162	1.046	2.002	-956	-1.769	1.437	-3.206	375	1.683	2.072	-389	1.014
2015 Ene	-1.289	-1.091	-198	-792	738	-1.530	269	132	137	-121	255	-576	831	485
Feb	-1.153	-771	-382	1.072	619	453	1.784	1.131	654	477	-1.461	-1.377	-84	-1.882
Mar	2.809	166	2.642	3.550	1.609	1.942	559	-522	1.081	-169	-1.302	-299	-1.003	792
Abr	3.797	553	3.244	2.886	865	2.021	1.080	836	244	-155	686	-438	1.124	10
May	-772	3.121	-3.893	-573	1.664	-2.237	160	1.921	-1.761	-66	15	108	-94	264
Jun	-461	495	-956	-177	1.985	-2.162	1.757	-77	1.834	45	-753	-643	-110	-564
Jul	-1.451	-1.516	65	865	166	699	-635	-28	-606	245	-1.344	-753	-592	320
Ago	-2.572	-1.095	-1.477	1.815	761	1.054	-2.684	-717	-1.967	297	-1.025	53	-1.078	216
Sep	7.752	9.563	-1.811	7.009	9.587	-2.578	-517	948	-1.466	-45	2.338	-105	2.443	-166
Oct	1.607	1.456	152	1.212	1.274	-62	160	-4	164	184	351	920	-569	434
Nov	-1.574	623	-2.197	53	1.362	-1.309	-2.279	-125	-2.154	78	1.117	123	994	193
Dic	-1.580	-1.651	71	-1.126	-171	-954	781	-503	1.285	164	-792	-261	-531	108
2016 Ene	2.240	1.135	1.105	268	1.666	-1.398	1.984	957	1.027	85	1.013	-733	1.745	-354
Feb	-988	-215	-773	248	783	-535	1.168	254	913	119	-1.437	-446	-991	-280
Mar	1.379	1.251	128	547	1.437	-890	1.650	-42	1.692	-10	-608	827	-1.435	771

Cuenta financiera
(millones de dólares)





CUADRO 3 Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos (1)

(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
2012	3.012	-968	2.044	61	-4	-367	-310	483	-1.275	-923	1.041	-674
2013	105	728	832	-308	18	311	21	-129	-4.082	880	1.301	-2.029
2014	-1.342	1.355	13	134	0	1.057	1.191	-710	-2.885	1.428	4.927	2.760
2015	-2.125	-493	-2.618	229	14	211	454	466	1.401	1.439	-2.080	1.226
2014 Abr	-220	312	93	4	-2	-796	-793	-56	-679	-11	3.485	2.739
May	701	-499	203	56	5	661	721	-27	-584	76	-2.508	-3.042
Jun	-713	694	-19	30	-2	25	53	-102	-533	-23	-629	-1.286
Jul	290	-238	51	-60	-2	-407	-469	13	-203	166	20	-5
Ago	-484	239	-245	0	-1	35	34	-26	-89	157	178	220
Sep	-520	738	218	-52	7	551	505	-144	-712	132	786	62
Oct	102	-232	-131	21	-3	-435	-417	-97	90	116	31	141
Nov	-897	455	-442	40	-4	543	579	44	111	-76	1.320	1.399
Dic	-640	290	-350	-12	-3	1.014	998	-27	51	209	564	796
2015 Ene	43	-565	-522	-31	14	485	468	71	-153	132	860	909
Feb	102	-112	-10	-8	0	-1.882	-1.890	65	10	539	669	1.283
Mar	-507	33	-473	91	-0	792	883	-184	130	-55	-1.368	-1.477
Abr	82	-121	-40	48	-1	10	57	-52	-188	-47	878	592
May	-903	1.001	98	15	1	264	280	-123	-241	-6	-1.564	-1.934
Jun	1.194	-783	411	10	-0	-564	-554	-22	161	53	459	652
Jul	295	-79	216	-1	-0	320	319	167	-17	204	-118	236
Ago	-726	-3	-728	29	-0	216	245	-17	311	265	-342	217
Sep	301	-232	68	27	1	-166	-138	-133	818	-41	-626	17
Oct	-37	-211	-248	66	-0	434	499	811	251	164	217	1.443
Nov	-1.452	1.063	-389	3	0	193	196	-17	-9	99	-242	-169
Dic	-517	-485	-1.001	-19	-0	108	89	-100	327	134	-901	-541
2016 Ene	251	-298	-48	-7	0	-354	-361	19	885	128	1.088	2.120
Feb	-101	279	178	34	0	-280	-246	134	-32	63	-1.016	-851
Mar	244	-162	82	-46	-4	771	721	-782	63	6	-780	-1.493

CUADRO 4 Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos (continuación) (1)

(Millones de dólares)

	Fondos de pensiones				Otras sociedades financieras (2)					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
2012	7.279	-160	5	7.124	-2.178	1.352	-1	-1.272	-2.099	-6.243	-6.149	1.073	-4.288	-15.607
2013	6.080	-103	-145	5.832	-2.586	822	-2	-376	-2.142	-6.777	-7.338	230	-550	-14.435
2014	4.486	-142	24	4.368	-1.601	2.330	43	-511	261	-7.117	-6.768	283	1.165	-12.437
2015	-465	-368	99	-733	-1.951	1.348	1	454	-149	-3.178	-2.942	-139	3.339	-2.920
2014 Abr	607	0	-64	544	2	144	0	-463	-316	887	-571	38	-1.084	-730
May	943	-1	-83	859	116	-45	-2	19	88	437	-650	2	1.141	929
Jun	1.844	-16	-259	1.570	-83	205	-2	-22	98	-1.775	56	30	-97	-1.787
Jul	580	-9	499	1.070	-749	356	2	-12	-403	-3.316	-3.350	87	1.695	-4.885
Ago	1.204	-20	-405	778	-138	250	6	-63	55	-1.025	-94	1	-913	-2.031
Sep	692	-27	-120	545	205	227	2	-2	432	2.689	-20	-20	-676	1.973
Oct	884	-60	81	905	-352	-63	-2	-19	-437	-1.440	-388	-42	28	-1.841
Nov	1.692	-41	-54	1.597	-114	322	6	-6	208	-1.983	-1.308	-35	2.140	-1.186
Dic	-2.191	-18	100	-2.110	-758	256	3	20	-479	-171	-670	182	-1.359	-2.018
2015 Ene	527	-172	-6	348	-14	208	2	102	299	-1.587	-458	-83	427	-1.700
Feb	1.210	-31	-109	1.070	-109	526	-0	42	458	497	-1.186	-31	-573	-1.293
Mar	995	-99	363	1.259	48	296	-1	360	703	2.078	76	-13	-392	1.748
Abr	573	-96	-197	280	-217	340	-9	68	182	2.290	-611	-3	497	2.172
May	-734	-76	42	-768	-548	349	0	24	-174	-1.567	-247	17	402	-1.394
Jun	497	-2	-143	353	-670	23	4	55	-589	-1.470	-51	-10	301	-1.229
Jul	-1.139	57	122	-960	-71	79	4	67	79	603	176	-20	-583	176
Ago	-1.434	57	539	-838	-140	-508	-0	-49	-697	1.211	360	-25	-1.222	325
Sep	-713	-6	-289	-1.007	-62	-247	1	167	-141	-2.382	-1.651	1	3.423	-610
Oct	-297	18	198	-81	-93	134	1	-29	13	-779	48	1	-743	-1.474
Nov	-1.000	-7	108	-899	-61	84	-1	-79	-57	-1.231	221	-14	144	-880
Dic	1.049	-10	-529	510	-13	64	-1	-275	-225	-841	381	41	1.658	1.240
2016 Ene	-206	-19	470	245	-70	-98	1	-65	-231	-1.348	201	-24	550	-621
Feb	885	32	-345	572	-114	21	4	-72	-162	-555	106	20	163	-265
Mar	1.428	-39	9	1.398	-73	182	2	-87	23	-34	-178	21	-412	-603

Posición de Inversión Internacional



CUADRO 5 Posición de inversión internacional, resumen por categoría funcional (1)

(Millones de dólares)

	Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas	Total		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto
Posiciones														
2013	100.698	213.129	-112.430	136.475	67.938	68.537	251	22.638	58.141	-35.504	41.094	306.145	344.197	-38.053
2014	107.077	223.113	-116.035	144.367	76.946	67.421	259	26.196	54.606	-28.411	40.447	324.390	360.709	-36.319
2015	108.817	229.229	-120.411	137.104	72.283	64.820	-1.033	24.050	51.174	-27.124	38.643	314.233	359.339	-45.106
2014 II	105.208	217.901	-112.693	144.031	72.110	71.921	192	23.026	56.509	-33.483	41.088	318.275	351.250	-32.975
III	106.935	217.398	-110.463	144.234	74.864	69.370	83	22.170	53.900	-31.730	40.087	319.792	352.445	-32.652
IV	107.077	223.113	-116.035	144.367	76.946	67.421	259	26.196	54.606	-28.411	40.447	324.390	360.709	-36.319
2015 I	106.747	224.153	-117.407	147.726	77.576	70.149	-534	23.459	52.225	-28.766	38.427	321.659	359.788	-38.129
II	108.943	226.471	-117.529	148.790	78.195	70.595	-572	23.449	51.282	-27.832	38.179	324.588	361.747	-37.158
III	111.347	228.640	-117.294	136.601	73.809	62.792	-1.702	23.426	50.415	-26.989	38.245	315.736	360.684	-44.947
IV	108.817	229.229	-120.411	137.104	72.283	64.820	-1.033	24.050	51.174	-27.124	38.643	314.233	359.339	-45.106
2016 I	110.667	237.078	-126.412	144.046	77.966	66.080	-1.304	23.297	50.738	-27.441	39.553	322.680	372.203	-49.523
Transacciones														
2013	9.872	19.362	-9.491	10.668	15.390	-4.722	1.005	-1.093	-2.069	976	311	12.413	24.333	-11.920
2014	12.915	22.342	-9.428	8.710	12.755	-4.044	1.612	3.814	-3.146	6.960	1.057	19.202	23.045	-3.844
2015	15.794	20.457	-4.663	437	2.990	-2.554	933	-1.916	-3.248	1.332	211	5.113	9.854	-4.741
2014 II	1.818	2.419	-601	3.693	3.096	598	92	-663	-607	-56	-110	2.969	3.047	-78
III	4.536	7.027	-2.492	3.860	5.847	-1.987	476	-708	-2.437	1.730	180	6.405	8.498	-2.093
IV	3.229	8.127	-4.898	1.536	4.138	-2.601	241	4.114	765	3.350	1.122	7.583	10.370	-2.786
2015 I	3.830	2.966	864	2.612	741	1.872	187	-2.508	-2.252	-256	-605	367	-1.696	2.062
II	2.136	4.514	-2.378	2.997	2.679	318	-176	-53	-973	920	-289	2.564	4.169	-1.605
III	9.688	10.513	-825	-3.835	203	-4.039	497	-32	-805	774	370	3.729	6.952	-3.223
IV	139	2.464	-2.325	-1.338	-633	-705	426	676	782	-106	735	-1.547	428	-1.975
2016 I	1.063	3.886	-2.823	4.802	1.170	3.633	194	-1.033	-351	-681	137	2.631	2.171	460
Variación de precio														
2013	-282	-3.763	3.481	2.541	-8.014	10.555	-333	0	0	0	-475	3.638	-9.590	13.228
2014	-274	155	-428	4.968	1.410	3.558	-599	0	0	0	123	6.650	3.997	2.653
2015	-645	-531	-114	-3.160	-3.028	-131	-628	0	0	0	-344	-2.507	-1.289	-1.218
2014 II	101	1.439	-1.337	3.932	1.669	2.263	-373	0	0	0	59	4.323	3.712	611
III	-109	-390	281	-144	-200	56	-63	0	0	0	1	293	17	275
IV	-262	-1.216	954	1.409	-1.393	2.802	-227	0	0	0	74	1.861	-1.742	3.604
2015 I	-188	1.101	-1.289	3.433	1.019	2.414	-389	0	0	0	-31	3.540	2.835	705
II	48	-548	596	-2.291	-1.598	-693	240	0	0	0	-192	-2.059	-2.009	-50
III	-450	-954	504	-7.046	-2.139	-4.907	-581	0	0	0	45	-7.081	-2.143	-4.938
IV	-54	-129	75	2.745	-310	3.055	102	0	0	0	-167	3.093	28	3.065
2016 I	272	1.281	-1.009	-540	2.927	-3.467	-687	-0	0	-0	334	139	4.968	-4.829
Variación de tipo de cambio														
2013	-6.619	-7.743	1.124	-1.849	-3.334	1.485	210	-16	-101	85	-392	-1.770	-4.283	2.513
2014	-6.262	-12.644	6.382	-5.787	-5.158	-630	-1.004	-256	-258	2	-1.827	-7.608	-10.531	2.923
2015	-11.549	-13.765	2.216	-4.540	-4.625	84	-1.598	-230	-187	-42	-1.671	-10.902	-9.891	-1.010
2014 II	511	31	480	375	-71	445	317	-7	2	-9	169	2.144	742	1.402
III	-2.699	-7.140	4.441	-3.513	-2.893	-620	-522	-149	-172	23	-1.181	-5.181	-7.322	2.141
IV	-2.826	-1.196	-1.630	-2.812	-663	-2.149	162	-89	-58	-30	-836	-4.846	-363	-4.483
2015 I	-3.973	-3.023	-950	-2.686	-1.129	-1.558	-591	-229	-133	-96	-1.384	-6.638	-2.061	-4.577
II	13	-1.648	1.660	357	-464	821	-102	43	29	13	233	2.424	-201	2.626
III	-4.974	-7.390	2.416	-1.307	-2.449	1.142	-1.046	8	-62	70	-350	-3.639	-5.872	2.232
IV	-2.614	-1.704	-910	-905	-583	-322	141	-52	-22	-30	-171	-3.049	-1.758	-1.291
2016 I	515	4.752	-4.237	1.959	1.640	320	222	79	58	22	440	4.754	7.989	-3.235
Otros ajustes														
2013	0	-769	769	0	1.883	-1.883	1.268	0	-28	28	0	334	152	182
2014	0	131	-131	1	0	1	0	0	-131	131	0	-1	-0	1
2015	-1.860	-46	-1.815	0	-0	0	0	0	3	-3	0	-1.860	-42	-1.818
2014 II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	0	-0
III	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	0	0
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	0	-0
2015 I	0	-3	3	0	-0	0	0	0	3	-3	0	0	-0	0
II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	0	-0
III	-1.860	0	-1.860	0	0	-0	0	0	0	-0	0	-1.860	0	-1.860
IV	0	-42	42	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	-42	42
2016 I	0	-2.069	2.069	722	-53	775	0	200	-143	343	0	922	-2.265	3.187



CUADRO 6
Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, Gobierno, Banco Central y Bancos (1)(2)

(Millones de dólares)

	Gobierno			Banco Central			Bancos		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Posiciones									
2013	27.947	6.848	21.099	41.343	2.454	38.889	13.648	49.065	-35.417
2014	28.484	7.815	20.669	40.692	2.138	38.554	17.156	48.483	-31.327
2015	26.329	8.584	17.745	38.885	1.726	37.159	16.342	46.363	-30.020
2014 II	29.113	6.395	22.718	41.337	2.213	39.124	13.988	50.857	-36.870
III	28.255	6.282	21.973	40.334	2.210	38.124	15.279	50.149	-34.870
IV	28.484	7.815	20.669	40.692	2.138	38.554	17.156	48.483	-31.327
2015 I	27.105	7.864	19.241	38.670	1.993	36.677	15.299	47.424	-32.125
II	28.744	8.868	19.877	38.423	1.923	36.500	15.870	47.663	-31.793
III	27.996	8.438	19.558	38.489	1.808	36.681	15.151	46.480	-31.329
IV	26.329	8.584	17.745	38.885	1.726	37.159	16.342	46.363	-30.020
2016 I	29.615	11.212	18.403	39.796	1.819	37.978	15.752	47.681	-31.929
Transacciones									
2013	982	149	832	311	291	21	-3.585	-1.556	-2.029
2014	1.020	1.007	13	1.057	-134	1.191	-1.695	-4.455	2.760
2015	-1.224	1.394	-2.618	211	-243	454	-6.506	-7.732	1.226
2014 II	177	-98	276	-110	-91	-19	-1.402	187	-1.589
III	57	33	24	180	108	71	-781	-1.058	277
IV	602	1.525	-923	1.122	-39	1.161	1.036	-1.300	2.336
2015 I	-977	29	-1.006	-605	-66	-539	-2.807	-3.521	714
II	1.843	1.373	470	-289	-73	-217	-1.075	-384	-691
III	-667	-223	-444	370	-55	426	-3.066	-3.536	470
IV	-1.424	215	-1.639	735	-50	784	443	-290	733
2016 I	2.224	2.011	212	137	23	114	-1.925	-1.701	-224
Variación de precio									
2013	-135	-414	279	-475	21	-496	1.015	-654	1.669
2014	1.081	287	794	123	6	117	824	778	46
2015	-18	-259	241	-344	-31	-314	932	1.663	-731
2014 II	353	128	225	59	2	56	164	1.959	-1.795
III	117	30	87	1	6	-6	320	-360	680
IV	296	44	253	74	-3	77	112	-973	1.084
2015 I	444	202	242	-31	3	-34	215	1.558	-1.343
II	-426	-413	-13	-192	-13	-179	274	-461	735
III	-23	-66	43	45	-7	52	121	580	-459
IV	-13	19	-32	-167	-15	-152	321	-14	335
2016 I	517	366	152	334	15	318	44	1.039	-996
Variación de tipo de cambio									
2013	-330	-289	-42	-393	-152	-241	5.113	2.986	2.127
2014	-1.565	-327	-1.238	-1.831	-188	-1.643	4.379	3.095	1.284
2015	-912	-365	-546	-1.674	-137	-1.537	4.761	3.949	812
2014 II	70	4	66	169	3	166	931	580	352
III	-1.032	-176	-856	-1.183	-118	-1.066	1.753	709	1.043
IV	-670	-36	-635	-837	-30	-807	728	606	122
2015 I	-847	-182	-665	-1.387	-83	-1.304	735	905	-169
II	223	44	179	234	15	219	1.372	1.085	287
III	-58	-140	82	-350	-53	-297	2.226	1.773	453
IV	-230	-87	-143	-171	-17	-154	427	186	241
2016 I	544	232	312	441	49	391	1.290	1.980	-689
Otros ajustes									
2013	0	860	-860	0	692	-692	306	1.604	-1.298
2014	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
2015	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
2014 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
2015 I	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
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
2016 I	0	18	-18	0	5	-5	0	-0	0



CUADRO 7
Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Otros sectores (1)(2)
(Millones de dólares)

	Fondos de pensiones			Otras sociedades financieras (3)			Empresas no financieras y hogares		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Posiciones									
2013	67.690	139	67.551	18.246	11.993	6.252	137.272	273.699	-136.427
2014	71.607	232	71.375	18.671	12.229	6.442	147.781	289.813	-142.032
2015	66.116	207	65.908	17.907	12.569	5.338	148.653	289.890	-141.236
2014 II	71.262	111	71.151	19.618	11.875	7.743	142.957	279.799	-136.842
III	71.926	223	71.703	18.963	11.466	7.497	145.035	282.113	-137.078
IV	71.607	232	71.375	18.671	12.229	6.442	147.781	289.813	-142.032
2015 I	75.814	357	75.456	19.785	12.059	7.726	144.987	290.091	-145.104
II	74.861	236	74.625	18.825	12.102	6.723	147.865	290.955	-143.090
III	63.972	425	63.547	17.833	12.075	5.757	152.296	291.458	-139.162
IV	66.116	207	65.908	17.907	12.569	5.338	148.653	289.890	-141.236
2016 I	67.416	366	67.050	19.276	13.039	6.238	150.824	298.087	-147.262
Transacciones									
2013	3.996	-1.836	5.832	917	3.059	-2.142	9.792	24.226	-14.435
2014	3.271	-1.097	4.368	1.209	947	261	14.340	26.777	-12.437
2015	-2.360	-1.627	-733	401	550	-149	14.591	17.511	-2.920
2014 II	2.736	-237	2.973	388	518	-131	1.180	2.768	-1.588
III	2.234	-160	2.393	-23	-107	84	4.739	9.681	-4.942
IV	-14	-405	392	126	833	-707	4.711	9.756	-5.045
2015 I	2.243	-434	2.677	1.338	-122	1.460	1.174	2.418	-1.244
II	-554	-419	-135	-551	30	-581	3.191	3.643	-452
III	-3.317	-512	-2.805	-475	285	-759	10.883	10.993	-110
IV	-732	-262	-470	89	357	-269	-657	457	-1.115
2016 I	1.759	-456	2.215	-160	209	-369	596	2.084	-1.488
Variación de precio									
2013	2.565	0	2.565	-345	60	-405	1.013	-8.603	9.616
2014	2.190	0	2.190	-31	53	-85	2.464	2.873	-409
2015	-2.095	0	-2.095	-507	27	-533	-475	-2.689	2.214
2014 II	2.642	0	2.642	374	3	371	732	1.621	-888
III	-172	0	-172	-172	54	-226	199	286	-87
IV	651	0	651	-120	-16	-104	847	-794	1.642
2015 I	2.556	0	2.556	66	3	63	291	1.070	-779
II	-744	0	-744	-439	0	-439	-533	-1.123	590
III	-7.007	0	-7.007	-234	-15	-218	16	-2.635	2.651
IV	3.099	0	3.099	100	39	61	-248	-1	-247
2016 I	-2.066	0	-2.066	289	-76	365	1.021	3.624	-2.603
Variación de tipo de cambio									
2013	813	1.809	-997	-180	-501	321	-6.793	-8.137	1.344
2014	-1.545	1.189	-2.734	-751	-765	13	-6.295	-13.535	7.240
2015	-1.036	1.602	-2.638	-658	-236	-422	-11.383	-14.704	3.321
2014 II	447	194	253	4	40	-35	521	-78	599
III	-1.398	272	-1.670	-460	-356	-104	-2.860	-7.653	4.793
IV	-957	413	-1.370	-298	-55	-244	-2.812	-1.262	-1.550
2015 I	-592	560	-1.152	-290	-50	-240	-4.258	-3.210	-1.047
II	345	298	48	30	13	17	220	-1.656	1.876
III	-565	701	-1.266	-284	-296	12	-4.609	-7.856	3.247
IV	-224	45	-268	-114	97	-211	-2.737	-1.981	-755
2016 I	1.653	614	1.039	272	414	-142	554	4.700	-4.145
Otros ajustes									
2013	-16	-5	-11	10	104	-94	35	-3.103	3.138
2014	1	0	1	0	0	-0	0	-0	0
2015	0	0	0	0	-1	1	-1.860	-41	-1.819
2014 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
2015 I	0	0	0	0	-1	1	0	1	-1
II	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
III	0	0	0	0	0	-0	-1.860	0	-1.860
IV	0	0	0	0	0	-0	0	-42	42
2016 I	-46	0	-46	968	-77	1.045	0	-2.211	2.211

Deuda Externa



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

	2015									2016		
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Sector institucional												
I. Gobierno General	7.838	9.189	8.868	8.752	8.674	8.438	8.656	8.501	8.584	10.714	10.919	11.212
Largo plazo	7.838	9.189	8.868	8.752	8.674	8.438	8.656	8.501	8.584	10.714	10.919	11.212
Bonos y pagarés	7.142	8.495	8.183	8.070	7.998	7.767	7.991	7.838	7.927	10.055	10.259	10.554
Préstamos	696	695	685	683	676	671	665	663	657	658	660	657
II. Banco Central	1.983	1.946	1.923	1.885	1.842	1.808	1.741	1.703	1.726	1.740	1.720	1.819
Corto plazo	1	0	0	0	1	0						
Instrum. del mercado monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	1.982	1.946	1.923	1.885	1.841	1.808	1.741	1.703	1.726	1.740	1.720	1.819
Bonos y pagarés	751	728	692	664	612	579	518	500	511	530	510	582
Moneda y depósitos	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	86
Asignación DEG	1.149	1.136	1.149	1.139	1.147	1.147	1.141	1.121	1.133	1.128	1.128	1.151
III. Bancos	25.495	26.037	25.931	25.383	25.192	24.456	24.653	25.121	25.504	24.593	25.055	25.433
Corto plazo	6.524	6.842	6.627	6.309	6.051	5.712	5.075	5.384	5.214	5.191	5.249	5.389
Instrum. del mercado monetario	1.811	1.931	1.531	1.546	1.291	1.221	850	733	426	334	649	631
Préstamos	3.327	3.397	3.580	3.369	3.378	3.120	2.985	3.342	3.433	3.374	3.169	3.130
Moneda y depósitos	1.386	1.514	1.515	1.394	1.382	1.372	1.240	1.309	1.355	1.482	1.432	1.628
Largo plazo	18.971	19.195	19.304	19.074	19.141	18.744	19.578	19.736	20.290	19.402	19.806	20.044
Bonos y pagarés	11.758	11.893	12.039	11.963	11.984	11.161	11.292	11.257	11.307	10.646	10.774	10.775
Préstamos	7.213	7.302	7.265	7.111	7.157	7.583	8.286	8.479	8.983	8.756	9.032	9.269
IV. Otras soc. financ.(3)	2.112	2.096	2.112	2.140	2.144	2.136	2.154	2.178	2.376	2.224	2.216	2.223
Corto plazo	137	134	135	154	149	149	154	178	179	168	163	164
Préstamos	137	134	135	154	149	149	154	178	179	168	163	164
Largo plazo	1.975	1.962	1.977	1.986	1.995	1.987	2.000	1.999	2.197	2.057	2.053	2.058
Bonos y pagarés	744	748	762	768	744	736	737	733	778	710	703	708
Préstamos	1.231	1.214	1.215	1.218	1.251	1.251	1.263	1.266	1.419	1.347	1.350	1.350
V. Empresas no financ.(3)(4)	68.554	68.117	66.949	66.555	65.971	66.959	67.594	66.204	64.995	63.989	63.726	65.529
Corto plazo	6.511	6.302	6.189	6.284	6.181	5.981	6.046	6.081	6.090	5.423	5.061	5.326
Préstamos	940	966	768	783	788	798	808	819	829	523	506	560
Créditos comerciales	5.570	5.336	5.421	5.501	5.394	5.182	5.238	5.262	5.261	4.900	4.555	4.766
Largo plazo	62.043	61.815	60.761	60.271	59.789	60.978	61.548	60.123	58.905	58.567	58.665	60.204
Bonos y pagarés	31.928	31.671	31.293	31.231	30.663	31.918	32.079	31.238	31.061	30.693	30.884	32.227
Préstamos	29.491	29.530	28.864	28.446	28.542	28.485	28.905	28.331	27.299	27.339	27.258	27.463
Créditos comerciales	624	614	604	594	584	574	564	554	544	534	524	514
VI. Inversión extranjera directa	44.038	45.037	45.269	45.425	45.451	52.773	52.931	53.480	52.472	53.238	53.403	53.649
VI.1. Otras soc. financ.	4.092	4.058	3.912	3.842	3.827	3.819	3.862	3.832	3.790	3.799	3.865	3.917
Corto plazo	7	7	7	7	7	7	7	7	67	68	68	68
Largo plazo	4.085	4.050	3.905	3.835	3.819	3.811	3.855	3.825	3.722	3.731	3.797	3.849
VI.2. Empresas no financ.(4)	39.946	40.980	41.357	41.583	41.624	48.954	49.069	49.648	48.682	49.440	49.538	49.732
Corto plazo	3.216	3.345	3.768	4.241	4.014	10.870	10.885	10.917	10.918	10.024	10.005	10.033
Largo plazo	36.731	37.635	37.589	37.342	37.610	38.084	38.185	38.731	37.764	39.415	39.533	39.699
Deuda externa total	150.020	152.423	151.051	150.141	149.273	156.569	157.730	157.187	155.656	156.498	157.039	159.864
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	148.882	151.689	151.371	150.282	149.928	158.062	158.806	158.936	157.658	158.574	158.601	160.072
I. Gobierno General	7.541	9.027	8.955	8.783	8.697	8.591	8.677	8.596	8.719	10.754	10.765	10.961
II. Banco Central	1.935	1.902	1.882	1.844	1.803	1.774	1.712	1.676	1.708	1.707	1.685	1.778
III. Bancos	25.367	25.929	25.874	25.331	25.165	24.432	24.597	25.108	25.554	24.635	25.050	25.360
IV. Otras sociedades financieras (3)	2.131	2.115	2.132	2.159	2.191	2.175	2.187	2.219	2.376	2.296	2.298	2.299
V. Empresas no financieras (3) (4)	67.870	67.678	67.258	66.740	66.623	68.317	68.701	67.858	66.831	65.944	65.400	66.027
VI. Inversión extranjera directa	44.038	45.037	45.269	45.425	45.451	52.773	52.931	53.480	52.472	53.238	53.403	53.649
VI.1. Otras sociedades financieras	4.092	4.058	3.912	3.842	3.827	3.819	3.862	3.832	3.790	3.799	3.865	3.917
VI.2. Empresas no financieras (4)	39.946	40.980	41.357	41.583	41.624	48.954	49.069	49.648	48.682	49.440	49.538	49.732



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

	2015 Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2016 Ene	Feb	Mar
Plazo												
I. Deuda externa total(II+III)	150.020	152.423	151.051	150.141	149.273	156.569	157.730	157.187	155.656	156.498	157.039	159.864
Sector público	30.122	31.166	30.544	30.136	29.561	30.868	31.519	30.585	30.576	32.396	32.873	33.928
Gobierno General	7.838	9.189	8.868	8.752	8.674	8.438	8.656	8.501	8.584	10.714	10.919	11.212
Banco Central	1.983	1.946	1.923	1.885	1.842	1.808	1.741	1.703	1.726	1.740	1.720	1.819
Bancos	2.321	2.278	2.250	2.294	2.274	2.386	2.731	2.876	2.965	3.084	3.183	3.255
Empresas no financieras	17.981	17.753	17.503	17.205	16.771	18.237	18.391	17.505	17.300	16.859	17.051	17.642
Sector privado	119.898	121.257	120.508	120.005	119.712	125.700	126.211	126.602	125.080	124.102	124.166	125.936
Bancos	23.174	23.760	23.680	23.089	22.917	22.070	21.923	22.245	22.539	21.509	21.872	22.178
Otras sociedades financieras	6.204	6.154	6.024	5.983	5.971	5.955	6.016	6.010	6.166	6.023	6.080	6.139
Empresas no financieras (3)	90.519	91.343	90.803	90.933	90.824	97.676	98.273	98.347	96.376	96.570	96.214	97.619
II. Deuda externa de corto plazo	16.397	16.630	16.726	16.996	16.403	22.719	22.167	22.569	22.468	20.873	20.546	20.979
Sector público	630	573	650	551	453	425	421	460	439	373	282	371
Banco Central	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	146	124	108	93	63	47	47	54	47	47	39	39
Empresas no financieras	483	450	542	458	390	378	374	406	391	326	243	333
Sector privado	15.767	16.057	16.076	16.445	15.951	22.294	21.746	22.109	22.030	20.500	20.264	20.608
Bancos	6.378	6.718	6.518	6.216	5.988	5.665	5.028	5.330	5.167	5.143	5.210	5.350
Otras sociedades financieras	145	142	142	162	157	157	161	186	246	235	230	232
Empresas no financieras (3)	9.244	9.197	9.415	10.067	9.806	16.472	16.557	16.592	16.617	15.121	14.824	15.025
III. Deuda Externa de largo plazo	133.623	135.793	134.326	133.145	132.870	133.850	135.563	134.618	133.188	135.625	136.494	138.884
Sector público	29.492	30.593	29.894	29.585	29.108	30.443	31.098	30.125	30.137	32.022	32.591	33.556
Gobierno General	7.838	9.189	8.868	8.752	8.674	8.438	8.656	8.501	8.584	10.714	10.919	11.212
Banco Central	1.982	1.946	1.923	1.885	1.841	1.808	1.741	1.703	1.726	1.740	1.720	1.819
Bancos	2.175	2.154	2.142	2.201	2.212	2.339	2.683	2.822	2.918	3.036	3.144	3.217
Empresas no financieras	17.498	17.304	16.962	16.747	16.382	17.859	18.017	17.099	16.909	16.533	16.808	17.309
Sector privado	104.131	105.200	104.432	103.560	103.762	103.406	104.465	104.493	103.051	103.603	103.903	105.328
Bancos	16.796	17.042	17.162	16.873	16.929	16.405	16.895	16.915	17.372	16.366	16.663	16.827
Otras sociedades financieras	6.059	6.012	5.882	5.821	5.815	5.798	5.855	5.824	5.919	5.788	5.850	5.907
Empresas no financieras (3)	81.276	82.146	81.388	80.866	81.018	81.203	81.715	81.755	79.759	81.449	81.390	82.594
Memorandum												
Deuda Externa a valor nominal	148.882	151.689	151.371	150.282	149.928	158.062	158.806	158.936	157.658	158.574	158.601	160.072
Sector público	29.102	30.401	30.403	30.037	29.738	31.552	31.963	31.451	31.572	33.178	33.098	33.556
Gobierno General	7.541	9.027	8.955	8.783	8.697	8.591	8.677	8.596	8.719	10.754	10.765	10.961
Banco Central	1.935	1.902	1.882	1.844	1.803	1.774	1.712	1.676	1.708	1.707	1.685	1.778
Bancos	2.288	2.245	2.233	2.278	2.254	2.374	2.712	2.867	2.975	3.087	3.164	3.225
Empresas no financieras	17.338	17.227	17.333	17.132	16.985	18.812	18.862	18.312	18.171	17.631	17.484	17.592
Sector privado	119.780	121.288	120.967	120.245	120.191	126.511	126.843	127.485	126.086	125.396	125.503	126.516
Bancos	23.078	23.684	23.641	23.053	22.911	22.058	21.885	22.241	22.579	21.548	21.886	22.134
Otras sociedades financieras	6.223	6.172	6.044	6.001	6.018	5.993	6.049	6.051	6.166	6.095	6.163	6.215
Empresas no financieras (3)	90.479	91.431	91.282	91.192	91.262	98.459	98.909	99.194	97.341	97.753	97.453	98.167

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

(Millones de dólares)

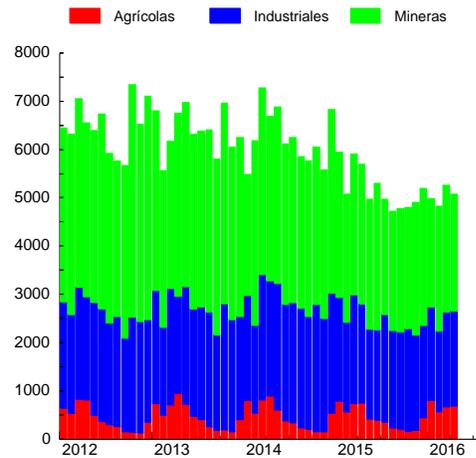
	2015									2016		
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Sector institucional												
I. Gobierno General	136	153	170	218	204	179	197	191	210	246	235	246
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	136	153	170	218	204	179	197	191	210	246	235	246
Bonos y pagarés	38	53	71	87	71	52	69	62	81	109	96	110
Préstamos	98	100	99	130	132	128	128	129	130	137	139	135
II. Banco Central	1	0	0	0	1	0						
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	1	0	0	0	1	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	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos	12.923	13.332	13.495	12.875	13.064	12.632	11.922	12.708	12.532	12.052	12.065	12.419
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	6.524	6.842	6.627	6.309	6.051	5.712	5.075	5.384	5.214	5.191	5.249	5.389
Instrum. del mercado monetario	1.811	1.931	1.531	1.546	1.291	1.221	850	733	426	334	649	631
Préstamos	3.327	3.397	3.580	3.369	3.378	3.120	2.985	3.342	3.433	3.374	3.169	3.130
Moneda y depósitos	1.386	1.514	1.515	1.394	1.382	1.372	1.240	1.309	1.355	1.482	1.432	1.628
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.398	6.490	6.868	6.566	7.013	6.920	6.847	7.323	7.318	6.862	6.816	7.030
Bonos y pagarés	1.477	1.477	1.703	1.925	1.933	1.590	1.675	1.746	1.551	1.077	1.092	1.186
Préstamos	4.921	5.013	5.165	4.642	5.080	5.330	5.173	5.577	5.767	5.784	5.724	5.844
IV. Otras Sociedades Financ. (3)	311	379	395	409	422	354	392	429	391	397	397	445
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	137	134	135	154	149	149	154	178	179	168	163	164
Préstamos	137	134	135	154	149	149	154	178	179	168	163	164
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	174	244	260	254	273	205	237	250	213	230	235	281
Bonos y pagarés	14	17	21	25	29	10	18	22	26	41	45	43
Préstamos	159	227	239	229	244	195	219	228	187	189	190	238
V. Empresas no Financ. (3)(4)	13.451	13.261	13.259	12.641	13.039	12.920	13.509	12.978	13.029	12.139	11.414	12.686
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	6.511	6.302	6.189	6.284	6.181	5.981	6.046	6.081	6.090	5.423	5.061	5.326
Préstamos	940	966	768	783	788	798	808	819	829	523	506	560
Créditos comerciales	5.570	5.336	5.421	5.501	5.394	5.182	5.238	5.262	5.261	4.900	4.555	4.766
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.940	6.959	7.070	6.356	6.857	6.939	7.463	6.897	6.939	6.716	6.353	7.361
Bonos y pagarés	1.235	1.237	1.338	910	884	992	740	1.054	1.078	1.078	1.080	1.332
Préstamos	5.581	5.599	5.611	5.327	5.857	5.817	6.353	6.046	5.776	5.561	5.168	5.924
Créditos comerciales	125	123	121	119	117	130	113	111	109	77	105	105
VI. Inversión Extranjera Directa	9.563	9.803	10.083	9.154	9.476	16.112	16.265	16.688	16.588	15.755	16.226	16.151
VI.1. Otras Sociedades Financ.	178	191	46	46	59	75	93	389	369	199	218	233
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	7	7	7	7	7	7	7	7	67	68	68	68
Préstamos	7	7	7	7	7	7	7	7	67	68	68	68
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	171	183	39	39	52	68	86	382	302	132	151	166
Préstamos	171	183	39	39	52	68	86	382	302	132	151	166
VI.2. Empresas no Financ. (4)	9.386	9.612	10.037	9.108	9.417	16.037	16.171	16.299	16.219	15.555	16.008	15.918
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	3.216	3.345	3.768	4.241	4.014	10.870	10.885	10.917	10.918	10.024	10.005	10.033
Préstamos	2.736	2.915	3.340	3.739	3.488	10.335	10.335	10.420	10.442	9.622	9.669	9.666
Créditos comerciales	480	430	428	502	526	534	550	497	476	402	337	367
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.170	6.268	6.269	4.867	5.402	5.167	5.287	5.382	5.301	5.531	6.002	5.885
Bonos y pagarés	0	1	1	1	1	0	0	1	1	53	54	54
Préstamos	6.169	6.267	6.268	4.866	5.401	5.167	5.286	5.381	5.300	5.478	5.948	5.831
Total corto plazo residual	36.386	36.927	37.401	35.296	36.205	42.197	42.285	42.995	42.751	40.590	40.337	41.947
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	16.397	16.630	16.726	16.996	16.403	22.719	22.167	22.569	22.468	20.873	20.546	20.979
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	19.989	20.297	20.676	18.300	19.802	19.478	20.117	20.426	20.283	19.717	19.791	20.968

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		
2012	41.955	46.259	4.165	5.019	443	1.982	7.583	1.452	2.238	2.122	2.296	3.285	26.513	77.791
2013	39.946	43.700	4.628	5.647	416	2.782	8.298	1.483	2.329	2.261	2.514	3.528	27.039	76.386
2014	37.363	40.485	4.751	5.630	428	3.649	9.358	1.545	2.311	2.547	2.583	3.558	28.809	74.924
2015	30.253	32.667	4.549	5.234	358	3.074	8.055	1.541	2.274	2.290	2.321	3.165	24.331	62.232
2014 May	3.411	3.660	488	604	44	302	836	128	207	240	235	319	2.618	6.882
Jun	3.092	3.325	317	381	49	260	767	120	178	241	231	319	2.409	6.114
Jul	3.095	3.408	287	344	57	235	829	152	212	206	220	302	2.491	6.243
Ago	2.897	3.132	186	230	38	240	726	134	189	233	199	279	2.482	5.844
Sep	2.985	3.223	154	200	18	287	780	127	185	210	201	282	2.338	5.761
Oct	3.008	3.256	118	157	29	316	846	157	230	211	235	321	2.641	6.054
Nov	2.871	3.075	117	148	28	298	750	143	212	210	184	258	2.350	5.572
Dic	3.523	3.799	500	534	48	338	777	114	189	262	255	337	2.496	6.829
2015 Ene	2.735	3.012	742	788	22	379	767	132	183	172	167	235	2.143	5.944
Feb	2.479	2.649	524	564	38	276	627	90	142	196	189	259	1.864	5.076
Mar	2.761	2.926	621	729	32	299	709	105	183	228	203	277	2.254	5.908
Abr	2.685	2.884	626	744	24	222	618	129	200	182	209	289	2.066	5.693
May	2.517	2.688	352	424	33	192	591	116	162	194	193	258	1.857	4.969
Jun	2.788	3.025	324	394	31	199	645	129	181	199	171	252	1.875	5.294
Jul	2.163	2.386	292	350	36	220	704	163	243	214	249	326	2.233	4.968
Ago	2.288	2.462	199	239	20	225	646	131	184	155	222	287	2.014	4.716
Sep	2.350	2.553	177	213	32	227	699	136	194	194	165	237	2.007	4.773
Oct	2.309	2.507	135	171	25	236	663	150	221	214	214	286	2.119	4.797
Nov	2.554	2.747	149	174	39	299	718	134	197	200	165	226	1.982	4.903
Dic	2.624	2.829	409	443	25	300	668	127	183	141	174	232	1.918	5.190
2016 Ene	2.076	2.240	763	799	27	331	673	121	183	184	212	283	1.944	4.984
Feb	2.384	2.576	533	567	15	277	595	86	140	161	172	225	1.674	4.817
Mar	2.492	2.635	579	672	21	279	667	110	175	198	179	243	1.956	5.263
Abr	2.166	2.415	589	685	33	252	637	122	186	204	207	282	1.968	5.068

Exportaciones
(millones de dólares)

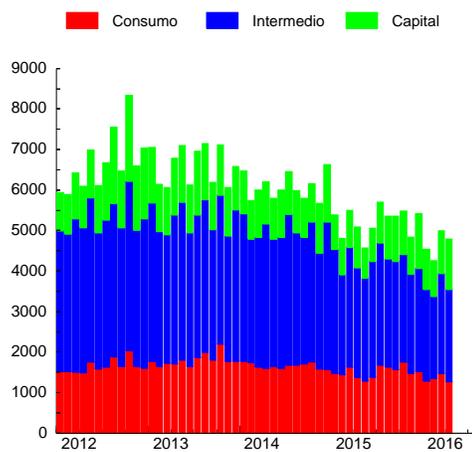


CUADRO 12 Importaciones (1)

(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					
2012	8.087	5.465	6.260	19.812	6.108	16.045	27.661	43.706	16.555	80.073	75.458
2013	8.984	5.954	6.719	21.656	6.633	15.026	27.299	42.325	15.289	79.269	74.678
2014	7.528	5.976	6.417	19.921	6.041	13.591	26.362	39.954	12.957	72.831	68.580
2015	7.030	5.495	5.679	18.204	2.874	7.954	24.645	32.599	11.714	62.517	58.738
2014 May	669	420	558	1.647	339	1.060	2.081	3.141	999	5.787	5.440
Jun	591	504	504	1.598	585	1.203	2.025	3.228	1.163	5.989	5.682
Jul	602	532	542	1.676	714	1.365	2.360	3.725	1.047	6.448	6.082
Ago	587	535	546	1.668	473	1.155	2.124	3.278	1.038	5.984	5.642
Sep	590	579	541	1.710	396	949	2.177	3.126	959	5.795	5.440
Oct	680	514	558	1.752	448	1.078	2.385	3.463	937	6.152	5.773
Nov	639	420	521	1.581	354	775	2.091	2.866	1.222	5.669	5.335
Dic	554	503	505	1.562	425	931	2.712	3.643	1.419	6.624	6.230
2015 Ene	545	491	434	1.470	236	669	2.401	3.070	851	5.391	5.045
Feb	508	501	425	1.434	208	626	1.850	2.475	898	4.807	4.504
Mar	594	527	513	1.635	314	892	2.058	2.950	907	5.492	5.141
Abr	661	262	459	1.383	235	698	1.999	2.697	1.004	5.083	4.753
May	539	314	431	1.284	235	709	1.829	2.538	749	4.571	4.280
Jun	529	378	475	1.383	365	877	1.978	2.855	814	5.052	4.742
Jul	622	525	532	1.680	259	702	2.314	3.016	997	5.692	5.358
Ago	595	545	487	1.627	204	579	2.095	2.674	1.046	5.347	5.038
Sep	545	540	484	1.569	222	539	2.130	2.668	1.120	5.357	5.054
Oct	758	507	492	1.756	166	552	2.100	2.652	1.067	5.474	5.154
Nov	581	426	459	1.466	245	561	1.902	2.463	909	4.837	4.552
Dic	553	478	488	1.519	186	550	1.991	2.542	1.352	5.413	5.119
2016 Ene	475	425	379	1.279	180	491	1.769	2.260	994	4.534	4.257
Feb	490	453	397	1.339	75	376	1.661	2.037	881	4.258	4.005
Mar	599	420	454	1.473	211	598	1.861	2.459	1.059	4.991	4.694
Abr	559	307	400	1.266	167	490	1.792	2.282	1.230	4.778	4.513

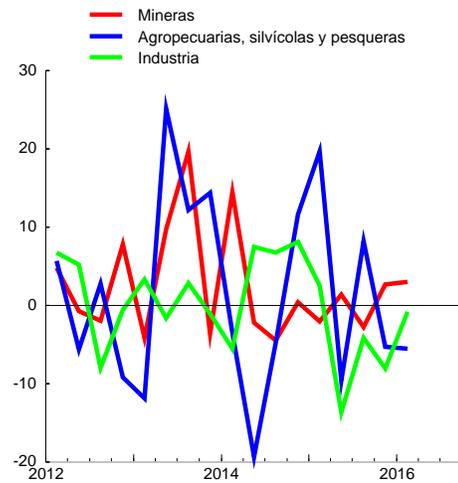
Importaciones CIF
(millones de dólares)



CUADRO 13
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)
 (Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total exportaciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector fruti-cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2012	101,7	102,8	114,8	114,8	62,1	103,2	97,2	121,1	126,7	87,1	104,2	107,7	102,5	102,7
2013	107,8	108,0	121,4	122,1	48,4	125,0	99,3	118,7	129,4	89,2	108,9	111,2	103,3	106,4
2014	109,3	109,5	113,9	112,8	52,0	145,3	102,6	123,6	127,6	97,2	112,7	111,9	107,7	108,3
2015	108,9	109,4	123,9	117,9	39,1	155,1	102,1	131,0	135,6	92,0	103,4	102,6	101,1	106,1
2014 II	111,6	111,2	143,8	146,3	62,9	132,5	106,2	127,4	131,0	103,2	115,8	115,1	109,6	112,1
2014 III	107,4	107,9	64,7	71,5	52,2	124,0	101,3	129,8	125,2	100,4	109,8	110,3	108,6	105,0
2014 IV	113,6	114,2	69,4	69,6	43,5	162,8	104,2	134,5	144,4	106,2	119,3	117,4	114,1	110,5
2015 I	102,0	102,6	220,9	196,1	35,1	176,4	101,6	106,4	119,3	92,2	101,6	99,8	100,9	108,0
2015 II	112,5	112,8	140,7	132,3	37,6	122,6	93,6	128,9	129,1	89,3	100,8	102,5	94,7	106,4
2015 III	104,0	104,9	70,7	77,3	42,1	142,1	104,6	146,7	144,5	92,6	110,8	109,4	104,1	101,9
2015 IV	117,2	117,3	63,3	65,9	41,6	179,2	108,7	142,0	149,7	93,8	100,3	98,8	104,9	108,0
2016 I	105,9	105,7	207,8	185,2	29,2	189,3	104,6	109,9	127,0	91,8	111,0	104,3	100,1	108,8

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



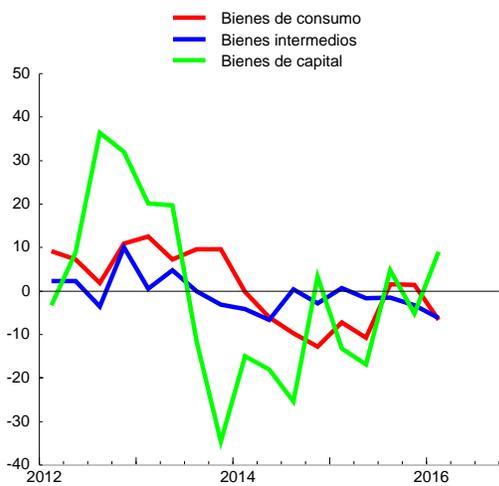


CUADRO 14
Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2012	150,1	77,4	98,3	129,7	119,0	145,8	131,3
2013	164,7	88,6	100,4	129,1	119,6	136,6	133,1
2014	152,5	86,0	95,5	126,0	115,6	116,7	124,3
2015	147,0	78,8	93,3	124,6	113,9	107,7	120,4
2014 II	145,3	93,1	99,2	123,0	115,4	121,6	123,5
III	158,0	85,6	95,8	133,8	120,4	110,3	127,3
IV	153,4	88,7	92,6	132,0	118,0	124,8	127,4
2015 I	142,1	78,5	98,2	113,8	109,4	95,5	114,2
II	129,7	84,8	100,2	119,3	113,5	101,2	115,0
III	160,6	75,8	86,8	136,8	118,6	115,6	127,8
IV	155,7	76,1	87,9	128,7	114,1	118,3	124,5
2016 I	132,7	78,4	99,8	105,3	102,6	104,1	109,8

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



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

(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector fruti-cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2012	129,9	131,2	105,0	107,6	141,9	108,0	114,2	100,8	105,2	112,2	92,4	93,8	98,9	117,5
2013	116,7	118,0	110,3	113,7	170,9	125,2	122,2	105,0	107,2	116,8	96,9	97,6	100,1	111,3
2014	107,7	107,8	120,6	122,8	163,6	141,2	133,4	105,1	107,9	120,7	96,1	97,9	102,3	107,3
2015	87,5	87,1	106,2	109,2	182,1	111,5	115,4	98,9	99,9	114,7	94,2	94,9	92,0	91,0
2014 II	108,3	109,0	118,5	125,9	151,7	148,4	132,8	102,3	108,2	123,0	97,8	98,9	103,5	108,8
III	105,3	105,5	112,2	106,6	172,6	138,2	134,9	107,2	111,4	119,2	94,7	96,3	103,0	105,4
IV	104,2	103,4	122,4	118,5	192,3	131,5	133,3	103,7	104,2	118,6	94,7	96,0	100,4	103,6
2015 I	98,5	97,6	98,8	104,4	208,4	121,6	121,1	103,2	101,5	119,1	92,4	95,2	94,9	97,2
II	89,4	88,9	107,1	116,2	186,7	112,6	115,8	97,7	100,3	118,8	95,4	95,9	93,7	93,0
III	82,4	82,3	109,2	102,0	168,2	106,4	114,6	98,5	102,5	112,1	96,3	95,7	91,9	88,0
IV	80,5	80,4	126,7	117,7	170,0	104,9	110,3	97,3	95,8	109,1	92,3	92,7	87,7	85,5
2016 I	82,7	82,2	104,3	108,3	171,1	105,5	108,3	97,1	93,4	109,0	85,1	88,5	85,2	85,8

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

(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2012	97,6	110,0	103,0	95,3	96,1	102,9	97,1
2013	97,2	104,4	94,5	94,4	92,6	101,4	94,9
2014	96,6	97,9	89,9	93,5	90,4	100,6	93,3
2015	91,6	50,8	53,8	88,3	74,9	98,6	82,7
2014 II	98,6	104,1	95,3	89,9	90,1	95,1	92,7
III	94,6	103,2	91,5	88,9	88,0	100,0	91,2
IV	94,4	77,1	75,9	97,3	88,4	103,9	92,2
2015 I	94,5	53,8	56,2	99,0	81,3	100,8	87,5
II	92,4	54,9	57,6	87,0	74,6	92,0	81,5
III	89,8	50,3	52,9	85,4	73,7	99,1	81,7
IV	90,1	43,7	47,8	83,2	70,2	101,9	80,4
2016 I	91,2	33,2	37,1	89,8	68,9	102,2	80,0

NOTAS

CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Cuadro 1. Balanza de Pagos

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

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

Cuadro 3. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos

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

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

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

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

Cuadro 5. Posición de Inversión Internacional, resumen por categoría funcional

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

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

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

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

Cuadro 7. Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Otros sectores

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



corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

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

(3) 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

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 comunicaciones, servicios de seguros, servicios de informática e información, regalías y derechos de licencia, otros servicios empresariales, servicios personales culturales y recreativos, y otros servicios (servicios financieros, 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 y transferencias de emigrantes. 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 alanza de pagos se basa en el criterio activo / pasivo. Al interior de cada una de estas categorías, se distingue entre participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.

2. Inversión de cartera

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

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

3. Instrumentos financieros derivados

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

4. Otra inversión

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

5. Activos de reserva

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

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

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

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

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

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

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

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



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

1. Transacciones

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

2. Variaciones de precio

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

3. Variaciones de tipo de cambio

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

4. Otros ajustes

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

F. Deuda Externa

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