

**BALANZA DE PAGOS
DE CHILE, POSICIÓN
DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL Y
DEUDA EXTERNA
2015**



ÍNDICE

CAPÍTULO 1: BALANZA DE DATOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA	7
CAPÍTULO 2: SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE	26
BALANZA DE PAGOS TRIMESTRAL 2013 AL 2015	27
2.1. Balanza de pagos	28
2.2. A. Exportaciones de bienes	29
2.2. B. Importaciones de bienes	30
2.3. A. Exportación de servicios	31
2.3. B. Importación de servicios	31
2.3. C. Saldos netos de servicios	32
2.4. A. Renta de la inversión, ingresos	33
2.4. B. Renta de la inversión, egresos	34
2.4. C. Renta de la inversión, saldos netos	35
2.5. A. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), ingresos	36
2.5. B. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), egresos	36
2.5. C. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), saldos	36
2.6. Cuenta financiera	37
2.7. A. Cuenta financiera por sector institucional, activos	38
2.7. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	39
2.7. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	40
2.8. Stock de activos de reserva por instrumento	41
2.9. Flujos de activos de reserva por instrumento	41
BALANZA DE PAGOS ANUAL 2006 AL 2015	42
2.10. Balanza de pagos: Serie neta anual	43
2.11. A. Exportaciones de bienes	44
2.11. B. Importaciones de bienes	45
2.12. A. Exportación de servicios	46
2.12. B. Importación de servicios	46
2.12. C. Saldos netos de servicios	47
2.13. Renta de la inversión	47
2.14. Transferencias corrientes (ingreso secundario)	48
2.15. Cuenta financiera por categoría funcional	49
2.16. A. Cuenta financiera por sector institucional, activos	50

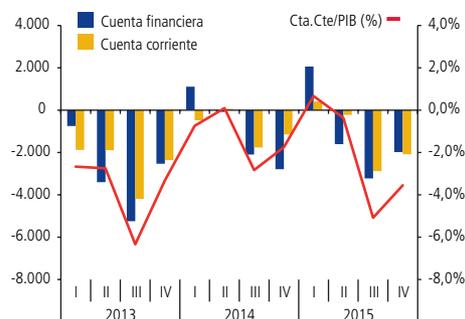


2.16. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	51
2.16. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	52
2.17. Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile	53
2.18. Flujos de activos de reserva por instrumento	53
CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA POSICIÓN INVERSIÓN INTERNACIONAL DE CHILE	55
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL, TRIMESTRAL 2013 AL 2015	56
3.1. A. Posición de inversión internacional, activos	57
3.1. B. Posición de inversión internacional, pasivos	60
3.2. A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, gobierno general, banco central y bancos	62
3.2. B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, gobierno general y banco central	67
POSICIÓN INVERSIÓN INTERNACIONAL ANUAL 2006 AL 2015	72
3.3. Posición de inversión internacional	73
3.4. A. Posición de inversión internacional por sector institucional, activos	74
3.4. B. Posición de inversión internacional por sector institucional, pasivos	75
3.4. C. Posición de inversión internacional por sector institucional, flujos netos	76
CAPÍTULO 4: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA EXTERNA DE CHILE	78
DEUDA EXTERNA DE CHILE, ANUAL 2006 AL 2015	79
4.1. Deuda externa por sector institucional	80
4.2. Deuda externa por tipo de instrumento	81
4.3. Deuda externa por sector público y privado	82
4.4. Deuda externa por sector acreedor	83
4.5. Deuda externa por sector económico	84
4.6. Deuda externa por sector institucional, saldos flujos y otras variaciones	85
4.7. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional y tipo de instrumento	86
4.8. Servicio de la deuda externa, por sector institucional	87
4.9. Deuda externa por moneda	88
4.10. Créditos, amortizaciones e intereses de la deuda externa	89
NOTAS	90
CAPÍTULO 5: CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LA BALANZA DE PAGOS, LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y LA DEUDA EXTERNA	97

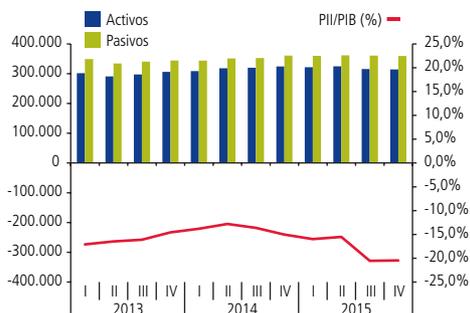
**BALANZA DE PAGOS
DE CHILE, POSICIÓN
DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL Y
DEUDA EXTERNA
2015**





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, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

Resumen

El año 2015, la cuenta corriente presentó un déficit de US\$4.762 millones, equivalente a 2,1% del PIB anual, monto superior en US\$1.445 millones respecto del año anterior (gráfico 1). Este resultado fue consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$6.194 millones), que no alcanzó a ser compensando por el saldo positivo de la balanza comercial (US\$3.494 millones).

Específicamente, el superávit de la balanza comercial del año 2015 fue menor al registrado el año 2014, como consecuencia de la disminución de las exportaciones (16,9% anual) superior a la caída de las importaciones (14,4% anual).

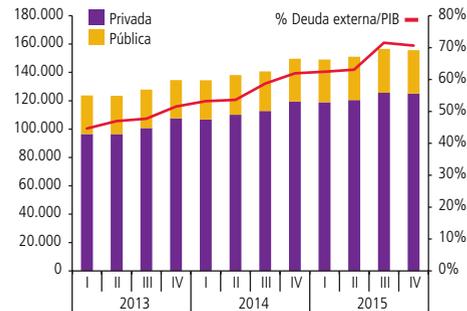
Por su parte, las transacciones de la cuenta financiera reflejaron un endeudamiento de Chile con el resto del mundo por US\$4.741 millones. Estos recursos externos ingresaron a la economía chilena principalmente dirigidos a las Empresas y al Gobierno (tabla 1).

La economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$45.106 millones, equivalente a 20,3% del PIB anual (gráfico 2). Esta cifra es 5,4 puntos porcentuales (pp.) superior al año anterior, y se explica principalmente por ingresos de capital asociados a inversión directa y de cartera en Chile.

A su vez, la deuda externa de Chile se elevó a US\$155.656 millones al cierre del cuarto trimestre del 2015, equivalente a 70,1% del PIB anual, superior en 8,5 pp. a la del año anterior (gráfico 3).

Este incremento proviene de mayores obligaciones externas tanto del sector privado como del público. El primero lideró el crecimiento, con un aumento de US\$5.523 millones de su deuda externa, llegando a un nivel de US\$ 125.080 millones (56,8% del PIB), debido a préstamos a empresas de inversión directa otorgados por empresas relacionadas. El segundo, registró un alza de US\$482 millones, alcanzando un stock de US\$30.576 millones (13,9% del PIB), principalmente por emisiones de bonos durante el año 2015.

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

	2014				2015				2014	2015
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
	(millones de dólares)									
Cuenta Corriente¹	-476	65	-1.761	-1.144	413	-221	-2.874	-2.080	-3.317	-4.762
Bienes y Servicios	1.066	1.700	-273	33	1.348	1.060	-2.054	-672	2.526	-318
Bienes ²	1.815	2.727	684	1.117	2.239	2.183	-993	65	6.344	3.494
Exportaciones	18.942	19.678	17.849	18.455	16.929	15.957	14.457	14.890	74.924	62.232
Importaciones	17.126	16.951	17.164	17.338	14.690	13.774	15.449	14.825	68.580	58.738
Servicios	-750	-1.027	-957	-1.084	-892	-1.122	-1.061	-736	-3.818	-3.812
Renta (Ingreso primario)	-2.025	-2.184	-2.017	-1.467	-1.380	-1.663	-1.414	-1.738	-7.692	-6.194
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	483	548	528	290	445	382	594	329	1.849	1.750
Cuenta Capital	3	2	3	3	386	1	237	-40	10	585
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	-473	67	-1.759	-1.141	799	-219	-2.637	-2.120	-3.306	-4.177
Cuenta Financiera⁴	1.114	-78	-2.093	-2.786	2.062	-1.605	-3.223	-1.975	-3.844	-4.741
Inversión directa	-1.438	-601	-2.492	-4.898	864	-2.378	-825	-2.325	-9.428	-4.663
Inversión de cartera	-53	598	-1.987	-2.601	1.872	318	-4.039	-705	-4.044	-2.554
Instr. Financieros Derivados	803	92	476	241	187	-176	497	426	1.612	933
Otra inversión	1.937	-56	1.730	3.350	-256	920	774	-106	6.960	1.332
Activos de Reserva	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735	1.057	211
Errores y Omisiones	1.587	-145	-335	-1.645	1.263	-1.386	-586	145	-537	-564
Posición de inversión internacional neta	-34.911	-32.975	-32.652	-36.319	-38.129	-37.158	-44.947	-45.106	-36.319	-45.106
Activo	308.839	318.275	319.792	324.390	321.659	324.588	315.736	314.233	324.390	314.233
Pasivo	343.750	351.250	352.445	360.709	359.788	361.747	360.684	359.339	360.709	359.339
Deuda externa	134.418	138.163	140.703	149.652	149.096	151.051	156.569	155.656	149.652	155.656
Pública	27.637	27.998	27.879	30.094	30.199	30.544	30.868	30.576	30.094	30.576
Privada	106.782	110.166	112.824	119.558	118.897	120.508	125.700	125.080	119.558	125.080
	(porcentaje del PIB)									
Cuenta Corriente	-0,7%	0,1%	-2,8%	-1,7%	0,7%	-0,4%	-5,0%	-3,5%	-1,3%	-2,1%
Cuenta Financiera	1,7%	-0,1%	-3,4%	-4,2%	3,3%	-2,6%	-5,7%	-3,3%	-1,6%	-2,1%
Posición de inversión internacional neta	-13,7%	-12,7%	-13,6%	-14,9%	-15,9%	-15,4%	-20,4%	-20,3%	-14,9%	-20,3%
Deuda externa	52,9%	53,4%	58,5%	61,6%	62,1%	62,7%	71,1%	70,1%	61,6%	70,1%

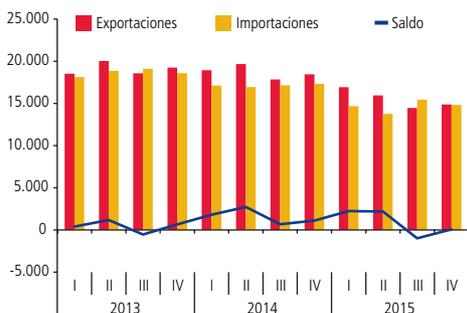
(1) El signo negativo significa salida de capitales de Chile y el signo positivo significa una entrada.

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

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

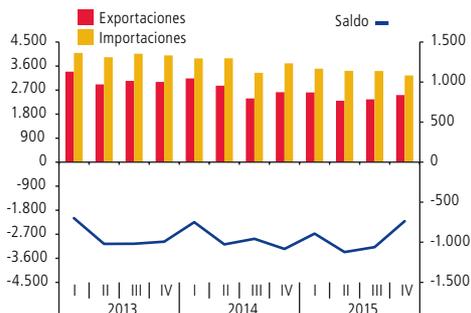
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



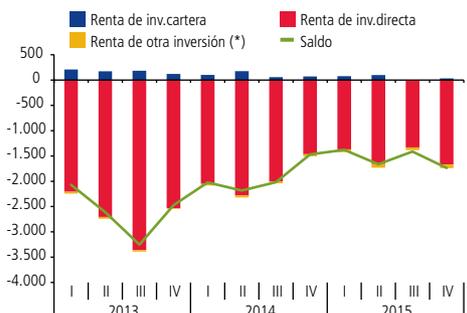
Fuente: Banco Central de Chile.

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 y cuenta de capital

Se mantuvo déficit de servicios y disminuyó el superávit de la balanza comercial en 2015

El superávit de la balanza comercial fue de US\$3.494 millones, resultado inferior en US\$2.850 millones al del año 2014 (gráfico 4). Este resultado se debió principalmente a la caída en el precio del cobre, reflejada en menores exportaciones (16,9% anual). Por su parte, las importaciones cayeron (14,4%), esencialmente por el menor precio de los combustibles.

La balanza de servicios registró un déficit de US\$3.812 millones en el año 2015, nivel similar al registrado el año anterior. El saldo negativo del año respondió principalmente a menores exportaciones por US\$ 9.777 millones (11,2%), en el rubro de servicios de transportes (gráfico 5).

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

En el año 2015, el saldo de la renta presentó un déficit de US\$6.194 millones (2,6% del PIB), inferior en US\$1.497 millones en comparación con el año 2014 (gráfico 6). La reducción del déficit se explicó, mayormente por menores utilidades obtenidas por las empresas de inversión extranjera directa en Chile, junto con la caída de la renta recibida por empresas residentes en Chile de sus inversiones en el extranjero.

Por su parte, las transferencias corrientes totalizaron US\$1.750 millones en el año 2015, US\$99 millones menos que el año anterior. El menor superávit se asocia principalmente a la baja en la recaudación de impuestos en Chile, por concepto de remesas de utilidades de inversionistas extranjeros.

La cuenta de capital incrementó su saldo superavitario debido a indemnizaciones por seguros asociadas al aluvión y terremoto ocurridos en 2015

La cuenta de capital presentó un superávit de US\$585 millones, mayor en US\$575 millones al registrado en el año 2014. Este resultado se debió a las indemnizaciones por recibir por parte de las compañías de seguro, relacionadas con el aluvión ocurrido en el norte del país en marzo y al terremoto de septiembre del 2015.

Cuenta financiera

En el año 2015 se registró una entrada neta de capitales a Chile proveniente del Resto del mundo

Las transacciones financieras entre Chile y el Resto del mundo generaron una entrada de capitales por US\$4.741 millones (2,1% del PIB anual), incrementando el endeudamiento en comparación al año precedente (gráfico 7). Este resultado se debió principalmente a préstamos recibidos por empresas receptoras de inversión extranjera directa en Chile y a emisiones de bonos de Empresas y Gobierno.

Se moderó el ritmo de inversión recibida en Chile de inversionistas extranjeros, pero crecieron las inversiones de residentes en el exterior

El flujo de inversión extranjera directa que ingresó al país totalizó US\$20.457 millones en el período, US\$1.885 millones menos que en el año 2014 (gráfico 8). Dicho flujo correspondió a la suma de US\$10.045 millones por préstamos entre empresas relacionadas, US\$6.438 millones de nuevas inversiones y US\$3.974 millones de reinversión de utilidades. Los principales sectores receptores de recursos fueron minería, electricidad, gas y agua, e industria manufacturera.

Por su parte, las salidas de capital por inversiones realizadas en el exterior sumaron US\$15.794 millones, y se materializaron principalmente en depósitos y préstamos que empresas residentes en Chile otorgaron a filiales extranjeras por US\$10.621 millones.

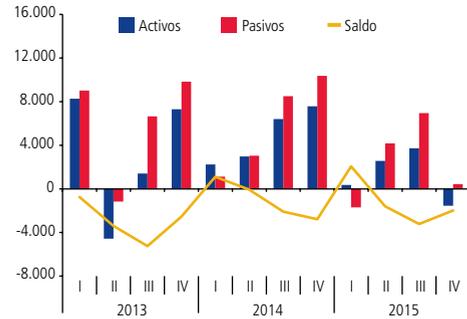
Creció la deuda de inversión de cartera por emisiones de bonos de residentes, así como las inversiones que tienen los chilenos en el exterior

La deuda de Chile con no residentes, que se registra en la inversión de cartera, presentó una entrada neta de recursos por US\$2.990 millones. Ellos se obtuvieron en su mayoría a través de colocación de bonos en los mercados internacionales por parte de Empresas y Gobierno (gráfico 9).

Respecto de las inversiones que residentes realizaron en el extranjero, durante 2015 hubo salidas de capital por US\$437 millones, principalmente de las Otras sociedades financieras.

GRÁFICO 7

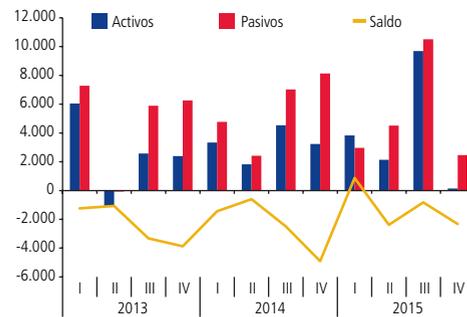
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8

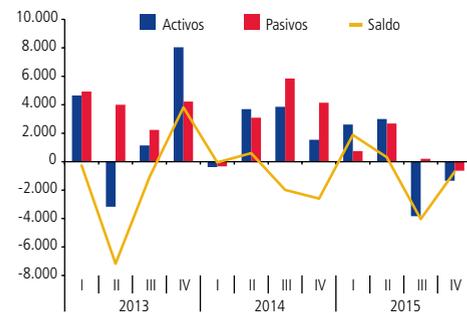
Inversión directa
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

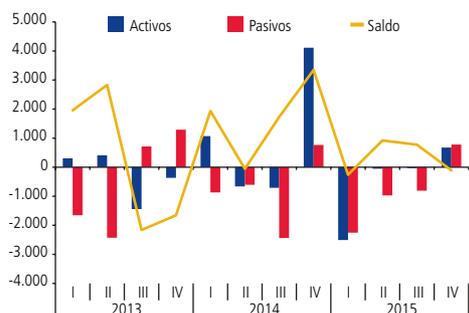
GRÁFICO 9

Inversión de cartera
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

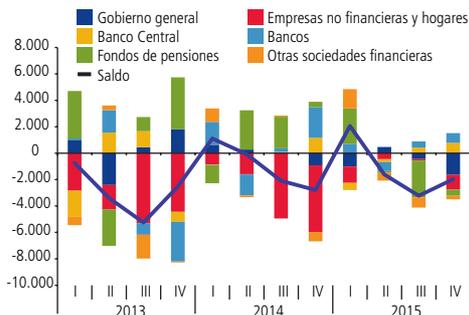
GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



(*) 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.

Por el contrario, los pasivos de otra inversión disminuyeron por el pago de préstamos externos y se generaron pérdidas en compensaciones de derivados

En la categoría otra inversión, que incluye los depósitos, créditos de proveedor y préstamos, hubo una salida de recursos por US\$3.248 millones en el año 2015, destinados en su mayoría a pagos de préstamos externos realizados por parte de Empresas (gráfico 10).

En derivados, las compensaciones que recibieron los residentes en el año 2015 fueron inferiores a las pagadas al exterior, resultando pérdidas netas de US\$933 millones.

Específicamente, los bancos perdieron en derivados de monedas y tasas de interés un total de US\$1.439 millones. Sin embargo, los Fondos de pensiones y las Empresas obtuvieron ganancias por US\$368 y US\$139 millones, respectivamente.

Por sector institucional, el endeudamiento se explicó por Empresas y el Gobierno

La entrada de capitales por US\$4.741 millones, se debió en mayor medida al comportamiento de las Empresas, quienes registraron ingresos netos a la economía que ascendieron a US\$2.920 millones, por aportes de capital y préstamos recibidos de empresas relacionadas. En el mismo sentido, el Gobierno tuvo entrada de capitales por US\$2.618 millones, asociadas a emisiones de bonos y retorno de inversiones (gráfico 11).

Asimismo, los Fondos de pensiones registraron ingresos netos por US\$733 millones, principalmente debido a retorno de inversiones del exterior.

Por el contrario, los Bancos y el Banco Central tuvieron salidas por US\$1.226 y US\$454 millones, respectivamente en el período. Ello se debió en ambos casos a pagos de bonos, y además, en Bancos a compensaciones de derivados.

Posición de inversión internacional

En el año 2015, la economía nacional incrementó su saldo deudor respecto del año anterior

Al cierre del año 2015, la economía registró una posición deudora neta — diferencia entre activos y pasivos financieros externos de la economía — de US\$45.106 millones (20,3% del PIB anual), superior en US\$8.787 millones respecto del cierre del año precedente (gráfico 12).

Este resultado se derivó principalmente del aumento de pasivos de inversión directa y de cartera, registrados como endeudamiento en la cuenta financiera (tabla 2). Asimismo, este saldo se incrementó por la depreciación de las monedas latinoamericanas de los países donde Chile mantiene inversión directa y otros ajustes por depreciación de inversión extranjera en el exterior (gráfico 13).

Del total de activos a diciembre del 2015, US\$314.233 millones, 43,6% correspondió a inversión de cartera de Chile en el exterior, 34,6% a inversión directa, 12,3% a reservas internacionales, y el resto a otros activos que incluyen préstamos, créditos comerciales, depósitos en el exterior y derivados financieros.

Las reservas internacionales alcanzaron a US\$38.643 millones (17,4% del PIB), US\$1.804 millones menos que el saldo de fines del año 2014. Dicho saldo hubiese permitido cubrir 6,4 meses de importaciones de bienes y servicios.

Del total de pasivos, US\$359.339 millones, 63,8% correspondió a inversión extranjera directa, 20,1% a inversión de cartera y el resto a otros pasivos que incluyen préstamos, créditos comerciales y derivados financieros.

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

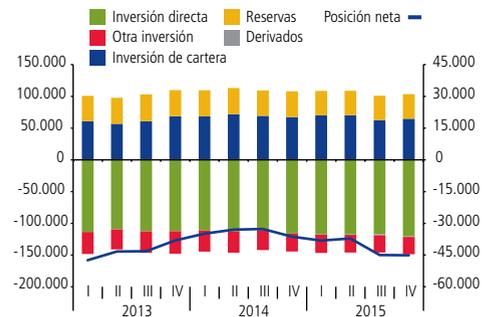
Los Fondos de pensiones explicaron principalmente el incremento del saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo, producto de la disminución de sus stocks de activos en el exterior en US\$5.492 millones (gráfico 14). Dicha caída se debió fundamentalmente a la pérdida de valor de sus inversiones, como consecuencia del rendimiento negativo de las bolsas internacionales, y al retorno de inversiones en el exterior (tabla 3).

En el mismo sentido contribuyeron el Gobierno, el Banco Central y las Otras sociedades financieras, quienes también redujeron su saldo de acreencias externas respecto del cierre anterior, en US\$2.923, US\$1.396 y US\$1.104 millones, respectivamente.

En contraposición, la posición deudora de los Bancos y las Empresas se redujo, llegando a US\$30.020 millones (13,6% del PIB) y US\$141.236 millones (64,1% del PIB), respectivamente.

GRÁFICO 12

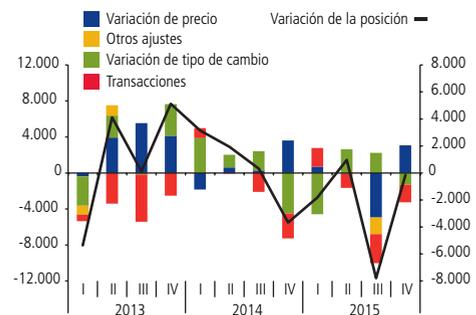
Posición de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 13

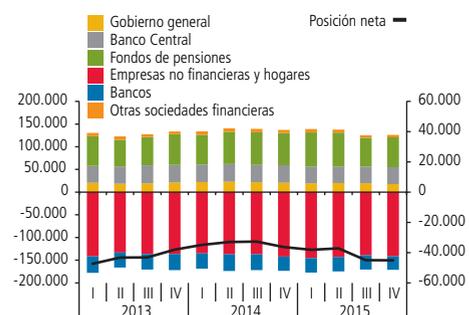
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



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 diciembre 2015 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-14	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-15	diferencia	var.%
Posición Neta	-36.319	-4.741	-1.218	-1.010	-1.818	-45.106	-8.787	-
Inversión directa	-116.035	-4.663	-114	2.216	-1.815	-120.411	-4.376	-
Inversión de cartera	67.421	-2.554	-131	84	0	64.820	-2.601	-
Instrumentos derivados	259	933	-628	-1.598	0	-1.033	-1.292	-
Otra inversión	-28.411	1.332	0	-42	-3	-27.124	1.286	-
Reservas	40.447	211	-344	-1.671	0	38.643	-1.804	-
Activos	324.390	5.113	-2.507	-10.902	-1.860	314.233	-10.157	-3%
Inversión directa	107.077	15.794	-645	-11.549	-1.860	108.817	1.740	2%
Inversión de cartera	144.367	437	-3.160	-4.540	0	137.104	-7.263	-5%
Instrumentos derivados	6.303	-9.413	1.642	7.088	0	5.620	-683	-11%
Otra inversión activo	26.196	-1.916	0	-230	0	24.050	-2.146	-8%
Reservas	40.447	211	-344	-1.671	0	38.643	-1.804	-4%
Pasivos	360.709	9.854	-1.289	-9.891	-42	359.339	-1.369	0%
Inversión directa	223.113	20.457	-531	-13.765	-46	229.229	6.116	3%
Inversión de cartera	76.946	2.990	-3.028	-4.625	0	72.283	-4.662	-6%
Instrumentos derivados	6.044	-10.346	2.269	8.685	0	6.653	609	10%
Otra inversión pasivo	54.606	-3.248	0	-187	3	51.174	-3.432	-6%

Fuente: Banco Central de Chile.

TABLA 3
Posición de inversión internacional a diciembre 2015 por sector institucional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-14	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-15	diferencia	var.%
Posición Neta	-36.319	-4.741	-1.218	-1.010	-1.818	-45.106	-8.787	-
Gobierno general	20.669	-2.618	241	-546	0	17.745	-2.923	-
Sociedades financieras	85.045	798	-3.673	-3.785	1	78.385	-6.660	-
Banco Central	38.554	454	-314	-1.537	0	37.159	-1.396	-
Bancos	-31.327	1.226	-731	812	0	-30.020	1.307	-
Fondos de Pensiones	71.375	-733	-2.095	-2.638	0	65.908	-5.467	-
Otras sociedades financieras (*)	6.442	-149	-533	-422	1	5.338	-1.104	-
Empresas no financieras y hogares	-142.032	-2.920	2.214	3.321	-1.819	-141.236	796	-
Activos	324.390	5.113	-2.507	-10.902	-1.860	314.233	-10.157	-3%
Gobierno general	28.484	-1.224	-18	-912	0	26.329	-2.154	-8%
Sociedades financieras	148.126	-8.254	-2.015	1.393	0	139.250	-8.875	-6%
Banco Central	40.692	211	-344	-1.674	0	38.885	-1.807	-4%
Bancos	17.156	-6.506	932	4.761	0	16.342	-813	-5%
Fondos de Pensiones	71.607	-2.360	-2.095	-1.036	0	66.116	-5.492	-8%
Otras sociedades financieras (*)	18.671	401	-507	-658	0	17.907	-764	-4%
Empresas no financieras y hogares	147.781	14.591	-475	-11.383	-1.860	148.653	873	1%
Pasivos	360.709	9.854	-1.289	-9.891	-42	359.339	-1.369	0%
Gobierno general	7.815	1.394	-259	-365	0	8.584	769	10%
Sociedades financieras	63.081	-9.051	1.659	5.178	-1	60.865	-2.216	-4%
Banco Central	2.138	-243	-31	-137	0	1.726	-411	-19%
Bancos	48.483	-7.732	1.663	3.949	0	46.363	-2.120	-4%
Fondos de Pensiones	232	-1.627	0	1.602	0	207	-25	-11%
Otras sociedades financieras (*)	12.229	550	27	-236	-1	12.569	340	3%
Empresas no financieras y hogares	289.813	17.511	-2.689	-14.704	-41	289.890	77	0%

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

RECUADRO

CAMBIO EN LA INVERSIÓN DE CARTERA PASIVA EN LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Este recuadro tiene como finalidad difundir la actualización implementada en la medición de la inversión de cartera pasiva, reflejada en los flujos de la Balanza de Pagos (BP), y en los stocks de la Posición de Inversión Internacional (PII) y Deuda Externa, como consecuencia de una nueva fuente de información.

I. Aspectos conceptuales

La inversión de cartera (activa o pasiva) refleja las transacciones y posiciones transfronterizas de participación en el capital (renta variable) y de títulos de deuda (renta fija). Los primeros se refieren principalmente a acciones y *American depositary receipt* (ADR)¹, y los segundos son mayoritariamente bonos en el caso chileno.

En particular, la cartera pasiva se refiere a las obligaciones que tienen chilenos con no residentes, producto de las inversiones de estos últimos en renta variable y fija, transadas tanto en el mercado local como en el externo.

II. Metodología y revisiones

A partir del último trimestre de 2015, el Banco Central recibe mensualmente las posiciones por nemotécnico² de los instrumentos que tienen inversionistas extranjeros en renta variable y fija. De esta última, la información se refiere sólo a lo emitido en el mercado local.

Esta nueva fuente permitió mejorar la medición de la inversión de cartera pasiva para el período 2013 a 2015. El cambio en renta variable de los stocks de la PII es al alza en 2013, y a la baja en 2014 y 2015 (Tabla A). En tanto, en renta fija la revisión implica un aumento de stock para todo el período.

TABLA A

PII pasiva de títulos de participación de capital (TPC) y títulos de deuda de la inversión de cartera (millones de dólares)

Año	TPC			Títulos de deuda			Diferencia total
	Publicado	Revisado	Diferencia	Publicado	Revisado	Diferencia	
2013	26.490	26.732	242	2.192	3.261	1.069	1.311
2014	25.591	25.061	-530	1.534	2.716	1.183	653
2015	22.756	20.273	-2.483	1.729	1.781	52	-2.431

Fuente: Banco Central de Chile.

Adicionalmente, esta nueva fuente de información permitió mejorar la clasificación por sector institucional, cambios que se presentan en la tabla B.

TABLA B

PII pasiva de TPC de inversión de cartera, por sector institucional (millones de dólares)

Año	Bancos			Empresas		
	Publicado	Revisado	Diferencia	Publicado	Revisado	Diferencia
2013	2.022	4.915	2.893	24.468	21.817	-2.651
2014	1.993	4.870	2.877	23.598	20.192	-3.406
2015	1.784	4.063	2.279	20.972	16.210	-4.762

Fuente: Banco Central de Chile.

^{1/} Es un título representativo de acciones chilenas, emitido y transado en el mercado estadounidense.

^{2/} Nemetécnico se refiere a un código que identifica a un instrumento financiero de forma única.



Respecto de los títulos de deuda, se revisan al alza las posiciones del Gobierno y del Banco Central, y a la baja para el resto de los sectores para el período 2013-2015 (tabla C).

TABLA C
Diferencias en títulos de deuda entre cifras insumidas en la publicación y las revisadas
(millones de dólares)

Sector institucional	2013	2014	2015
Gobierno	1.163	840	235
Banco Central	848	608	261
Bancos	-815	-140	-104
Resto	-127	-126	-340
Total	1.069	1.183	52

Fuente: Banco Central de Chile.

Es importante destacar que previo a la disposición de esta fuente, la información publicada consideraba sólo la posición deudora por este concepto, sin distinguir el mercado de emisión (local o externo). A partir de esta publicación, se dispondrá de la deuda externa con desglose entre emisión en el mercado local y mercado externo, por sector institucional.

En la tabla D³ se observa que los inversionistas extranjeros compran bonos en los mercados internacionales por sobre los emitidos en el mercado local. En el caso de emisiones locales los inversionistas externos compran papeles del Gobierno General y Banco Central.

TABLA D
Títulos de deuda en poder de no residentes, apertura por mercado de emisión
(millones de dólares)

Sector institucional	2013	2014	2015
I. Gobierno General	5.998	7.080	7.927
Mercado local	1.946	1.576	1.062
Mercado externo	4.052	5.504	6.865
II. Banco Central	1.098	858	511
Mercado local	1.098	858	511
Mercado externo	0	0	0
III. Bancos	10.974	13.016	11.733
Mercado local	212	236	169
Mercado externo	10.762	12.780	11.564
IV. Otras Sociedades Financieras	772	744	778
Mercado local	0	0	0
Mercado externo	772	744	778
V. Empresas No Financieras	22.364	30.187	31.061
Mercado local	4	46	38
Mercado externo	22.360	30.140	31.023
VI. Inversión extranjera directa	37	38	85
Mercado local	0	0	0
Mercado externo	37	38	85
Total títulos de deuda	41.244	51.922	52.096

Fuente: Banco Central de Chile.

^{3/} Los datos de la Tabla D, que también se encuentran con frecuencia mensual, se pueden encontrar en la sección Sector externo, Deuda Externa, estadísticas en Excel de la página web del Banco. El enlace es el siguiente: <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Excel/SE/DE/excel.html>

DEUDA EXTERNA

La deuda externa aumentó en comparación al cierre del año 2014

La deuda externa, que incluye únicamente los pasivos que generan obligaciones de pago⁴, a diciembre de 2015 alcanzó a US\$155.656 millones. Dicho saldo equivale al 70,1% del PIB, superior en 8,5 pp. respecto del cierre del año anterior.

El incremento de las obligaciones externas se debió a alzas que experimentaron el sector privado por US\$5.523 millones, alcanzando a US\$125.080 millones (56,8% del PIB), y el sector público en US\$482 millones, llegando a US\$30.756 millones (13,9% del PIB).

Tanto las empresas de inversión directa como el Gobierno incrementaron sus obligaciones con el exterior

Por sector institucional, las empresas residentes que tienen deuda con empresas relacionadas no residentes (inversión directa), lideraron el alza del endeudamiento externo por préstamos recibidos, totalizando un saldo de US\$52.472 millones (23,8% del PIB), US\$9.310 millones más que el año anterior (gráfico 15).

El Gobierno también experimentó un incremento de sus obligaciones externas (US\$769 millones), alcanzando un saldo de US\$8.584 millones (3,9% del PIB) al cierre del diciembre de 2015, explicado por emisiones de bonos.

Por el contrario, el resto de las empresas disminuyeron su deuda con el exterior (US\$3.111 millones), llegando a US\$64.995 millones (29,5% del PIB) por pago de préstamos y menores créditos comerciales.

Los Bancos y el Banco Central también redujeron su deuda externa, en US\$615 millones y US\$411 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 (60,8%) y títulos de deuda (33,5%). El 88,2% de ella está denominada en dólares estadounidenses, 4,0% en pesos chilenos, 3,7% en euros y el resto está atomizado en otras monedas.

La deuda que vence en los próximos doce meses, de corto plazo residual⁵, sumó US\$42.751 millones al cierre del año 2015, superior en US\$5.298 millones al periodo precedente (gráfico 16). El alza fue explicada tanto por la deuda de largo plazo que vence en doce meses como la de corto plazo original.

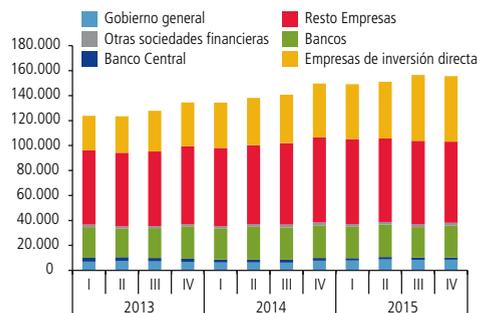
En materia de liquidez externa, la razón de deuda externa de corto plazo residual a reservas internacionales aumentó, desde 0,9 en 2014 a 1,1 en 2015 (gráfico 17).

⁴/ No incluye los pasivos por títulos de participación en el capital ni derivados.

⁵/ Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 15

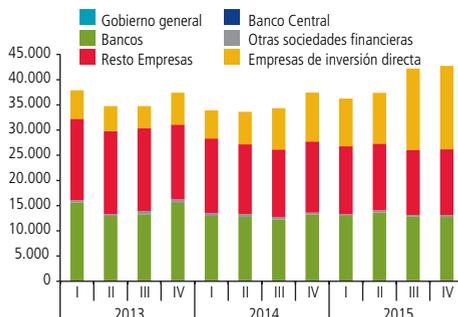
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 16

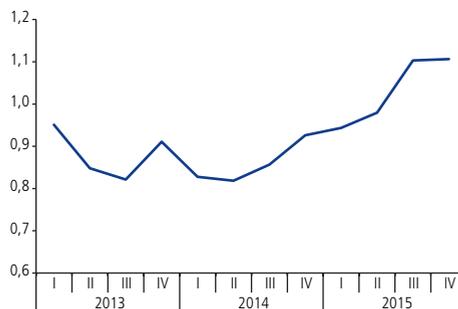
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 17

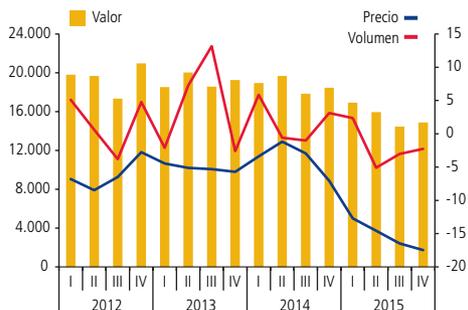
Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 18
Exportaciones

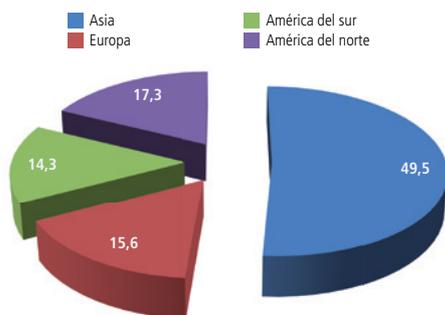
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



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\$62.232 millones, 16,9% menos que las del año precedente (gráfico 18). En este resultado influyó la caída de los precios en 5,2% (tabla 4).

El sector minero exportó US\$32.667 millones, lo que significó 19,3% menos que en el 2014, debido fundamentalmente a menores precios (19,2%), en línea con la trayectoria de la cotización del cobre durante el año. Las cantidades de bienes exportados cayeron marginalmente (0,1%).

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva descendieron 7,0% en valor, alcanzando US\$5.234 millones durante el 2015. Este resultado se debió al descenso de los precios (11,1%) en gran medida del sector frutícola, compensado en parte por el aumento en volúmenes (4,5%).

El sector industrial, en tanto, registró exportaciones por US\$24.331 millones, lo que significó una reducción de 15,5% en valor comparadas con el año anterior. Este resultado se explica por los menores precios que experimentaron una variación negativa en doce meses de 10,1%, destacando la caída de los productos químicos y de la industria metálica básica. Las cantidades también descendieron (6,0%). Los sectores que determinaron la caída en los volúmenes fueron los productos metálicos, maquinaria y equipos y la industria metálica básica.

En relación al destino geográfico de las exportaciones en el año, Asia concentró 49,5%, América del Norte 17,3%, Europa 15,6%, y América del Sur 14,3% (gráfico 19). Todas las regiones presentaron caídas en los envíos respecto del año anterior. En particular, Europa cayó 24,4%, América del Sur 19,2%. Asia 15,8% y América del Norte 8,5% 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
2013	I	-2,1	-4,5	-4,2	-7,1	-3,6	-7,2	-11,9	10,0	3,3	-3,0
	II	7,3	-5,1	9,7	-8,8	11,1	-8,6	25,1	1,6	-1,6	0,0
	III	13,2	-5,3	19,6	-10,3	20,9	-10,8	12,2	6,0	2,9	2,6
	IV	-2,6	-5,7	-3,6	-12,2	-2,8	-12,3	14,4	1,4	-1,1	5,0
2014	I	5,9	-3,4	14,5	-10,9	15,7	-10,2	-3,5	14,5	-5,5	6,1
	II	-0,6	-1,2	-2,2	-5,3	-2,2	-4,5	-19,4	8,9	7,5	3,1
	III	-1,0	-2,9	-4,5	-7,4	-4,6	-6,6	-4,8	-2,9	6,8	2,2
	IV	3,1	-7,1	0,5	-11,9	-0,4	-10,5	11,6	2,1	8,1	2,1
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

(*) Los índices de quantum 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 2015 alcanzaron a US\$62.517 millones, esto es un descenso anual de 14,2% (gráfico 20). Este resultado se explicó fundamentalmente por un descenso de 11,4% en los precios (tabla 5).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$18.204 millones, 8,6% menos que en el año anterior, que obedeció a un descenso de los precios de 5,2% anual y de las cantidades de 3,6%. En los menores volúmenes importados influyeron los productos de los grupos consumo durable y semidurable, entre los primeros los automóviles y televisores, y entre los segundos productos de vestuario.

Las importaciones de bienes de capital registraron a US\$11.714 millones, 9,6% menos que el año anterior, debido al descenso del quantum de 7,8% y a la caída de los precios de 2,0%. En el menor volumen afectaron material de transporte, otras maquinarias; y camiones y vehículos de carga.

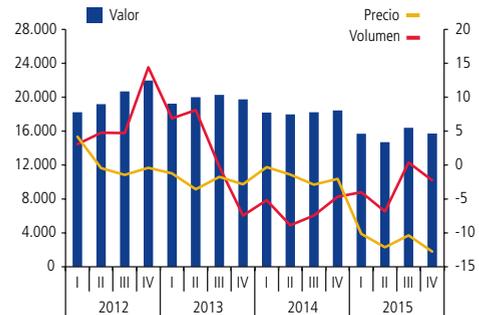
Los montos importados para bienes intermedios sumaron US\$32.599 millones, lo que significó un deterioro de 18,4% en comparación con el 2014. Este resultado se explicó por una baja de 17,2% de los precios, destacando la disminución de precios de los productos energéticos (40,1%). Las cantidades también descendieron 1,5% anual, en particular, el petróleo fue uno de los productos que más contribuyó a la baja.

En cuanto al origen geográfico de las importaciones en el 2015, Asia concentró 35,8%, América del Norte 23,4%, América del Sur 18,5% y Europa 16,7% (gráfico 21). Todos los orígenes registraron descensos. En especial, las compras a América del Sur cayeron 21,9% anual, a América del Norte se redujeron en 18,2%, a Europa en 12,3% y a Asia en 3,1% en el mismo periodo.

GRÁFICO 20

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)

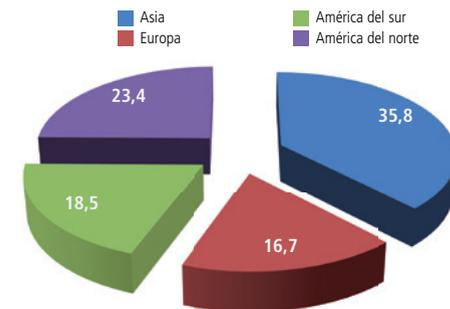


Fuente: Banco Central de Chile.

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
2013	I	6,9	-1,2	12,6	0,5	0,6	-2,8	-4,0	-7,2	20,2	1,2
	II	8,1	-3,6	7,3	-0,5	4,7	-5,7	10,1	-12,8	19,7	-1,0
	III	-0,2	-1,7	9,6	-0,2	0,0	-2,8	6,9	-5,1	-11,6	-1,3
	IV	-7,5	-2,9	9,6	-1,1	-3,1	-3,4	-4,8	-7,4	-34,6	-1,7
2014	I	-5,2	-0,3	-0,2	0,1	-4,1	-0,7	-2,4	-2,2	-14,9	0,1
	II	-8,9	-1,4	-6,1	0,3	-6,7	-2,1	-11,4	2,6	-18,0	-2,4
	III	-7,5	-2,9	-9,6	-1,0	0,4	-4,2	-7,2	-2,8	-25,4	-0,7
	IV	-4,7	-2,0	-12,7	-2,1	-2,8	-2,4	3,0	-18,1	3,3	-1,2
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

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



Revisión de datos de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional 2013 – 2015

Los resultados publicados en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional del año 2015. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2013 y 2014, así como las de los primeros tres trimestres del año 2015⁶.

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

A continuación se detallan las revisiones:

Balanza de pagos

Los resultados del año 2013 registraron un déficit en cuenta corriente de US\$ 10.311 millones, cifra que implicó un mayor déficit de US\$ 186 millones respecto del publicado previamente (tabla 6).

Esto obedeció principalmente a un mayor déficit de servicios y a menores exportaciones de bienes. En el primer caso, se debió a la incorporación de información proveniente de las encuestas de transporte en línea con las cuentas nacionales, y en el segundo caso, a la incorporación de nuevos Informes de Variación de Valor (IVV). Esto último corresponde a variaciones en productos que se venden bajo modalidades “no a firme”, en que las cifras iniciales se informan a precios provisorios, consignándose los valores definitivos en los IVV posteriormente. Por ese motivo, las cifras de balanza de pagos registran de manera preliminar los precios inicialmente declarados y, en los casos más importantes, se efectúan además estimaciones de los valores definitivos.

La cuenta financiera reflejó una entrada neta de capital por US\$ 11.920 millones, cifra más deudora en US\$ 669 millones respecto de lo publicado. Esta diferencia se concentra en nueva información de activos de empresas.

En el año 2014, la revisión efectuada indicó un déficit en cuenta corriente de US\$ 3.317 millones, lo que representa un mayor déficit de US\$ 321 millones en comparación con la publicación anterior (tabla 6). Esto obedece a la nueva información de IVV y a la incorporación de nueva información de importaciones de bienes.

Por su parte, la cuenta financiera muestra una entrada neta de capital por US\$ 3.844 millones, monto superior en US\$ 1.117 millones respecto de la publicación previa. En este resultado incidieron nuevos préstamos de empresas.

En términos de revisiones para el año 2015, se actualizó la balanza de pagos publicada de los tres primeros trimestres y las cifras parciales del cuarto, relativas a comercio de bienes y cuenta financiera (tabla 7).

^{6/} Además se revisó el año 2012 al incorporar un cambio metodológico en la medición de los intereses devengados de la deuda, junto con nueva información de pasivos de empresas.

La balanza comercial experimentó una variación negativa de US\$569 millones en el año 2015, principalmente debido a la incorporación de IVV. Por su parte, las importaciones se ajustaron a la baja en US\$482 millones, por la incorporación de información de zona franca y gastos reservados.

La cuenta financiera experimentó una revisión en 2015, que en términos netos incrementó el endeudamiento en US\$976 millones, respecto de lo publicado. El factor predominante en este efecto fue la nueva información de empresas.

Posición de Inversión Internacional

Las revisiones al cierre del año 2013, implicó una menor posición deudora en US\$150 millones, mientras que para el 2014 implicó una mayor posición deudora de US\$667 millones. Asimismo, al tercer trimestre del año 2015, las nuevas cifras muestran una menor posición deudora de US\$2.111 (tabla 8). Estas revisiones se debieron a los cambios ya mencionados de la cuenta financiera.



TABLA 6

Balanza de Pagos 2013 y 2014
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
(millones de dólares)

	2013		2014		2013	2014
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-10.125	-10.311	-2.995	-3.317	-186	-321
Bienes	1.820	1.708	7.767	6.343	-112	-1.424
- Exportaciones	76.477	76.386	75.675	74.924	-91	-751
- Importaciones	74.657	74.678	67.908	68.580	22	672
Servicios	-3.402	-3.730	-3.757	-3.818	-327	-61
Renta	-10.730	-10.405	-8.857	-7.692	326	1.166
Transferencias Corrientes	2.187	2.115	1.851	1.849	-73	-2
II. Cuenta de Capital	11	11	10	10	0	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-10.114	-10.300	-2.985	-3.306	-186	-321
IV. Cuenta Financiera	-11.252	-11.920	-2.726	-3.844	-669	-1.117
Activos	13.064	12.413	18.911	19.202	-651	291
Gobierno general	642	982	810	1.020	340	210
Sociedades financieras	1.737	1.639	3.484	3.842	-98	358
Banco Central	311	311	1.057	1.057	0	0
Bancos	-3.530	-3.585	-1.495	-1.695	-54	-200
Fondos de pensiones	4.015	3.996	3.306	3.271	-19	-35
Otras sociedades financieras (*)	941	917	617	1.209	-25	592
Empresas no financieras y hogares	10.685	9.792	14.617	14.340	-893	-277
Pasivos	24.316	24.333	21.637	23.045	18	1.408
Gobierno general	-299	149	1.230	1.007	449	-223
Sociedades financieras	-446	-43	-6.001	-4.739	404	1.262
Banco Central	2	291	0	-134	289	-134
Bancos	-1.489	-1.556	-5.418	-4.455	-66	963
Fondos de pensiones	-1.831	-1.836	-1.097	-1.097	-5	0
Otras sociedades financieras (*)	2.873	3.059	514	947	186	433
Empresas no financieras y hogares	25.061	24.226	26.407	26.777	-834	370
V. Errores y Omisiones	-1.138	-1.620	259	-537	-482	-796

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

TABLA 7

Balanza de Pagos 2015
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual
(millones de dólares)

	Ene-Sep 2015		2015		Ene-Sep 2015	2015
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-2.034	-2.682	-	-4.762	-647	-
Bienes	4.062	3.429	4.062	3.494	-633	-569
- Exportaciones	47.978	47.342	63.362	62.232	-635	-1.130
- Importaciones	43.915	43.913	59.220	58.738	-2	-482
Servicios	-3.067	-3.075	-	-3.812	-8	-
Renta	-4.501	-4.456	-	-6.194	45	-
Transferencias Corrientes	1.471	1.421	-	1.750	-50	-
II. Cuenta de Capital	625	625	-	585	0	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-1.409	-2.057	-	-4.177	-647	-
IV. Cuenta Financiera	-4.284	-2.766	-3.765	-4.741	1.518	-976
Activos	-2.074	6.660	-1.736	5.113	8.733	6.849
Gobierno general	-76	199	-1.586	-1.224	275	361
Sociedades financieras	-9.542	-8.788	-9.176	-8.254	754	923
Banco Central	-524	-524	211	211	0	0
Bancos	-7.119	-6.948	-6.670	-6.506	171	164
Fondos de pensiones	-1.589	-1.628	-2.373	-2.360	-40	12
Otras sociedades financieras (*)	-310	312	-345	401	623	746
Empresas no financieras y hogares	7.544	15.248	9.026	14.591	7.704	5.565
Pasivos	2.211	9.425	2.029	9.854	7.215	7.825
Gobierno general	1.490	1.179	1.728	1.394	-311	-334
Sociedades financieras	-9.136	-8.807	-9.531	-9.051	328	480
Banco Central	-14	-194	-14	-243	-180	-229
Bancos	-7.457	-7.442	-7.802	-7.732	15	70
Fondos de pensiones	-1.371	-1.365	-1.633	-1.627	6	6
Otras sociedades financieras (*)	-294	193	-83	550	486	633
Empresas no financieras y hogares	9.856	17.054	9.832	17.511	7.198	7.679
V. Errores y Omisiones	-2.875	-709	-2.875	-564	2.166	2.311

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

TABLA 8
Revisiones Posición de Inversión Internacional
(millones de dólares)

	2013		2014		2015 a Sep.		2013	2014	2015 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión	Monto Revisión
Posición Neta	-38.203	-38.053	-35.651	-36.319	-47.059	-44.947	150	-667	2.111
Gobierno general	22.271	21.099	21.524	20.669	19.879	19.558	-1.172	-856	-321
Sociedades Financieras	78.880	77.275	87.690	85.045	77.669	74.656	-1.606	-2.646	-3.013
Banco Central	39.737	38.889	39.163	38.554	37.010	36.681	-848	-608	-329
Bancos	-34.682	-35.417	-29.124	-31.327	-28.908	-31.329	-735	-2.203	-2.421
Fondos de pensiones	67.551	67.551	71.309	71.375	63.558	63.547	0	67	-10
Otras sociedades financieras (*)	6.274	6.252	6.343	6.442	6.009	5.757	-22	99	-251
Empresas no financieras y hogares	-139.354	-136.427	-144.866	-142.032	-144.606	-139.162	2.928	2.834	5.445
Activos	305.971	306.145	324.604	324.390	309.352	315.736	174	-214	6.385
Gobierno general	27.947	27.947	28.484	28.484	27.996	27.996	0	0	0
Sociedades Financieras	139.833	140.925	147.159	148.126	134.658	135.445	1.093	967	787
Banco Central	41.343	41.343	40.692	40.692	38.489	38.489	0	0	0
Bancos	12.558	13.648	16.708	17.156	15.144	15.151	1.090	447	7
Fondos de pensiones	67.690	67.690	71.541	71.607	63.982	63.972	0	67	-10
Otras sociedades financieras (*)	18.243	18.246	18.218	18.671	17.043	17.833	2	453	790
Empresas no financieras y hogares	138.191	137.272	148.962	147.781	146.698	152.296	-919	-1.181	5.598
Pasivos	344.174	344.197	360.255	360.709	356.410	360.684	24	453	4.273
Gobierno general	5.676	6.848	6.959	7.815	8.117	8.438	1.172	856	321
Sociedades Financieras	60.952	63.651	59.468	63.081	56.989	60.788	2.698	3.613	3.799
Banco Central	1.606	2.454	1.529	2.138	1.478	1.808	848	608	329
Bancos	47.239	49.065	45.833	48.483	44.052	46.480	1.826	2.650	2.429
Fondos de pensiones	139	139	232	232	425	425	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	11.969	11.993	11.875	12.229	11.034	12.075	25	354	1.041
Empresas no financieras y hogares	277.545	273.699	293.828	289.813	291.304	291.458	-3.846	-4.015	153

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



CUADROS ESTADÍSTICOS



II. BALANZA DE PAGOS

**Balanza de pagos trimestral
2013 al 2015**



CUADRO 2.1
Balanza de pagos por trimestre, 2013 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
I. CUENTA CORRIENTE	-1.876	-1.888	-4.191	-2.357	-476	65	-1.761	-1.144	413	-221	-2.874	-2.080
A. BIENES Y SERVICIOS	-296	160	-1.553	-333	1.066	1.700	-273	33	1.348	1.060	-2.054	-672
Bienes	403	1.180	-534	659	1.815	2.727	684	1.117	2.239	2.183	-993	65
Exportaciones	18.522	20.033	18.576	19.255	18.942	19.678	17.849	18.455	16.929	15.957	14.457	14.890
Importaciones	18.120	18.853	19.110	18.595	17.126	16.951	17.164	17.338	14.690	13.774	15.449	14.825
Servicios	-699	-1.020	-1.019	-992	-750	-1.027	-957	-1.084	-892	-1.122	-1.061	-736
Exportaciones	3.391	2.913	3.046	3.006	3.136	2.865	2.389	2.620	2.611	2.298	2.354	2.513
Importaciones	4.090	3.933	4.064	3.998	3.886	3.892	3.346	3.704	3.503	3.421	3.416	3.250
B. RENTA (ingreso primario)	-2.070	-2.611	-3.252	-2.471	-2.025	-2.184	-2.017	-1.467	-1.380	-1.663	-1.414	-1.738
Renta de la inversión	-2.034	-2.568	-3.206	-2.425	-1.982	-2.144	-1.980	-1.432	-1.346	-1.631	-1.382	-1.707
Renta procedente de inversión directa	-2.208	-2.705	-3.361	-2.532	-2.052	-2.278	-2.004	-1.465	-1.370	-1.659	-1.327	-1.668
En el extranjero	1.525	1.094	627	1.097	1.185	851	897	1.538	857	863	827	781
En Chile	3.733	3.799	3.989	3.629	3.236	3.129	2.901	3.003	2.227	2.522	2.154	2.449
Renta procedente de inversión de cartera	209	173	184	122	102	177	59	73	77	100	-2	33
Dividendos	434	381	425	379	370	408	349	411	445	469	394	430
Intereses	-225	-208	-241	-257	-268	-231	-290	-338	-368	-369	-396	-397
Renta procedente de otra inversión	-34	-36	-28	-15	-33	-43	-35	-40	-53	-72	-53	-72
Ingresos	187	186	182	208	169	166	161	159	145	142	148	148
Egresos	222	223	210	223	201	208	196	199	198	215	201	220
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	490	563	614	447	483	548	528	290	445	382	594	329
Ingresos	1.011	1.060	1.098	990	958	1.077	1.028	784	931	866	1.070	824
Egresos	521	497	484	543	475	529	500	493	486	483	477	494
II. CUENTA DE CAPITAL	4	3	2	3	3	2	3	3	386	1	237	-40
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO⁽²⁾	-1.872	-1.885	-4.189	-2.354	-473	67	-1.759	-1.141	799	-219	-2.637	-2.120
IV. CUENTA FINANCIERA	-744	-3.400	-5.246	-2.531	1.114	-78	-2.093	-2.786	2.062	-1.605	-3.223	-1.975
A. INVERSIÓN DIRECTA	-1.235	-1.064	-3.325	-3.867	-1.438	-601	-2.492	-4.898	864	-2.378	-825	-2.325
Activos	6.044	-1.131	2.568	2.391	3.331	1.818	4.536	3.229	3.830	2.136	9.688	139
Participaciones en el capital	3.695	2.606	2.218	1.669	2.307	-283	3.571	2.342	1.151	1.542	-443	614
Utilidades reinvertidas	1.175	956	428	462	1.043	540	558	1.223	720	629	651	308
Instrumentos de deuda	1.174	-4.693	-77	260	-19	1.561	407	-336	1.959	-35	9.480	-783
Pasivos	7.279	-67	5.893	6.258	4.769	2.419	7.027	8.127	2.966	4.514	10.513	2.464
Participaciones en el capital	5.014	-3.403	737	2.457	2.622	739	5.161	2.164	1.421	1.554	2.016	1.447
Utilidades reinvertidas	1.423	1.514	1.961	1.075	999	225	664	1.346	485	1.576	723	1.190
Instrumentos de deuda	841	1.823	3.195	2.726	1.148	1.455	1.203	4.617	1.059	1.384	7.774	-173
B. INVERSIÓN DE CARTERA	-274	-7.173	-1.086	3.811	-53	598	-1.987	-2.601	1.872	318	-4.039	-705
Activos	4.656	-3.172	1.145	8.038	-379	3.693	3.860	1.536	2.612	2.997	-3.835	-1.338
Títulos de participación en el capital	3.455	-2.543	1.367	6.352	-1.352	3.095	3.747	599	2.571	616	-4.116	161
Títulos de deuda	1.201	-628	-222	1.686	973	598	113	938	41	2.381	281	-1.499
Pasivos	4.930	4.001	2.231	4.227	-325	3.096	5.847	4.138	741	2.679	203	-633
Títulos de participación en el capital	1.904	1.320	1.598	1.061	581	1.086	745	-227	48	109	-200	36
Títulos de deuda	3.026	2.682	633	3.166	-906	2.009	5.102	4.365	693	2.570	403	-669
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	42	232	559	173	803	92	476	241	187	-176	497	426
D. OTRA INVERSIÓN	1.957	2.833	-2.158	-1.656	1.937	-56	1.730	3.350	-256	920	774	-106
Activos	306	408	-1.441	-366	1.070	-663	-708	4.114	-2.508	-53	-32	676
Créditos comerciales	-894	1.434	-1.581	132	496	-323	-1.234	748	-820	-656	-694	510
Préstamos	74	-483	474	-25	-447	92	-92	528	-126	-153	-41	-507
Moneda y depósitos	1.345	-330	-227	-472	1.021	-431	618	2.838	-1.958	757	513	859
Otros activos	-219	-213	-108	0	0	0	0	0	396	0	190	-186
Pasivos	-1.651	-2.425	716	1.290	-867	-607	-2.437	765	-2.252	-973	-805	782
Créditos comerciales	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239	-772	-395	-268	49
Préstamos	-642	-2.301	877	720	144	-107	-2.006	436	-1.691	-716	-393	750
Monedas y depósitos	-180	-153	-169	437	-145	117	-154	79	224	139	-144	-17
Otros pasivos	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12	-13	-1	-0	0
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
V. ERRORES Y OMISSIONES	1.128	-1.515	-1.057	-177	1.587	-145	-335	-1.645	1.263	-1.386	-586	145
MEMORÁNDUM												
Saldo de Balanza de Pagos	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	490	-5.172	-6.010	-1.540	1.249	32	-2.273	-3.908	2.667	-1.316	-3.593	-2.710



CUADRO 2.2.A
Exportaciones de bienes por trimestre, 2013 - 2015 (*)
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Mineras	9.998	11.214	11.040	11.448	10.199	10.392	9.763	10.130	8.587	8.597	7.400	8.083
Cobre	9.039	10.279	10.081	10.547	9.387	9.597	8.977	9.401	7.975	7.991	6.801	7.487
Cátodos	4.358	5.314	4.446	4.729	4.506	4.551	4.272	4.455	3.751	3.743	3.250	3.346
Concentrados	3.764	3.912	4.467	4.509	3.999	4.119	3.752	3.951	3.523	3.554	2.872	3.360
Hierro	259	345	366	405	318	278	273	228	145	203	176	177
Plata	138	80	85	69	56	66	71	66	60	55	48	49
Oro	440	335	343	260	270	246	243	251	212	167	198	201
Concentrado de molibdeno	26	52	42	50	51	81	43	35	41	42	52	36
Carbonato de litio	47	71	57	50	51	54	67	59	70	50	66	59
Sal marina y de mesa	35	23	31	32	40	37	44	52	39	59	34	52
2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras	1.942	2.132	837	736	2.146	1.872	774	838	2.081	1.562	802	789
Sector frutícola	1.719	1.604	677	627	1.917	1.472	627	735	1.886	1.302	668	693
Uva	787	721	12	49	809	616	9	70	749	547	5	46
Manzana	78	430	262	56	78	422	213	47	79	288	158	37
Pera	53	83	25	4	42	58	17	1	53	58	15	5
Arándano	330	13	0	96	364	10	1	155	389	12	2	146
Kiwi	3	134	91	13	2	116	55	4	4	113	81	13
Ciruela	87	58	0	1	76	23	0	1	92	39	0	1
Cereza	215	0	0	177	340	0	1	253	355	0	0	155
Palta	30	2	22	112	86	29	25	85	39	5	36	128
Otros agropecuarios	179	479	116	65	179	335	111	73	154	221	105	66
Semilla de maíz	62	293	8	7	83	183	6	7	40	49	1	2
Semilla de hortalizas	33	74	38	11	20	64	39	9	24	64	38	13
Sector silvícola	8	8	6	9	8	10	6	8	7	7	7	8
Pesca extractiva	35	42	38	34	42	55	30	23	33	32	23	22
3. Industriales	6.582	6.687	6.698	7.071	6.598	7.414	7.311	7.486	6.261	5.798	6.254	6.018
Alimentos	1.999	2.099	2.020	2.180	2.240	2.410	2.335	2.373	2.103	1.854	2.049	2.049
Harina de pescado	131	129	66	89	90	120	113	105	92	88	89	89
Aceite de pescado	38	28	27	16	19	45	42	26	29	21	34	25
Salmón	693	635	634	820	1.061	874	762	952	953	613	672	835
Trucha	207	191	162	206	168	215	151	167	120	111	116	90
Merluza	19	20	35	33	19	21	28	21	16	14	24	39
Conservas de pescado	7	22	10	15	7	7	13	11	5	7	11	11
Moluscos y crustáceos	92	133	157	117	89	156	186	141	110	146	151	120
Fruta deshidratada	40	103	122	119	45	118	146	143	46	85	125	116
Fruta congelada	106	115	80	35	114	129	80	46	131	127	84	51
Jugo de fruta	33	58	86	63	43	58	84	54	35	56	60	47
Fruta en conserva	24	41	38	51	20	40	44	37	19	27	37	40
Carne de ave	67	70	68	72	64	76	85	82	85	93	124	112
Carne de cerdo	124	111	105	114	98	109	147	141	106	105	114	112
Bebidas y tabaco	547	579	556	648	500	595	585	631	508	543	621	601
Bebidas no alcohólicas	77	78	69	71	65	81	71	93	66	63	68	77
Vino embotellado	310	367	368	438	329	388	414	415	326	374	429	411
Vino a granel y otros	129	99	85	103	76	100	61	82	76	77	75	78
Forestal y muebles de madera	551	534	594	583	527	688	649	683	596	575	563	555
Madera aserrada	164	197	214	238	202	269	256	262	220	202	203	197
Chips de madera	114	68	70	63	91	76	71	71	69	73	53	83
Madera perfilada	70	62	81	61	63	81	73	76	72	71	71	58
Tableros de fibra de madera	76	89	96	84	65	104	90	89	79	80	87	78
Madera contrachapada	64	56	63	71	51	81	89	108	97	85	88	79
Celulosa, papel y otros	853	846	903	926	855	925	863	916	771	799	850	745
Celulosa cruda de conífera	66	72	72	72	74	77	74	70	66	75	63	46
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	274	320	340	327	312	384	354	393	290	304	294	252
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucalipto	336	275	315	326	304	290	266	281	269	269	342	300
Cartulina	74	77	86	92	84	91	87	87	72	75	83	70
Productos químicos	1.383	1.344	1.259	1.320	1.202	1.391	1.331	1.499	1.197	1.049	1.060	1.081
Metanol	18	2	6	30	30	4	25	15	5	13	6	13
Yodo	213	237	180	189	115	214	165	172	128	118	146	104
Nitrato de potasio	88	97	75	48	76	71	50	120	53	73	64	52
Abonos	197	230	197	202	173	195	182	218	186	185	180	220
Óxido de molibdeno	202	210	183	157	198	304	299	306	233	141	134	139
Neumáticos	96	74	108	118	111	102	100	128	99	102	103	85
Industria metálica básica	263	245	284	298	279	319	330	283	196	207	174	143
Ferromolibdeno	55	59	52	55	56	72	75	69	32	21	7	8
Alambre de cobre	96	89	124	147	114	160	137	103	83	108	83	69
Productos metálicos, maquinarias y equipos	702	739	767	780	710	780	890	767	610	548	679	613
Manufacturas metálicas	117	115	111	113	114	112	105	122	109	92	114	99
Maquinaria y equipos	333	374	384	405	375	396	481	406	308	259	305	314
Material de transporte	252	250	273	261	220	272	304	238	193	197	260	201
Otros productos industriales	285	303	315	337	286	306	327	335	278	223	258	231
TOTAL EXPORTACIONES	18.522	20.033	18.576	19.255	18.942	19.678	17.849	18.455	16.929	15.957	14.457	14.890



CUADRO 2.2.B
Importaciones de bienes por trimestre, 2013 - 2015
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Bienes de Consumo	5.135	5.144	5.647	5.729	5.129	4.842	5.055	4.895	4.538	4.049	4.876	4.741
Durables⁽¹⁾	2.005	2.369	2.213	2.396	1.877	2.000	1.778	1.873	1.648	1.729	1.762	1.891
Automóviles	848	1.029	869	885	805	914	659	666	593	678	684	702
Computadores	202	186	165	210	166	134	122	139	124	136	133	135
Celulares	380	422	441	567	270	317	335	439	386	392	315	469
Televisores	127	254	211	180	197	204	192	157	118	147	157	154
Electrodomésticos	137	150	139	142	149	145	135	119	151	133	135	112
Semidurables ⁽²⁾	1.468	1.194	1.679	1.613	1.631	1.260	1.646	1.438	1.518	955	1.610	1.411
Vestuario	773	589	790	735	877	623	781	624	819	480	732	656
Calzado	291	190	304	284	305	201	270	257	275	149	296	252
Otros bienes de consumo	1.662	1.581	1.756	1.720	1.621	1.582	1.630	1.584	1.372	1.366	1.503	1.439
Carne	223	232	274	268	220	231	270	271	222	212	263	217
Otros alimentos	219	247	234	239	230	242	246	231	216	229	244	235
Bebidas y alcoholes	72	76	68	99	89	86	82	91	86	67	75	98
Gasolinas	196	50	103	121	153	57	57	116	100	56	61	97
Gas licuado	179	139	218	173	152	177	179	129	76	103	84	78
Medicamentos	162	172	175	168	181	182	175	175	167	177	198	185
Perfumes	178	216	212	200	182	188	201	179	157	191	208	173
2. Bienes Intermedios	10.412	10.874	10.525	10.514	9.916	9.937	10.130	9.972	8.495	8.089	8.358	7.656
Productos energéticos	3.764	4.117	3.844	3.301	3.593	3.745	3.469	2.784	2.187	2.284	1.820	1.664
Petróleo	1.648	1.825	1.602	1.558	1.490	1.740	1.584	1.226	758	835	685	597
Diésel	1.048	1.211	1.250	873	1.137	992	1.013	772	746	705	511	540
Carbón mineral	276	318	254	242	228	243	254	193	197	198	186	169
Gas natural licuado	292	288	253	167	331	358	239	227	221	288	186	107
Gas natural gaseoso	3	8	8	1	1	3	1	0	0	1	1	0
Aceite lubricante	254	290	262	279	219	245	190	166	125	126	147	124
Resto	6.648	6.758	6.681	7.212	6.323	6.192	6.661	7.188	6.309	5.805	6.539	5.992
Productos químicos	1.040	1.049	941	943	905	952	966	957	912	906	897	844
Abono	212	263	345	194	154	260	297	236	195	237	368	181
Productos metálicos	677	805	722	831	705	716	789	802	785	783	777	659
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	188	179	172	158	144	139	141	143	134	131	137	137
Partes y piezas de otras maquinarias y equipos	995	1.034	1.068	1.088	956	952	987	1.136	977	924	1.018	1.006
Aparatos de control eléctrico	92	105	100	104	90	99	90	79	86	81	101	104
Concentrado de molibdeno	86	95	77	96	76	70	133	91	50	32	23	17
Trigo y maíz	165	100	156	215	137	50	178	210	139	43	168	158
Azúcar y endulzante	146	95	82	110	115	97	92	119	107	75	72	106
Cartón y papel elaborados, y otros	143	148	147	185	147	131	150	164	139	127	160	174
Fibra y tejido	184	201	212	201	192	187	219	209	194	161	219	182
3. Bienes de Capital	3.694	3.982	4.107	3.506	3.145	3.190	3.043	3.579	2.656	2.567	3.162	3.328
Camiones y vehículos de carga	599	573	643	543	467	437	378	468	386	353	405	369
Buses	130	184	218	148	114	75	93	116	63	88	116	124
Otros vehículos de transporte	397	614	390	146	310	476	365	609	88	139	383	546
Maquinaria para la minería y la construcción	492	418	487	285	218	165	159	204	176	189	193	177
Motores, generadores y transformadores eléctricos	116	157	283	253	260	231	273	256	164	180	203	269
Motores y turbinas	46	50	34	31	34	58	46	71	86	81	55	26
Bombas y compresores	68	66	78	76	69	56	65	60	60	62	67	63
Calderas de vapor	2	9	17	25	16	26	58	131	84	24	47	20
Otra Maquinaria	730	747	809	763	643	643	683	658	546	512	642	652
Aparatos electrónicos de comunicación	149	144	159	191	143	137	128	166	176	166	194	210
Equipos computacionales	193	169	154	190	152	152	138	162	210	153	158	162
Aparatos médicos	202	210	226	226	209	204	199	209	215	196	203	210
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	19.241	20.001	20.279	19.749	18.190	17.968	18.228	18.445	15.690	14.706	16.397	15.724
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)	18.120	18.853	19.110	18.595	17.126	16.951	17.164	17.338	14.690	13.774	15.449	14.825

CUADRO 2.3.A
Exportación de servicios por trimestre, 2013 - 2015
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	1.567	1.469	1.526	1.450	1.420	1.391	993	1.033	887	874	836	843
Marítimo	966	966	944	889	829	874	454	446	392	326	317	311
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fletes	643	604	625	581	566	581	208	198	174	105	98	98
Otros	323	363	319	308	264	293	246	248	218	221	219	213
Otros transportes	601	503	582	561	591	517	539	587	496	548	519	532
Pasajeros	288	193	246	187	261	200	212	210	187	224	206	205
Fletes	229	227	248	262	238	227	240	284	219	230	216	232
Otros	85	83	89	112	91	89	87	93	90	94	97	95
2. Viajes	711	451	476	542	661	450	530	618	695	503	546	664
De negocios	162	163	120	189	140	156	133	216	147	175	149	231
Personales	549	288	357	352	521	294	397	402	549	329	397	432
3. Comunicaciones	47	44	43	48	49	49	51	47	44	47	51	48
4. Seguros	97	67	70	74	61	60	63	65	71	77	84	61
5. Informáticos e Información	66	40	79	63	48	84	56	72	56	46	56	105
6. Regalías y Derechos de Licencia	20	21	21	16	22	24	23	17	23	24	23	17
7. Otros Servicios Empresariales	660	670	725	732	643	654	553	686	605	577	635	698
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	9	9	5	16	13	10	5	11	6	7	9	9
9. Otros	214	141	99	64	218	144	115	70	223	143	115	69
TOTAL	3.391	2.913	3.046	3.006	3.136	2.865	2.389	2.620	2.611	2.298	2.354	2.513

CUADRO 2.3.B
Importación de servicios por trimestre, 2013 - 2015
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	1.760	1.769	1.807	1.754	1.640	1.699	1.305	1.466	1.296	1.195	1.152	1.119
Marítimo	1.288	1.264	1.336	1.248	1.192	1.207	853	967	837	704	710	651
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fletes	658	682	684	653	633	605	685	688	638	593	599	539
Otros	630	582	652	596	560	602	168	278	199	111	111	112
Otros transportes	472	505	471	505	448	492	452	499	459	491	442	468
Pasajeros	150	184	145	152	141	190	137	150	139	175	124	139
Fletes	219	238	224	249	213	208	228	247	216	220	222	231
Otros	103	83	102	104	94	94	87	102	103	96	96	98
2. Viajes	560	395	472	441	576	510	544	458	596	490	477	424
De negocios	88	152	196	153	97	136	224	159	100	131	87	147
Personales	472	242	277	287	479	374	321	299	496	359	390	276
3. Comunicaciones	64	57	58	57	61	68	72	67	61	70	75	70
4. Seguros	327	231	246	167	190	176	128	203	234	221	168	190
5. Informáticos e Información	126	122	128	129	102	122	113	96	113	99	119	126
6. Regalías y Derechos de Licencia	294	330	362	369	360	394	398	397	364	418	404	359
7. Otros Servicios Empresariales	686	744	732	766	703	643	538	745	547	642	761	684
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	5	8	6	16	21	39	8	11	11	6	6	12
9. Otros	267	277	254	299	232	241	241	261	279	281	254	266
TOTAL	4.090	3.933	4.064	3.998	3.886	3.892	3.346	3.704	3.503	3.421	3.416	3.250



CUADRO 2.3.C
Saldos netos de servicios por trimestre, 2013 - 2015
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	-193	-300	-280	-304	-220	-308	-311	-433	-409	-321	-316	-276
Marítimo	-322	-298	-392	-359	-363	-333	-398	-521	-446	-378	-393	-340
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fletes	-16	-79	-60	-71	-67	-24	-477	-490	-465	-488	-501	-441
Otros	-307	-219	-333	-288	-296	-309	79	-31	19	110	108	101
Otros transportes	129	-2	112	56	143	25	87	88	37	57	77	64
Pasajeros	138	8	100	35	121	10	75	60	48	48	82	66
Fletes	9	-11	24	13	25	19	12	36	3	11	-5	1
Otros	-18	0	-13	7	-3	-5	-1	-9	-14	-2	0	-2
2. Viajes	151	57	4	101	85	-59	-14	159	100	14	69	240
De negocios	74	11	-76	36	43	20	-90	56	47	44	62	84
Personales	77	46	80	65	42	-80	76	103	53	-30	7	156
3. Comunicaciones	-17	-13	-15	-9	-12	-20	-21	-20	-17	-23	-24	-22
4. Seguros	-230	-164	-176	-92	-129	-116	-65	-138	-163	-144	-84	-129
5. Informáticos e Información	-60	-83	-49	-65	-54	-38	-56	-24	-57	-52	-63	-21
6. Regalías y Derechos de Licencia	-275	-309	-341	-353	-337	-370	-375	-380	-341	-394	-381	-341
7. Otros Servicios Empresariales	-26	-74	-6	-34	-61	11	16	-59	58	-65	-126	14
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	4	1	0	0	-8	-29	-3	0	-6	1	2	-4
9. Otros	-53	-135	-154	-235	-14	-97	-126	-190	-56	-138	-139	-197
TOTAL	-699	-1.020	-1.019	-992	-750	-1.027	-957	-1.084	-892	-1.122	-1.061	-736



CUADRO 2.4.A
Renta de la inversión por trimestre, 2013 - 2015
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
INGRESO												
RENTA DE LA INVERSIÓN	2.489	2.250	2.158	2.656	2.388	2.653	2.258	2.696	2.053	1.947	1.975	1.906
I. INVERSIÓN DIRECTA	1.528	1.236	1.190	1.659	1.480	1.658	1.292	1.705	1.068	915	1.035	955
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	1.515	1.226	1.181	1.653	1.473	1.644	1.129	1.687	1.048	896	951	697
1. En el Extranjero	1.515	1.100	618	1.102	1.224	871	771	1.538	845	868	769	654
Dividendos y utilidades recibidos	337	128	191	630	135	298	177	297	116	215	91	215
Reinversión de utilidades en el exterior	1.178	972	428	472	1.089	572	594	1.241	729	653	678	439
2. En Chile	0	126	563	551	249	774	358	149	203	28	182	44
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión utilidades en Chile	0	126	563	551	249	774	358	149	203	28	182	44
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	13	10	9	6	7	14	162	19	20	19	84	258
II. INVERSIÓN DE CARTERA	774	827	786	789	740	829	805	833	840	889	792	802
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	583	612	589	590	542	593	574	617	640	677	578	592
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	191	215	197	200	198	236	231	215	200	212	214	211
Bonos y pagarés	179	187	189	191	185	219	214	204	192	203	205	203
Otros	12	28	8	9	13	17	17	11	8	9	9	8
III. OTRA INVERSIÓN	187	186	182	208	169	166	161	159	145	142	148	148
Banco Central	148	149	141	148	130	131	128	123	112	105	113	115
Otros	39	37	40	60	39	35	33	35	33	37	36	33
MEMORANDUM												
Impuesto	62	21	29	64	27	57	32	38	15	27	12	22
Por inversión directa	61	20	28	63	26	56	31	37	14	26	11	21
Por inversión de cartera	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1



CUADRO 2.4.B
Renta de la inversión por trimestre, 2013 - 2015, continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
EGRESO												
RENDA DE LA INVERSIÓN	4.523	4.818	5.364	5.081	4.370	4.797	4.237	4.129	3.399	3.578	3.357	3.613
I. INVERSIÓN DIRECTA	3.736	3.941	4.551	4.191	3.531	3.936	3.295	3.170	2.438	2.574	2.362	2.624
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	3.462	3.646	4.187	3.804	3.134	3.518	2.872	2.705	1.964	2.080	1.855	2.158
1. En el Extranjero	3	16	0	11	46	33	36	18	8	24	27	131
Dividendos y utilidades recibidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión de utilidades en el exterior	3	16	0	11	46	33	36	18	8	24	27	131
2. En Chile	3.459	3.630	4.187	3.793	3.088	3.486	2.836	2.687	1.956	2.056	1.829	2.027
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾	2.036	1.990	1.663	2.167	1.840	2.486	1.813	1.192	1.267	452	924	794
Reinversión utilidades en Chile	1.423	1.640	2.523	1.626	1.248	999	1.022	1.495	689	1.603	905	1.233
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	274	295	365	387	397	418	424	466	474	494	507	466
II. INVERSIÓN DE CARTERA	565	654	602	668	638	652	745	759	763	789	794	769
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	149	231	164	211	171	186	225	206	194	208	184	162
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	416	423	438	457	467	467	520	553	568	581	610	607
Bonos y pagarés	416	423	437	455	465	466	519	551	567	579	608	606
Otros	1	1	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1
III. OTRA INVERSIÓN	222	223	210	223	201	208	196	199	198	215	201	220
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	222	223	210	223	201	208	196	199	198	215	201	220
MEMORANDUM												
Impuesto	280	386	269	339	235	419	247	113	339	422	463	266
Por inversión directa	237	338	219	287	199	355	209	96	286	328	385	229
Por inversión de cartera	42	48	50	52	36	64	38	17	53	94	78	37



CUADRO 2.4.C
Renta de la inversión por trimestre, 2013 - 2015, continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
SALDO												
RENTA DE LA INVERSIÓN	-2.034	-2.568	-3.206	-2.425	-1.982	-2.144	-1.980	-1.432	-1.346	-1.631	-1.382	-1.707
I. INVERSIÓN DIRECTA	-2.208	-2.705	-3.361	-2.532	-2.052	-2.278	-2.004	-1.465	-1.370	-1.659	-1.327	-1.668
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-1.947	-2.420	-3.006	-2.151	-1.661	-1.874	-1.742	-1.018	-916	-1.185	-904	-1.461
1. En el Extranjero	1.512	1.084	618	1.091	1.178	838	735	1.520	837	844	743	523
Dividendos y utilidades recibidos	337	128	191	630	135	298	177	297	116	215	91	215
Reinversión de utilidades en el exterior	1.175	956	428	462	1.043	540	558	1.223	720	629	651	308
2. En Chile⁽²⁾	-3.459	-3.504	-3.624	-3.242	-2.839	-2.712	-2.477	-2.538	-1.752	-2.028	-1.647	-1.984
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾⁽²⁾	-2.036	-1.990	-1.663	-2.167	-1.840	-2.486	-1.813	-1.192	-1.267	-452	-924	-794
Reinversión utilidades en Chile ⁽²⁾	-1.423	-1.514	-1.961	-1.075	-999	-225	-664	-1.346	-485	-1.576	-723	-1.190
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-261	-285	-355	-381	-390	-404	-262	-447	-454	-474	-423	-207
II. INVERSIÓN DE CARTERA	209	173	184	122	102	177	59	73	77	100	-2	33
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	434	381	425	379	370	408	349	411	445	469	394	430
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-225	-208	-241	-257	-268	-231	-290	-338	-368	-369	-396	-397
Bonos y pagarés	-237	-236	-248	-264	-280	-247	-304	-347	-375	-376	-403	-403
Otros	12	28	8	7	11	16	15	9	6	7	7	7
III. OTRA INVERSIÓN	-34	-36	-28	-15	-33	-43	-35	-40	-53	-72	-53	-72
Banco Central	148	149	141	148	130	131	128	123	112	105	113	115
Otros	-182	-186	-170	-164	-162	-174	-164	-164	-165	-178	-165	-187



CUADRO 2.5.A
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2013 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ingresos												
GOBIERNO GENERAL	588	610	687	557	533	662	609	451	510	470	634	393
Impuestos	587	610	687	557	531	662	609	451	508	470	634	393
Otras	2	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0
OTROS SECTORES	423	450	411	433	426	415	419	333	421	396	437	431
Donaciones	122	154	127	135	128	126	126	133	120	107	123	123
Remesas	71	77	74	81	70	73	72	73	62	59	70	74
Otras	301	296	284	298	297	289	293	200	301	288	313	307
TOTAL	1.011	1.060	1.098	990	958	1.077	1.028	784	931	866	1.070	824

CUADRO 2.5.B
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2013 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Egresos												
GOBIERNO GENERAL	93	49	57	92	55	84	59	64	42	53	37	45
Impuestos	86	43	51	85	48	78	53	58	35	47	31	38
Otras	7	6	6	6	7	6	6	6	7	6	6	7
OTROS SECTORES	428	448	427	451	420	445	441	429	444	431	440	450
Donaciones	151	163	159	167	148	161	156	160	145	153	151	165
Remesas	151	163	159	167	148	161	156	160	145	153	151	165
Otras	276	285	269	284	272	284	285	269	299	278	288	284
TOTAL	521	497	484	543	475	529	500	493	486	483	477	494

CUADRO 2.5.C
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2013 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Saldos												
GOBIERNO GENERAL	495	561	631	465	477	578	550	387	468	417	597	348
Impuestos	500	568	637	471	482	584	556	393	473	423	603	355
Otras	-5	-6	-6	-6	-5	-6	-6	-6	-5	-6	-6	-7
OTROS SECTORES	-5	2	-16	-18	6	-30	-22	-96	-23	-35	-3	-19
Donaciones	-30	-9	-32	-32	-20	-35	-30	-27	-25	-45	-28	-42
Remesas	-81	-87	-85	-86	-78	-88	-84	-87	-83	-93	-81	-91
Otras	25	11	15	14	25	5	8	-69	2	10	25	23
TOTAL	490	563	614	447	483	548	528	290	445	382	594	329

CUADRO 2.6
Cuenta financiera por trimestre, 2013 - 2015
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CUENTA FINANCIERA	-744	-3.400	-5.246	-2.531	1.114	-78	-2.093	-2.786	2.062	-1.605	-3.223	-1.975
TOTAL DE ACTIVOS	8.271	-4.568	1.405	7.305	2.245	2.969	6.405	7.583	367	2.564	3.729	-1.547
TOTAL DE PASIVOS	9.015	-1.168	6.651	9.836	1.130	3.047	8.498	10.370	-1.696	4.169	6.952	428
1. Inversión Directa	-1.235	-1.064	-3.325	-3.867	-1.438	-601	-2.492	-4.898	864	-2.378	-825	-2.325
Activos	6.044	-1.131	2.568	2.391	3.331	1.818	4.536	3.229	3.830	2.136	9.688	139
Participaciones en el capital	3.695	2.606	2.218	1.669	2.307	-283	3.571	2.342	1.151	1.542	-443	614
Utilidades reinvertidas	1.175	956	428	462	1.043	540	558	1.223	720	629	651	308
Instrumentos de deuda	1.174	-4.693	-77	260	-19	1.561	407	-336	1.959	-35	9.480	-783
Pasivos	7.279	-67	5.893	6.258	4.769	2.419	7.027	8.127	2.966	4.514	10.513	2.464
Participaciones en el capital	5.014	-3.403	737	2.457	2.622	739	5.161	2.164	1.421	1.554	2.016	1.447
Utilidades reinvertidas	1.423	1.514	1.961	1.075	999	225	664	1.346	485	1.576	723	1.190
Instrumentos de deuda	841	1.823	3.195	2.726	1.148	1.455	1.203	4.617	1.059	1.384	7.774	-173
2. Inversión de Cartera	-274	-7.173	-1.086	3.811	-53	598	-1.987	-2.601	1.872	318	-4.039	-705
Activos	4.656	-3.172	1.145	8.038	-379	3.693	3.860	1.536	2.612	2.997	-3.835	-1.338
Títulos de participación en el capital	3.455	-2.543	1.367	6.352	-1.352	3.095	3.747	599	2.571	616	-4.116	161
Títulos de deuda	1.201	-628	-222	1.686	973	598	113	938	41	2.381	281	-1.499
Bonos y pagarés	566	1.152	-802	789	352	1.452	423	-53	-483	1.783	786	-804
Instrumentos del mercado monetario	635	-1.781	580	897	622	-854	-310	991	525	598	-506	-694
Pasivos	4.930	4.001	2.231	4.227	-325	3.096	5.847	4.138	741	2.679	203	-633
Títulos de participación en el capital	1.904	1.320	1.598	1.061	581	1.086	745	-227	48	109	-200	36
Títulos de deuda	3.026	2.682	633	3.166	-906	2.009	5.102	4.365	693	2.570	403	-669
Bonos y pagarés	3.395	2.935	317	2.361	-402	1.670	5.015	4.179	841	2.616	698	125
Instrumentos del mercado monetario	-369	-253	316	806	-504	339	87	186	-148	-46	-296	-794
3. Instrumentos Financieros Derivados	42	232	559	173	803	92	476	241	187	-176	497	426
4. Otra Inversión	1.957	2.833	-2.158	-1.656	1.937	-56	1.730	3.350	-256	920	774	-106
Activos	306	408	-1.441	-366	1.070	-663	-708	4.114	-2.508	-53	-32	676
Créditos comerciales	-894	1.434	-1.581	132	496	-323	-1.234	748	-820	-656	-694	510
Préstamos	74	-483	474	-25	-447	92	-92	528	-126	-153	-41	-507
A largo plazo	-154	-178	-6	-13	-103	-80	-156	394	-53	-109	13	-186
A corto plazo	228	-305	480	-12	-344	171	64	134	-73	-44	-54	-321
Moneda y depósitos	1.345	-330	-227	-472	1.021	-431	618	2.838	-1.958	757	513	859
Otros activos	-219	-213	-108	0	0	0	0	0	396	0	190	-186
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	-219	-213	-108	0	0	0	0	0	396	0	190	-186
Pasivos	-1.651	-2.425	716	1.290	-867	-607	-2.437	765	-2.252	-973	-805	782
Créditos comerciales	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239	-772	-395	-268	49
A largo plazo	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-23	-30	-30	-30
A corto plazo	-810	50	24	134	-852	-607	-265	248	-749	-365	-238	79
Préstamos	-642	-2.301	877	720	144	-107	-2.006	436	-1.691	-716	-393	750
A largo plazo	-27	-516	929	548	587	118	-2.033	-73	-309	-788	22	376
A corto plazo	-616	-1.785	-52	173	-442	-226	27	509	-1.382	72	-415	374
Moneda y depósitos	-180	-153	-169	437	-145	117	-154	79	224	139	-144	-17
Otros pasivos	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12	-13	-1	-0	0
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Activos de reservas	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	-75	0	10	0	0	0	0	0	0	25	0
Posición de reserva en el FMI	3	-16	-32	-7	-25	8	-26	-73	-96	-12	-11	-2
Otros activos de reservas	-1.238	1.865	796	-995	-110	-118	206	1.194	-509	-277	356	737
Monedas y depósitos	-1.192	1.636	593	-1.124	475	-326	434	717	-702	-246	174	589
Valores	-80	223	309	12	-556	256	-210	395	244	22	190	116
Otros activos	34	6	-106	117	-29	-48	-19	82	-51	-53	-8	32



CUADRO 2.7.A
Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2013 - 2015
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CUENTA FINANCIERA NETA	-744	-3.400	-5.246	-2.531	1.114	-78	-2.093	-2.786	2.062	-1.605	-3.223	-1.975
A. ACTIVOS	8.271	-4.568	1.405	7.305	2.245	2.969	6.405	7.583	367	2.564	3.729	-1.547
1. Gobierno general	691	-1.537	275	1.553	184	177	57	602	-977	1.843	-667	-1.424
Inversión de cartera	832	-1.833	-150	1.490	622	-308	-650	108	-304	1.764	-339	-1.779
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-141	297	425	63	-439	485	707	494	-673	79	-328	355
Moneda y depósitos	-141	297	425	63	-439	485	707	494	-673	79	-328	355
2. Sociedades financieras	2.453	-2.389	322	1.254	-1.650	1.612	1.609	2.270	169	-2.470	-6.487	534
2.1. Banco Central	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
Activos de reserva	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	200	-1.409	-732	-1.644	-548	-1.402	-781	1.036	-2.807	-1.075	-3.066	443
Inversión directa	76	11	590	19	37	37	35	73	80	46	-2	894
Participaciones en el capital	76	11	590	19	37	37	35	73	80	46	-2	894
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	37	-13	179	194	-47	16	47	233	25	111	119	63
Títulos de participación en el capital	14	-19	0	-6	25	10	-26	44	-48	45	8	-11
Títulos de deuda	23	6	179	200	-72	6	73	188	73	66	111	74
Instrumentos financieros derivados	-783	-1.366	-1.076	-1.203	-1.223	-1.370	-1.093	-1.487	-1.849	-1.500	-1.832	-1.279
Otra inversión	870	-41	-426	-653	685	-84	230	2.216	-1.063	268	-1.352	765
Préstamos	25	-472	465	-358	-593	183	-144	552	-131	-212	-25	-441
(Corto Plazo)	179	-294	472	-344	-490	263	12	158	-78	-103	-38	-255
(Largo Plazo)	-154	-178	-6	-13	-103	-80	-156	394	-53	-109	13	-186
Moneda y depósitos	845	432	-891	-296	1.279	-268	374	1.665	-932	480	-1.327	1.206
2.3. Fondos de pensiones	3.276	-3.373	508	3.585	-1.685	2.736	2.234	-14	2.243	-554	-3.317	-732
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	3.276	-2.056	408	4.452	-1.769	3.395	2.476	384	2.732	337	-3.286	-248
Títulos de participación en el capital	3.074	-2.743	329	4.515	-2.120	2.947	1.926	1.234	2.613	189	-4.150	-594
Títulos de deuda	202	687	80	-63	351	448	550	-849	119	148	865	347
Instrumentos financieros derivados	-495	-791	-330	-324	-245	-253	-216	-524	-736	-594	-403	-261
Otra inversión	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223
2.4. Otras sociedades financieras^(*)	211	620	-218	304	717	388	-23	126	1.338	-551	-475	89
Inversión directa	10	95	-121	-31	36	8	-763	-450	-34	-1.338	-23	-8
Inversión de cartera	470	615	11	323	648	316	741	561	1.024	734	-684	285
Títulos de participación en el capital	247	285	-50	84	483	254	444	280	982	540	-640	377
Títulos de deuda	223	330	61	239	165	62	297	281	42	194	-44	-92
Instrumentos financieros derivados	0	0	-2	-33	-25	-11	-6	-9	-15	-18	-4	-3
Otra inversión	-268	-90	-107	45	59	75	5	24	363	70	236	-185
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-49	123	1	45	59	75	5	24	-33	70	46	0
Otros activos	-219	-213	-108	0	0	0	0	0	396	0	190	-186
3. Empresas no financieras y hogares^(**)	5.127	-642	808	4.498	3.711	1.180	4.739	4.711	1.174	3.191	10.883	-657
Inversión directa	5.957	-1.237	2.099	2.403	3.259	1.773	5.263	3.606	3.785	3.428	9.713	-747
Participaciones en el capital	4.748	3.459	1.922	2.100	3.330	272	4.053	3.480	1.799	2.026	176	35
Instrumentos de deuda	1.210	-4.696	177	303	-72	1.501	1.210	126	1.986	1.402	9.538	-783
Inversión de cartera	42	116	697	1.579	168	274	1.246	250	-866	51	354	342
Títulos de participación en el capital	319	-18	437	1.272	256	112	1.378	-1.186	-728	0	498	364
Títulos de deuda	-278	134	260	307	-88	162	-132	1.436	-138	51	-144	-22
Instrumentos financieros derivados	-223	-290	-223	-207	-151	-134	-147	-399	-363	-115	-224	-216
Otra inversión	-649	768	-1.764	723	435	-733	-1.623	1.253	-1.381	-173	1.040	-36
Créditos comerciales	-894	1.434	-1.581	132	496	-323	-1.234	748	-820	-656	-694	510
(Corto Plazo)	-894	1.434	-1.581	132	496	-323	-1.234	748	-820	-656	-694	510
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	49	-11	8	332	146	-92	53	-24	4	59	-15	-66
(Corto Plazo)	49	-11	8	332	146	-92	53	-24	4	59	-15	-66
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	196	-655	-191	259	-207	-318	-442	529	-566	425	1.749	-480
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 2.7.B
Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2013 - 2015, continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS	9.015	-1.168	6.651	9.836	1.130	3.047	8.498	10.370	-1.696	4.169	6.952	428
1. Gobierno general	-277	875	-177	-271	-452	-98	33	1.525	29	1.373	-223	215
Inversión de cartera	-249	888	-149	-257	-418	-76	64	1.544	58	1.391	-209	227
Títulos de deuda	-249	888	-149	-257	-418	-76	64	1.544	58	1.391	-209	227
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-28	-14	-28	-14	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-14	-12
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	-28	-14	-28	-14	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-14	-12
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-28	-14	-28	-14	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-14	-12
2. Sociedades financieras	1.323	-3.255	718	1.172	-2.989	378	-1.216	-911	-4.143	-847	-3.818	-244
2.1. Banco Central	746	222	-449	-229	-113	-91	108	-39	-66	-73	-55	-50
Inversión de cartera	757	234	-441	-241	-107	-90	112	-49	-52	-72	-55	-50
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-11	-12	-8	13	-6	-1	-4	10	-14	-1	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-1	-1	-1	4	-1	-1	-1	-2	-1	0	0	0
Otros pasivos	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12	-13	-1	-0	0
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	56	-3.113	143	1.358	-2.284	187	-1.058	-1.300	-3.521	-384	-3.536	-290
Inversión directa	260	-25	407	182	324	221	193	154	128	243	-18	200
Inversión de cartera	1.144	890	1.047	1.398	290	1.811	1.051	-20	39	378	-993	-506
Títulos de participación en el capital	58	73	280	379	305	207	347	-86	-25	20	56	0
Títulos de deuda	1.087	817	767	1.020	-15	1.604	704	65	64	358	-1.049	-506
Instrumentos financieros derivados	-912	-1.741	-1.308	-1.347	-1.905	-1.413	-1.548	-1.735	-2.464	-1.500	-2.259	-1.676
Otra inversión	-436	-2.237	-2	1.124	-994	-433	-754	301	-1.224	495	-265	1.692
Préstamos	-258	-2.085	166	692	-849	-551	-601	221	-1.448	356	-121	1.709
(Corto Plazo)	-645	-1.753	-330	853	-632	-117	-1	-10	-949	314	-460	314
(Largo Plazo)	387	-332	496	-161	-217	-433	-600	231	-499	42	339	1.395
Moneda y depósitos	-178	-152	-168	432	-144	118	-153	81	225	139	-144	-17
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	-320	-623	-561	-333	-295	-237	-160	-405	-434	-419	-512	-262
Instrumentos financieros derivados	-320	-623	-561	-333	-295	-237	-160	-405	-434	-419	-512	-262
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	840	259	1.584	376	-297	518	-107	833	-122	30	285	357
Inversión directa	182	386	1.589	381	-234	-27	-81	774	42	97	251	160
Inversión de cartera	699	-120	5	13	-31	11	-92	47	-6	23	-8	3
Instrumentos financieros derivados	-8	-1	-4	-19	-55	-7	-16	-16	-15	-14	-8	-3
Otra inversión	-33	-6	-7	1	22	541	81	29	-142	-76	51	197
Préstamos	-33	-6	-7	1	22	541	81	29	-142	-76	51	197
3. Empresas no financieras y hogares	7.969	1.212	6.110	8.935	4.572	2.768	9.681	9.756	2.418	3.643	10.993	457
Inversión directa	6.836	-428	3.897	5.695	4.679	2.224	6.915	7.199	2.797	4.174	10.281	2.104
Participaciones en el capital	5.845	-2.176	2.713	2.963	3.438	735	5.454	3.143	1.790	2.697	2.561	2.259
Instrumentos de deuda	991	1.747	1.184	2.732	1.241	1.489	1.461	4.056	1.006	1.477	7.721	-155
Inversión de cartera	2.579	2.109	1.769	3.314	-60	1.440	4.711	2.616	702	961	1.469	-308
Títulos de participación en el capital	1.847	1.246	1.318	682	275	879	397	-141	73	89	-255	36
Títulos de deuda	732	863	451	2.632	-335	561	4.314	2.757	629	871	1.725	-344
Instrumentos financieros derivados	-303	-312	-317	-241	-192	-204	-216	-504	-237	-119	-180	-244
Otra inversión	-1.144	-156	761	167	145	-693	-1.730	444	-844	-1.373	-578	-1.095
Créditos comerciales	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239	-772	-395	-268	49
(Corto Plazo)	-810	50	24	134	-852	-607	-265	248	-749	-365	-238	79
(Largo Plazo)	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-23	-30	-30	-30
Préstamos	-324	-196	746	42	1.006	-76	-1.456	205	-72	-978	-309	-1.144
(Corto Plazo)	58	-14	269	-690	195	-106	22	489	-407	-239	30	31
(Largo Plazo)	-382	-183	477	732	811	29	-1.478	-284	336	-739	-340	-1.174
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**CUADRO 2.7.C****Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2013 - 2015, continuación**

(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
C. FLUJOS NETOS (A-B)	-744	-3.400	-5.246	-2.531	1.114	-78	-2.093	-2.786	2.062	-1.605	-3.223	-1.975
1. Gobierno general	968	-2.411	453	1.823	636	276	24	-923	-1.006	470	-444	-1.639
Inversión de cartera	1.082	-2.722	-1	1.746	1.040	-231	-714	-1.436	-361	373	-130	-2.007
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-113	311	453	77	-404	507	738	514	-644	97	-314	368
2. Sociedades financieras	1.130	866	-396	82	1.340	1.234	2.825	3.181	4.312	-1.623	-2.669	778
2.1. Banco Central	-1.980	1.551	1.214	-763	-22	-19	71	1.161	-539	-217	426	784
Activos de reserva	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
Inversión de cartera	-757	-234	441	241	107	90	-112	49	52	72	55	50
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	11	12	8	-13	6	1	4	-10	14	1	-0	-0
2.2. Bancos	144	1.705	-875	-3.002	1.736	-1.589	277	2.336	714	-691	470	733
Inversión directa	-184	35	183	-163	-287	-184	-158	-80	-48	-197	17	694
Inversión de cartera	-1.107	-903	-868	-1.204	-338	-1.795	-1.004	253	-13	-267	1.113	569
Instrumentos financieros derivados	129	375	233	144	682	42	455	248	615	-0	428	397
Otra inversión	1.306	2.196	-424	-1.777	1.679	348	984	1.915	161	-227	-1.087	-927
2.3. Fondos de pensiones	3.596	-2.750	1.068	3.918	-1.390	2.973	2.393	392	2.677	-135	-2.805	-470
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	3.276	-2.056	408	4.452	-1.769	3.395	2.476	384	2.732	337	-3.286	-248
Instrumentos financieros derivados	-175	-168	230	9	50	-16	-57	-119	-302	-175	108	1
Otra inversión	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	-629	361	-1.802	-72	1.015	-131	84	-707	1.460	-581	-759	-269
Inversión directa	-172	-291	-1.710	-412	269	35	-682	-1.224	-76	-1.435	-274	-167
Inversión de cartera	-230	735	6	310	678	305	833	515	1.030	712	-676	281
Instrumentos financieros derivados	8	1	2	-14	30	-4	10	7	1	-4	4	0
Otra inversión	-235	-84	-100	44	37	-466	-76	-5	505	147	185	-383
3. Empresas no financieras y hogares	-2.842	-1.855	-5.302	-4.436	-862	-1.588	-4.942	-5.045	-1.244	-452	-110	-1.115
Inversión directa	-879	-808	-1.798	-3.292	-1.420	-452	-1.652	-3.593	988	-747	-568	-2.851
Inversión de cartera	-2.538	-1.993	-1.073	-1.735	228	-1.165	-3.465	-2.366	-1.568	-909	-1.115	650
Instrumentos financieros derivados	80	23	93	34	41	69	68	105	-127	4	-44	28
Otra inversión	495	924	-2.525	556	290	-40	106	809	-537	1.200	1.617	1.059
CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO ACTIVOS DE RESERVA	490	-5.172	-6.010	-1.540	1.249	32	-2.273	-3.908	2.667	-1.316	-3.593	-2.710



CUADRO 2.8
Stock de activos de reserva por instrumento, 2013 - 2015
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
ACTIVOS DE RESERVA	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245	38.643
Oro monetario	13	10	11	10	10	10	10	9	9	9	9	8
DEG	1.181	1.111	1.133	1.147	1.151	1.152	1.105	1.079	1.028	1.048	1.071	1.058
Posición de reserva en el FMI	677	663	645	641	618	626	575	490	371	366	370	363
Otros activos de reserva	37.961	39.219	40.514	39.296	39.190	39.299	38.398	38.869	37.019	36.756	36.796	37.213
Monedas y depósitos	3.396	5.041	5.639	4.521	4.979	4.652	5.088	5.800	5.102	4.853	5.011	5.576
Valores	34.450	34.057	34.860	34.643	34.107	34.592	33.273	32.950	31.849	31.888	31.777	31.597
Otros activos	115	121	15	132	104	56	37	119	68	15	7	39

CUADRO 2.9
Flujos trimestrales de activos de reserva por instrumento, 2013 - 2015 (*)
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
ACTIVOS DE RESERVA	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	-75	0	10	0	0	0	0	0	0	25	0
Posición de reserva en el FMI	3	-16	-32	-7	-25	8	-26	-73	-96	-12	-11	-2
Otros activos de reserva	-1.238	1.865	796	-995	-110	-118	206	1.194	-509	-277	356	737
Monedas y depósitos	-1.192	1.636	593	-1.124	475	-326	434	717	-702	-246	174	589
Valores	-80	223	309	12	-556	256	-210	395	244	22	190	116
Otros activos	34	6	-106	117	-29	-48	-19	82	-51	-53	-8	32

**Balanza de pagos anual
2006 al 2015**



CUADRO 2.10
Balanza de pagos : Serie neta anual, 2006 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I. CUENTA CORRIENTE	7.116	7.079	-5.800	3.518	3.769	-3.088	-9.375	-10.311	-3.317	-4.762
A. BIENES Y SERVICIOS	22.072	22.809	4.866	13.350	14.045	7.967	-411	-2.022	2.526	-318
Bienes	22.947	24.132	6.074	15.360	15.941	11.040	2.333	1.708	6.343	3.494
Exportaciones	59.380	68.561	64.510	55.463	71.109	81.438	77.791	76.386	74.924	62.232
Importaciones	36.433	44.430	58.436	40.103	55.167	70.398	75.458	74.678	68.580	58.738
Servicios	-875	-1.323	-1.208	-2.010	-1.897	-3.073	-2.744	-3.730	-3.818	-3.812
Exportaciones	7.861	9.030	10.738	8.493	11.149	13.105	12.387	12.355	11.011	9.777
Importaciones	8.736	10.352	11.946	10.503	13.046	16.178	15.131	16.085	14.829	13.589
B. RENTA (ingreso primario)	-18.363	-18.860	-13.596	-11.395	-14.686	-13.920	-11.025	-10.405	-7.692	-6.194
Renta de la inversión	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.684	-13.921	-10.970	-10.233	-7.538	-6.067
Renta procedente de inversión directa	-18.773	-20.111	-14.583	-11.846	-14.860	-13.771	-11.888	-10.806	-7.798	-6.025
En el extranjero	1.141	2.721	2.847	2.955	4.202	4.422	4.265	4.344	4.472	3.327
En Chile	19.913	22.832	17.430	14.801	19.062	18.193	16.153	15.150	12.270	9.352
Renta procedente de inversión de cartera	229	825	806	661	909	350	1.150	687	412	208
Dividendos	618	971	754	785	1.347	1.109	1.900	1.619	1.538	1.738
Intereses	-389	-146	52	-124	-439	-759	-750	-932	-1.127	-1.530
Renta procedente de otra inversión	184	430	183	-209	-733	-501	-231	-114	-151	-250
Ingresos	1.051	1.254	1.100	633	413	475	706	764	654	584
Egresos	868	825	916	841	1.145	975	937	878	805	834
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	3.406	3.129	2.930	1.563	4.410	2.865	2.060	2.115	1.849	1.750
Ingresos	4.003	3.857	3.875	2.512	5.657	4.351	3.890	4.160	3.847	3.691
Egresos	596	728	945	949	1.246	1.486	1.830	2.045	1.998	1.941
II. CUENTA DE CAPITAL	13	16	3	15	6.240	12	12	11	10	585
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO⁽²⁾	7.129	7.094	-5.797	3.533	10.010	-3.076	-9.364	-10.300	-3.306	-4.177
IV. CUENTA FINANCIERA⁽³⁾	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.967	-3.638	-9.521	-11.920	-3.844	-4.741
A. INVERSIÓN DIRECTA	-6.586	-8.326	-7.453	-6.159	-6.049	-3.057	-7.937	-9.491	-9.428	-4.663
Activos	2.212	4.852	9.151	7.233	9.461	20.252	20.555	9.872	12.915	15.794
Participaciones en el capital	897	-462	5.102	4.700	3.975	6.838	9.401	10.188	7.937	2.864
Utilidades reinvertidas	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.322	3.020	3.363	2.308
Instrumentos de deuda	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	7.833	-3.336	1.614	10.621
Pasivos	8.798	13.178	16.604	13.392	15.510	23.309	28.493	19.362	22.342	20.457
Participaciones en el capital	1.980	2.622	7.775	1.905	4.662	10.921	8.532	4.806	10.685	6.438
Utilidades reinvertidas	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.226	9.085	5.973	3.234	3.974
Instrumentos de deuda	-325	374	2.232	967	2.985	3.162	10.876	8.584	8.423	10.045
B. INVERSIÓN DE CARTERA	9.238	16.532	7.619	12.399	6.421	-11.484	4.280	-4.722	-4.044	-2.554
Activos	10.085	15.953	10.252	14.269	15.710	-798	15.373	10.668	8.710	437
Títulos de participación en el capital	2.264	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.964	11.327	8.630	6.088	-768
Títulos de deuda	7.820	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.166	4.046	2.037	2.622	1.205
Pasivos	846	-579	2.633	1.870	9.289	10.685	11.093	15.390	12.755	2.990
Títulos de participación en el capital	-124	388	1.948	327	1.764	4.650	5.633	5.883	2.185	-6
Títulos de deuda	970	-967	685	1.542	7.525	6.035	5.460	9.507	10.570	2.997
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	396	98	1.041	1.049	934	2.418	-10	1.005	1.612	933
D. OTRA INVERSIÓN	1.440	2.469	-12.176	-4.758	4.637	-5.705	-5.487	976	6.960	1.332
Activos	3.414	7.997	-5.346	612	6.384	-662	-2.332	-1.093	3.814	-1.916
Créditos comerciales	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-308	-909	-313	-1.661
Préstamos	242	729	848	290	593	263	63	39	81	-827
Moneda y depósitos	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	-416	-844	315	4.046	172
Otros activos	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0	400
Pasivos	1.973	5.528	6.830	5.370	1.746	5.043	3.154	-2.069	-3.146	-3.248
Créditos comerciales	766	722	331	-1.848	1.701	1.583	-316	-639	-1.512	-1.387
Préstamos	1.191	4.817	6.375	5.912	-273	3.566	2.839	-1.347	-1.534	-2.050
Monedas y depósitos	18	-10	125	230	320	-118	618	-65	-104	202
Otros pasivos	-3	-1	-1	-8	-2	12	14	-19	5	-13
Asignaciones DEG	0	0	0	1.084	0	0	0	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211
V. ERRORES Y OMISIONES	-642	465	1.272	646	-1.043	-562	-158	-1.620	-537	-564
MEMORÁNDUM										
Saldo de Balanza de Pagos	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	4.489	10.773	-10.969	2.531	5.943	-17.828	-9.155	-12.232	-4.901	-4.952



CUADRO 2.11.A
Exportaciones de bienes, 2006 - 2015 (*)
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1. Minerías	36.438	42.445	34.294	31.877	44.552	49.083	46.259	43.700	40.485	32.667
Cobre	34.069	39.204	31.755	29.695	41.361	44.670	41.955	39.946	37.363	30.253
Cátodos	17.938	20.560	19.261	17.240	23.913	26.132	21.970	18.848	17.784	14.091
Concentrados	12.496	14.683	9.837	9.866	13.754	14.534	15.912	16.651	15.821	13.309
Hierro	328	402	593	534	1.183	1.610	1.339	1.375	1.097	701
Plata	326	536	380	314	382	689	601	371	259	211
Oro	530	577	763	910	1.041	1.456	1.649	1.379	1.009	778
Concentrado de molibdeno	880	1.432	447	144	230	225	284	171	209	171
Carbonato de litio	123	189	219	113	174	204	240	225	231	245
Sal marina y de mesa	43	33	69	121	113	150	103	119	174	185
2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras	2.809	3.287	4.066	3.668	4.371	4.969	5.019	5.647	5.630	5.234
Sector frutícola	2.412	2.832	3.457	3.015	3.691	4.173	4.165	4.628	4.751	4.549
Uva	1.002	1.039	1.291	1.197	1.355	1.462	1.431	1.569	1.504	1.347
Manzana	441	567	693	494	642	678	723	826	760	562
Pera	79	98	142	115	110	137	139	165	119	132
Arándano	133	166	221	192	356	401	395	440	531	548
Kiwi	128	146	183	149	152	174	202	240	178	211
Ciruela	92	110	114	107	114	136	144	147	100	132
Cereza	106	128	218	122	256	365	379	392	594	510
Palta	122	224	156	264	188	215	154	165	225	208
Otros agropecuarios	330	377	519	569	578	677	723	840	697	546
Semilla de maíz	100	116	177	195	166	167	273	369	279	93
Semilla de hortalizas	61	64	70	91	118	147	157	157	132	139
Sector silvícola	18	23	20	14	22	25	24	31	32	29
Pesca extractiva	49	55	69	70	81	93	107	148	150	110
3. Industriales	20.133	22.829	26.150	19.918	22.186	27.386	26.513	27.039	28.809	24.331
Alimentos	5.473	5.929	6.837	6.057	5.931	7.644	7.583	8.298	9.358	8.055
Harina de pescado	517	542	503	615	535	476	443	416	428	358
Aceite de pescado	44	53	103	56	50	87	108	109	132	109
Salmón	1.702	1.682	1.778	1.476	1.150	1.852	1.982	2.782	3.649	3.074
Trucha	494	528	596	596	903	1.063	892	766	702	436
Merluza	152	182	218	190	166	154	118	107	89	93
Conservas de pescado	160	166	135	135	69	56	53	53	38	34
Moluscos y crustáceos	292	322	444	365	355	570	489	498	571	527
Fruta deshidratada	203	217	299	252	305	320	362	383	452	372
Fruta congelada	145	174	250	215	229	320	292	336	367	394
Jugo de fruta	154	155	230	182	158	230	248	240	239	197
Fruta en conserva	78	94	121	95	99	133	151	154	141	125
Carne de ave	180	173	225	230	236	284	282	277	306	414
Carne de cerdo	324	375	353	356	343	432	502	454	495	437
Bebidas y tabaco	1.144	1.509	1.678	1.714	1.918	2.120	2.238	2.329	2.311	2.274
Bebidas no alcohólicas	112	161	187	242	255	287	282	295	311	275
Vino embotellado	846	1.101	1.189	1.166	1.306	1.445	1.452	1.483	1.545	1.541
Vino a granel y otros	122	162	195	223	255	261	352	417	318	307
Forestal y muebles de madera	2.019	2.043	2.170	1.555	1.883	2.225	2.122	2.261	2.547	2.290
Madera aserrada	752	828	738	429	549	677	699	812	990	823
Chips de madera	192	221	340	275	341	412	371	315	309	278
Madera perfilada	326	220	199	140	179	200	230	273	293	271
Tableros de fibra de madera	264	281	307	240	276	310	317	345	349	324
Madera contrachapada	230	250	351	289	333	415	281	254	328	350
Celulosa, papel y otros	1.922	2.999	3.250	2.687	3.105	3.625	3.285	3.528	3.558	3.165
Celulosa cruda de conífera	163	194	166	173	202	251	226	282	295	250
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	814	1.235	1.214	1.004	1.152	1.358	1.133	1.261	1.443	1.141
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucalipto	389	940	1.170	836	1.054	1.180	1.162	1.252	1.140	1.180
Cartulina	170	208	249	255	301	341	345	330	349	299
Productos químicos	5.615	5.610	6.822	4.143	4.837	6.077	5.997	5.305	5.422	4.386
Metanol	879	495	406	156	211	214	124	56	75	37
Yodo	277	323	373	354	415	660	891	819	666	497
Nitrito de potasio	156	177	478	174	303	362	357	308	317	242
Abonos	190	216	520	469	657	746	990	825	768	771
Óxido de molibdeno	1.595	1.966	2.102	1.072	1.158	1.354	1.025	752	1.108	648
Neumáticos	161	178	192	124	224	377	396	397	441	389
Industria metálica básica	1.359	1.573	1.679	815	1.159	1.461	1.260	1.089	1.212	720
Ferromolibdeno	551	709	804	200	313	435	323	222	273	68
Alambre de cobre	413	466	488	282	466	536	501	456	514	343
Productos metálicos, maquinarias y equipos	1.796	2.272	2.763	2.155	2.409	2.917	2.865	2.988	3.146	2.451
Manufacturas metálicas	235	269	413	295	355	468	446	456	454	415
Maquinaria y equipos	928	1.048	1.216	1.108	1.124	1.400	1.378	1.496	1.658	1.185
Material de transporte	633	955	1.135	752	930	1.049	1.042	1.036	1.035	851
Otros productos industriales	804	894	951	792	946	1.317	1.163	1.240	1.254	990
TOTAL EXPORTACIONES	59.380	68.561	64.510	55.463	71.109	81.438	77.791	76.386	74.924	62.232



CUADRO 2.11.B
Importaciones de bienes, 2006 - 2015
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1. Bienes de Consumo	9.238	11.247	13.523	10.056	15.568	18.666	19.812	21.656	19.921	18.204
Durables⁽¹⁾	3.869	4.538	5.325	3.553	6.523	7.561	8.087	8.984	7.528	7.030
Automóviles	1.379	1.731	2.182	1.175	2.586	3.112	3.094	3.632	3.043	2.657
Computadores	283	416	485	425	593	665	696	763	561	527
Celulares	764	698	749	584	950	1.204	1.486	1.810	1.361	1.562
Televisores	318	337	394	335	746	719	814	771	751	577
Electrodomésticos	301	334	409	296	468	537	594	568	549	531
Semidurables⁽²⁾	2.485	2.875	3.451	2.830	4.007	5.036	5.465	5.954	5.976	5.495
Vestuario	1.160	1.365	1.620	1.364	1.824	2.483	2.656	2.886	2.905	2.687
Calzado	447	515	597	519	691	858	941	1.069	1.033	972
Otros bienes de consumo	2.883	3.834	4.747	3.673	5.038	6.069	6.260	6.719	6.417	5.679
Carne	341	376	465	481	784	890	912	998	992	914
Otros alimentos	384	465	632	521	645	824	888	939	949	923
Bebidas y alcoholes	61	88	110	110	172	210	260	315	348	326
Gasolinas	336	548	472	309	549	567	639	470	383	314
Gas licuado	304	510	669	330	418	555	479	710	638	341
Medicamentos	292	355	415	420	449	580	566	676	714	728
Perfumes	291	344	435	435	544	623	729	807	749	729
2. Bienes Intermedios	22.593	28.155	38.227	24.721	32.554	42.187	43.706	42.325	39.954	32.599
Productos energéticos	8.189	10.743	15.840	8.905	11.310	16.025	16.045	15.026	13.591	7.954
Petróleo	4.873	5.018	7.175	3.975	4.341	6.496	6.108	6.633	6.041	2.874
Diésel	1.521	3.462	5.088	2.286	3.238	4.169	4.824	4.382	3.913	2.502
Carbón mineral	350	497	953	692	716	1.178	1.148	1.090	918	751
Gas natural licuado	0	0	0	172	1.015	1.619	1.623	1.000	1.154	801
Gas natural gaseoso	512	493	452	497	190	79	32	20	5	2
Aceite lubricante	578	719	1.439	896	1.240	1.670	1.403	1.085	820	521
Resto	14.404	17.413	22.387	15.816	21.244	26.162	27.661	27.299	26.362	24.645
Productos químicos	2.182	2.583	3.454	2.355	3.046	3.824	4.108	3.974	3.780	3.558
Abono	471	637	1.150	540	738	1.014	1.028	1.014	947	981
Productos metálicos	1.576	1.786	3.071	1.691	2.774	2.816	3.195	3.035	3.012	3.004
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	257	331	502	500	514	636	724	697	568	540
Partes y piezas de otras maquinas y equipos	2.085	2.586	3.194	2.857	3.227	3.961	4.116	4.186	4.030	3.925
Aparatos de control eléctrico	199	236	309	286	285	342	370	400	359	371
Concentrado de molibdeno	549	859	845	376	400	682	490	353	370	123
Trigo y maíz	434	659	735	324	304	456	572	636	574	507
Azúcar y endulzante	160	231	312	289	339	486	458	434	423	360
Cartón y papel elaborados, y otros	392	476	522	409	573	602	615	623	591	599
Fibra y tejido	507	533	598	447	669	779	796	798	807	755
3. Bienes de Capital	7.148	8.193	11.037	8.028	10.877	13.842	16.555	15.289	12.957	11.714
Camiones y vehículos de carga	1.095	1.323	1.677	903	1.944	2.426	2.764	2.358	1.750	1.512
Buses	281	310	374	280	494	503	634	680	399	390
Otros vehículos de transporte	891	750	1.053	668	700	1.043	2.851	1.547	1.759	1.157
Maquinaria para la minería y la construcción	508	753	1.046	704	1.181	1.634	1.985	1.681	747	735
Motores, generadores y transformadores eléctricos	193	252	802	595	375	481	595	809	1.020	816
Motores y turbinas	198	151	223	221	275	164	155	161	209	247
Bombas y compresores	144	166	244	192	207	259	282	289	249	252
Calderas de vapor	16	26	237	434	102	218	15	52	231	174
Otra Maquinaria	1.488	1.697	1.992	1.437	1.980	2.627	2.815	3.049	2.627	2.353
Aparatos electrónicos de comunicación	295	383	468	404	493	620	607	643	575	747
Equipos computacionales	423	517	525	455	583	667	667	706	604	683
Aparatos médicos	399	464	524	458	597	755	855	864	821	824
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	38.978	47.595	62.787	42.806	59.000	74.695	80.073	79.269	72.831	62.517
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)	36.433	44.430	58.436	40.103	55.167	70.398	75.458	74.678	68.580	58.738



CUADRO 2.12.A
Exportaciones de servicios, 2006 - 2015
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1. Transporte	4.695	5.214	6.456	4.720	6.394	7.450	6.318	6.013	4.838	3.440
Marítimo	2.904	3.269	4.229	2.981	4.460	5.190	3.947	3.765	2.604	1.345
Pasajeros	16	20	22	19	16	5	0	0	0	0
Fletes	1.729	1.959	2.548	1.849	3.152	3.242	2.720	2.452	1.553	475
Otros	1.159	1.290	1.659	1.113	1.292	1.943	1.227	1.313	1.051	871
Otros transportes	1.791	1.945	2.227	1.739	1.935	2.260	2.372	2.247	2.234	2.094
Pasajeros	662	730	841	728	761	857	964	913	884	821
Fletes	860	912	1.131	785	951	1.160	1.020	966	989	898
Otros	269	303	256	227	223	243	387	368	360	375
2. Viajes	1.213	1.477	1.657	1.604	1.645	1.889	2.150	2.181	2.259	2.408
De negocios	172	261	511	503	635	566	642	634	645	702
Personales	1.042	1.217	1.145	1.101	1.010	1.323	1.509	1.547	1.614	1.707
3. Comunicaciones	143	151	220	153	155	195	200	183	196	190
4. Seguros	189	224	233	228	286	335	320	309	249	293
5. Informáticos e Información	78	82	127	143	195	230	206	248	260	263
6. Regalías y Derechos de Licencia	55	61	64	59	64	75	75	77	86	88
7. Otros Servicios Empresariales	1.236	1.560	1.577	1.222	1.901	2.394	2.578	2.788	2.536	2.515
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	78	85	17	15	28	26	31	39	40	30
9. Otros	172	176	387	349	480	511	508	519	547	550
TOTAL	7.861	9.030	10.738	8.493	11.149	13.105	12.387	12.355	11.011	9.777

CUADRO 2.12.B
Importaciones de servicios, 2006 - 2015
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1. Transporte	4.571	5.274	6.646	4.778	6.571	8.206	7.334	7.090	6.110	4.762
Marítimo	3.203	3.784	5.147	3.510	5.014	6.478	5.286	5.137	4.219	2.903
Pasajeros	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
Fletes	1.163	1.630	2.475	1.411	2.018	2.458	2.639	2.677	2.611	2.369
Otros	2.040	2.154	2.672	2.099	2.995	4.019	2.647	2.460	1.607	533
Otros transportes	1.368	1.489	1.499	1.268	1.558	1.728	2.048	1.953	1.891	1.860
Pasajeros	334	382	392	337	423	422	567	632	618	577
Fletes	617	671	757	626	808	884	932	930	896	889
Otros	418	437	350	305	326	423	549	392	378	394
2. Viajes	1.239	1.660	983	1.167	1.383	1.624	1.833	1.867	2.089	1.986
De negocios	445	494	412	353	580	606	547	589	616	465
Personales	795	1.167	571	814	803	1.018	1.286	1.278	1.473	1.520
3. Comunicaciones	137	164	203	161	158	178	276	236	269	275
4. Seguros	431	506	646	869	1.127	1.304	921	970	697	813
5. Informáticos e Información	73	58	273	312	356	443	523	505	432	457
6. Regalías y Derechos de Licencia	384	448	539	597	726	774	1.002	1.356	1.549	1.545
7. Otros Servicios Empresariales	1.040	1.215	1.580	1.628	1.715	2.159	2.234	2.928	2.629	2.634
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	55	42	21	15	21	20	30	35	80	36
9. Otros	804	987	1.056	977	988	1.471	978	1.097	974	1.080
TOTAL	8.736	10.352	11.946	10.503	13.046	16.178	15.131	16.085	14.829	13.589

CUADRO 2.12.C
Saldos netos de servicios, 2006 - 2015
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1. Transporte	124	-60	-189	-58	-178	-756	-1.015	-1.077	-1.272	-1.323
Marítimo	-299	-515	-918	-528	-554	-1.288	-1.339	-1.372	-1.615	-1.557
Pasajeros	16	20	22	19	15	4	0	0	0	0
Fletes	567	329	73	438	1.134	784	81	-225	-1.058	-1.895
Otros	-881	-864	-1.013	-985	-1.703	-2.076	-1.420	-1.146	-557	337
Otros transportes	423	455	728	471	376	531	324	295	342	235
Pasajeros	329	348	449	390	338	435	397	281	267	244
Fletes	243	241	373	159	143	276	89	37	93	9
Otros	-149	-134	-94	-78	-103	-179	-161	-23	-18	-18
2. Viajes	-26	-183	674	437	262	265	318	313	170	423
De negocios	-273	-233	100	150	54	-40	95	45	29	236
Personales	247	50	575	287	208	305	223	268	141	186
3. Comunicaciones	6	-13	17	-7	-3	17	-76	-54	-73	-85
4. Seguros	-242	-281	-414	-641	-841	-969	-602	-662	-448	-520
5. Informáticos e Información	5	24	-146	-170	-161	-213	-318	-257	-172	-194
6. Regalías y Derechos de Licencia	-329	-386	-475	-537	-662	-698	-927	-1.278	-1.462	-1.457
7. Otros Servicios Empresariales	196	345	-2	-406	186	235	344	-140	-93	-119
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	23	43	-4	0	7	6	1	4	-40	-6
9. Otros	-632	-811	-668	-627	-508	-959	-470	-578	-428	-530
TOTAL	-875	-1.323	-1.208	-2.010	-1.897	-3.073	-2.744	-3.730	-3.818	-3.812

CUADRO 2.13
Renta de la inversión, 2006 - 2015
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SALDO										
RENDA DE LA INVERSIÓN	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.684	-13.921	-10.970	-10.233	-7.538	-6.067
I. INVERSIÓN DIRECTA	-18.773	-20.111	-14.583	-11.846	-14.860	-13.771	-11.888	-10.806	-7.798	-6.025
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-18.744	-20.008	-14.500	-11.747	-14.689	-13.496	-11.361	-9.524	-6.295	-4.466
1. En el Extranjero	1.115	2.728	2.809	2.937	4.185	4.407	3.993	4.305	4.271	2.946
Dividendos y utilidades recibidos	117	333	503	231	588	344	672	1.285	908	638
Reinversión de utilidades en el exterior	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.322	3.020	3.363	2.308
2. En Chile	19.859	22.735	17.309	14.684	18.874	17.903	15.354	13.829	10.566	7.412
Dividendos y utilidades pagados	12.716	12.554	10.713	4.164	11.011	8.676	6.269	7.856	7.332	3.437
Reinversión utilidades en Chile	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.226	9.085	5.973	3.234	3.974
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-29	-104	-82	-99	-171	-275	-528	-1.282	-1.503	-1.559
II. INVERSIÓN DE CARTERA	229	825	806	661	909	350	1.150	687	412	208
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	618	971	754	785	1.347	1.109	1.900	1.619	1.538	1.738
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-389	-146	52	-124	-439	-759	-750	-932	-1.127	-1.530
Bonos y pagarés	-559	-223	-11	-166	-522	-808	-803	-986	-1.178	-1.557
Otros	170	77	63	42	84	49	53	54	51	27
III. OTRA INVERSIÓN	184	430	183	-209	-733	-501	-231	-114	-151	-250
Banco Central	674	755	670	413	316	374	584	587	512	444
Otros	-490	-326	-487	-622	-1.049	-874	-815	-701	-663	-694



CUADRO 2.14
Transferencias corrientes (ingreso secundario), 2006 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I. GOBIERNO GENERAL	2.903	2.522	2.379	1.213	2.762	2.565	1.995	2.152	1.992	1.830
1. Impuestos	2.921	2.541	2.403	1.231	2.728	2.589	2.019	2.176	2.016	1.854
Ingresos	2.921	2.549	2.406	1.239	2.763	2.629	2.192	2.441	2.252	2.005
Egresos	1	8	3	8	35	40	173	265	237	151
2. Otras	-18	-18	-24	-18	34	-24	-24	-24	-24	-24
Ingresos	3	7	3	3	57	2	2	2	2	2
Egresos	21	26	27	21	24	26	26	26	26	26
II. OTROS SECTORES	503	607	551	350	1.648	300	65	-37	-142	-80
1. Donaciones⁽²⁾	272	285	361	271	264	108	-19	-102	-112	-141
Ingresos	382	429	528	459	591	502	553	538	513	474
Egresos	109	144	167	188	327	393	572	641	625	615
2. Otras	231	322	190	79	1.384	192	84	65	-31	61
Ingresos	697	872	938	811	2.245	1.219	1.143	1.179	1.080	1.210
Egresos	466	550	748	732	860	1.027	1.059	1.114	1.110	1.149
TOTAL (I+II)	3.406	3.129	2.930	1.563	4.410	2.865	2.060	2.115	1.849	1.750
Ingresos	4.003	3.857	3.875	2.512	5.657	4.351	3.890	4.160	3.847	3.691
Egresos	596	728	945	949	1.246	1.486	1.830	2.045	1.998	1.941

CUADRO 2.15
Cuenta financiera por categoría funcional, 2006 - 2015
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
B. CUENTA FINANCIERA	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.967	-3.638	-9.521	-11.920	-3.844	-4.741
TOTAL DE ACTIVOS	13.904	21.041	9.055	15.509	25.910	20.711	23.555	12.413	19.202	5.113
TOTAL DE PASIVOS	7.418	13.482	13.580	11.330	16.943	24.349	33.076	24.333	23.045	9.854
1. Inversión Directa	-6.586	-8.326	-7.453	-6.159	-6.049	-3.057	-7.937	-9.491	-9.428	-4.663
Activos	2.212	4.852	9.151	7.233	9.461	20.252	20.555	9.872	12.915	15.794
Participaciones en el capital	897	-462	5.102	4.700	3.975	6.838	9.401	10.188	7.937	2.864
Utilidades reinvertidas	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.322	3.020	3.363	2.308
Instrumentos de deuda	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	7.833	-3.336	1.614	10.621
Pasivos	8.798	13.178	16.604	13.392	15.510	23.309	28.493	19.362	22.342	20.457
Participaciones en el capital	1.980	2.622	7.775	1.905	4.662	10.921	8.532	4.806	10.685	6.438
Utilidades reinvertidas	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.226	9.085	5.973	3.234	3.974
Instrumentos de deuda	-325	374	2.232	967	2.985	3.162	10.876	8.584	8.423	10.045
2. Inversión de Cartera	9.238	16.532	7.619	12.399	6.421	-11.484	4.280	-4.722	-4.044	-2.554
Activos	10.085	15.953	10.252	14.269	15.710	-798	15.373	10.668	8.710	437
Títulos de participación en el capital	2.264	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.964	11.327	8.630	6.088	-768
Títulos de deuda	7.820	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.166	4.046	2.037	2.622	1.205
Bonos y pagarés	914	10.718	3.486	-4.174	1.578	3.933	3.796	1.705	2.174	1.282
Instrumentos del mercado monetario	6.906	-4.915	1.604	-2.448	1.942	2.232	249	332	449	-77
Pasivos	846	-579	2.633	1.870	9.289	10.685	11.093	15.390	12.755	2.990
Títulos de participación en el capital	-124	388	1.948	327	1.764	4.650	5.633	5.883	2.185	-6
Títulos de deuda	970	-967	685	1.542	7.525	6.035	5.460	9.507	10.570	2.997
Bonos y pagarés	932	-1.063	0	1.613	7.305	6.080	5.267	9.008	10.462	4.281
Instrumentos del mercado monetario	39	96	685	-71	220	-45	194	499	108	-1.284
3. Instrumentos Financieros Derivados	396	98	1.041	1.049	934	2.418	-10	1.005	1.612	933
4. Otra Inversión	1.440	2.469	-12.176	-4.758	4.637	-5.705	-5.487	976	6.960	1.332
Activos	3.414	7.997	-5.346	612	6.384	-662	-2.332	-1.093	3.814	-1.916
Créditos comerciales	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-308	-909	-313	-1.661
Préstamos	242	729	848	290	593	263	63	39	81	-827
A largo plazo	76	222	741	-360	33	45	970	-352	55	-335
A corto plazo	166	507	107	650	560	218	-908	391	26	-492
Moneda y depósitos	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	-416	-844	315	4.046	172
Otros activos	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0	400
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0	400
Pasivos	1.973	5.528	6.830	5.370	1.746	5.043	3.154	-2.069	-3.146	-3.248
Créditos comerciales	766	722	331	-1.848	1.701	1.583	-316	-639	-1.512	-1.387
A largo plazo	329	-463	-666	-168	-43	-37	-37	-37	-37	-113
A corto plazo	437	1.184	997	-1.680	1.744	1.620	-279	-602	-1.476	-1.274
Préstamos	1.191	4.817	6.375	5.912	-273	3.566	2.839	-1.347	-1.534	-2.050
A largo plazo	498	5.263	3.594	2.695	1.982	2.447	1.277	934	-1.401	-699
A corto plazo	693	-446	2.782	3.218	-2.255	1.120	1.562	-2.281	-133	-1.351
Moneda y depósitos	18	-10	125	230	320	-118	618	-65	-104	202
Otros pasivos	-3	-1	-1	-8	-2	12	14	-19	5	-13
Asignaciones DEG	0	0	0	1.084	0	0	0	0	0	0
5. Activos de reserva	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	-1	-4	5	1.085	89	1	-4	-65	0	25
Posición de reserva en el FMI	-83	-30	62	117	0	327	89	-52	-116	-121
Otros activos de reserva	2.081	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452	428	1.172	307
Monedas y depósitos	1.826	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982	-87	1.301	-186
Valores	253	571	7.761	-118	3.056	11.349	3.484	464	-115	572
Otros activos	2	36	15	2	-50	0	46	51	-13	-80



CUADRO 2.16.A
Cuenta financiera por sector institucional, 2006 - 2015
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CUENTA FINANCIERA NETA	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.967	-3.638	-9.521	-11.920	-3.844	-4.741
A. ACTIVOS	13.904	21.041	9.055	15.509	25.910	20.711	23.555	12.413	19.202	5.113
1. Gobierno general	7.764	10.959	4.049	-7.953	2.989	4.802	2.828	982	1.020	-1.224
Inversión de cartera	7.174	5.128	4.951	-7.187	2.602	6.359	3.873	338	-228	-658
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	591	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.045	644	1.248	-566
Moneda y depósitos	591	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.045	644	1.248	-566
2. Sociedades financieras	4.303	3.067	2.806	16.272	10.935	-4.559	1.953	1.639	3.842	-8.254
2.1. Banco Central	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211
Activos de reserva	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	-80	-138	-6.172	-2.980	-4.356	-5.087	-4.054	-3.585	-1.695	-6.506
Inversión directa	73	-4	-25	133	45	64	1.225	696	183	1.018
Participaciones en el capital	73	-4	-25	133	45	64	1.225	696	183	1.018
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-78	61	-197	-25	-8	46	120	397	248	318
Títulos de participación en el capital	17	0	-3	13	-23	-30	-8	-11	52	-6
Títulos de deuda	-95	61	-195	-37	15	76	127	408	196	324
Instrumentos financieros derivados	-1.117	-2.033	-6.086	-4.040	-4.287	-6.083	-5.538	-4.428	-5.173	-6.460
Otra inversión	1.042	1.838	136	952	-106	886	139	-250	3.047	-1.382
Préstamos	223	726	690	-442	727	138	868	-339	-2	-809
(Corto Plazo)	147	504	-50	-82	694	93	-103	13	-57	-474
(Largo Plazo)	76	222	741	-360	33	45	971	-352	55	-335
Moneda y depósitos	819	1.113	-555	1.394	-833	748	-729	89	3.049	-573
2.3. Fondos de pensiones	391	3.580	2.479	16.170	5.857	-12.472	4.655	3.996	3.271	-2.360
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	481	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	7.279	6.080	4.486	-465
Títulos de participación en el capital	786	3.621	2.785	16.926	7.341	-8.832	7.766	5.175	3.987	-1.942
Títulos de deuda	-305	-10	-121	21	564	24	-487	905	499	1.478
Instrumentos financieros derivados	-75	-72	-533	-522	-2.050	-3.813	-2.628	-1.939	-1.239	-1.995
Otra inversión	-14	42	349	-255	1	149	5	-145	24	99
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-14	42	349	-255	1	149	5	-145	24	99
2.4. Otras sociedades financieras^(*)	1.994	2.838	55	1.435	6.410	-1.190	1.719	917	1.209	401
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	1.494	-47	-1.169	-1.403
Inversión de cartera	1.938	2.926	143	1.362	2.391	664	1.352	1.419	2.265	1.359
Títulos de participación en el capital	1.212	2.869	14	1.344	1.831	932	897	565	1.461	1.259
Títulos de deuda	726	57	129	18	561	-268	455	853	804	100
Instrumentos financieros derivados	-1	0	-1	-2	-1	0	-1	-35	-51	-39
Otra inversión	58	-87	-87	75	4.020	-1.853	-1.126	-421	163	484
Préstamos	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Moneda y depósitos	58	-87	-87	75	533	-169	117	119	163	84
Otros activos	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539	0	400
3. Empresas no financieras y hogares^(**)	1.837	7.015	2.200	7.190	11.986	20.468	18.774	9.792	14.340	14.591
Inversión directa	2.139	4.855	9.176	7.100	9.416	20.188	17.837	9.223	13.901	16.178
Participaciones en el capital	1.822	1.936	7.433	7.274	7.527	10.836	12.781	12.229	11.135	4.035
Instrumentos de deuda	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	5.055	-3.006	2.766	12.143
Inversión de cartera	571	4.227	2.693	3.172	2.819	941	2.750	2.433	1.939	-118
Títulos de participación en el capital	250	3.660	2.366	2.607	3.040	968	1.498	2.011	560	135
Títulos de deuda	321	567	326	564	-221	-26	1.251	422	1.378	-253
Instrumentos financieros derivados	-2.609	-2.441	-4.827	-3.688	-2.330	-2.374	-1.507	-943	-832	-919
Otra inversión	1.737	373	-4.842	606	2.081	1.714	-306	-922	-668	-551
Créditos comerciales	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-308	-909	-313	-1.661
(Corto Plazo)	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-308	-909	-313	-1.661
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	19	3	157	732	-134	125	-804	379	83	-18
(Corto Plazo)	19	3	157	732	-134	125	-804	379	83	-18
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	867	-1.674	-2.090	-1.493	-200	414	807	-392	-439	1.128
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 2.16.B
Cuenta financiera por sector institucional, 2006 - 2015, continuación
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
B. PASIVOS	7.418	13.482	13.580	11.330	16.943	24.349	33.076	24.333	23.045	9.854
1. Gobierno general	27	-596	-710	-385	1.555	1.404	784	149	1.007	1.394
Inversión de cartera	43	-584	-587	-409	1.585	1.477	860	233	1.114	1.467
Títulos de deuda	43	-584	-587	-409	1.585	1.477	860	233	1.114	1.467
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-17	-12	-123	24	-30	-73	-76	-84	-107	-73
Créditos comerciales	-65	-23	-24	-11	-7	0	0	0	0	0
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-65	-23	-24	-11	-7	0	0	0	0	0
Préstamos	48	11	-99	35	-23	-73	-76	-84	-107	-73
(Corto Plazo)	0	0	1	-1	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	48	11	-100	36	-23	-73	-76	-84	-107	-73
2. Sociedades financieras	-1.275	1.748	-2.516	515	-1.463	-3.549	-2.088	-43	-4.739	-9.051
2.1. Banco Central	-9	-3	-11	1.062	-7	275	-57	291	-134	-243
Inversión de cartera	3	0	0	0	0	289	-61	308	-134	-229
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-12	-3	-11	1.062	-7	-13	4	-18	-0	-14
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-8	-2	-10	-14	-5	-25	-10	1	-5	-1
Otros pasivos	-3	-1	-1	-8	-2	12	14	-19	5	-13
Asignaciones DEG	0	0	0	1.084	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	-960	1.860	-2.532	-316	71	177	-3.380	-1.556	-4.455	-7.732
Inversión directa	0	1.008	1.432	599	1.041	1.714	741	824	892	552
Inversión de cartera	24	-95	771	569	2.431	1.422	1.395	4.479	3.133	-1.083
Títulos de participación en el capital	-209	-39	119	198	-111	643	-341	790	774	51
Títulos de deuda	233	-55	652	371	2.542	779	1.736	3.689	2.358	-1.134
Instrumentos financieros derivados	-999	-1.822	-6.384	-4.256	-3.782	-6.138	-4.615	-5.308	-6.600	-7.899
Otra inversión	15	2.768	1.648	2.771	381	3.179	-902	-1.551	-1.879	698
Préstamos	-12	2.776	1.513	2.528	56	3.272	-1.530	-1.486	-1.780	495
(Corto Plazo)	647	-987	1.261	4.686	-1.696	863	964	-1.876	-761	-782
(Largo Plazo)	-659	3.763	252	-2.159	1.752	2.409	-2.493	390	-1.019	1.277
Moneda y depósitos	27	-8	135	244	325	-93	628	-66	-99	203
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	-82	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469	-1.836	-1.097	-1.627
Instrumentos financieros derivados	-82	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469	-1.836	-1.097	-1.627
2.4. Otras sociedades financieras ⁽¹⁾	-224	-7	458	262	558	275	3.818	3.059	947	550
Inversión directa	-83	-64	420	94	373	457	3.672	2.539	432	549
Inversión de cartera	0	0	0	100	135	0	-0	597	-65	12
Instrumentos financieros derivados	0	-1	0	0	-2	0	0	-33	-94	-40
Otra inversión	-142	58	38	68	52	-182	147	-45	674	30
Préstamos	-142	58	38	68	52	-182	147	-45	674	30
3. Empresas no financieras y hogares	8.666	12.330	16.807	11.200	16.851	26.494	34.380	24.226	26.777	17.511
Inversión directa	8.880	12.234	14.752	12.698	14.095	21.138	24.079	15.999	21.018	19.356
Participaciones en el capital	9.205	11.859	12.794	11.731	11.642	18.295	14.218	9.345	12.771	9.308
Instrumentos de deuda	-325	374	1.958	967	2.454	2.843	9.862	6.654	8.247	10.049
Inversión de cartera	776	99	2.449	1.609	5.138	7.498	8.899	9.772	8.707	2.824
Títulos de participación en el capital	85	428	1.830	129	1.875	4.007	5.974	5.093	1.410	-57
Títulos de deuda	691	-328	619	1.480	3.263	3.491	2.925	4.678	7.297	2.881
Instrumentos financieros derivados	-3.118	-2.720	-5.673	-4.552	-3.732	-4.274	-2.581	-1.173	-1.115	-780
Otra inversión	2.128	2.717	5.279	1.445	1.350	2.132	3.982	-372	-1.833	-3.889
Créditos comerciales	831	745	355	-1.837	1.708	1.583	-316	-639	-1.512	-1.387
(Corto Plazo)	437	1.184	997	-1.680	1.744	1.620	-279	-602	-1.476	-1.274
(Largo Plazo)	394	-439	-642	-157	-36	-37	-37	-37	-37	-113
Préstamos	1.297	1.972	4.924	3.282	-358	550	4.299	267	-321	-2.502
(Corto Plazo)	62	544	1.548	-1.472	-567	216	489	-377	601	-585
(Largo Plazo)	1.235	1.428	3.376	4.754	209	334	3.810	645	-922	-1.917
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 2.16.C
Cuenta financiera por sector institucional, 2006 - 2015, continuación
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
C. FLUJOS NETOS (A-B)	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.967	-3.638	-9.521	-11.920	-3.844	-4.741
1. Gobierno general	7.738	11.555	4.759	-7.568	1.434	3.398	2.044	832	13	-2.618
Inversión de cartera	7.130	5.712	5.538	-6.778	1.016	4.882	3.012	105	-1.342	-2.125
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	608	5.843	-779	-790	418	-1.484	-968	728	1.355	-493
2. Sociedades financieras	5.578	1.319	5.322	15.757	12.398	-1.010	4.041	1.682	8.580	798
2.1. Banco Central	2.006	-3.211	6.455	586	3.031	13.915	-310	21	1.191	454
Activos de reserva	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211
Inversión de cartera	-3	0	0	0	0	-289	61	-308	134	229
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	12	3	11	-1.062	7	13	-4	18	0	14
2.2. Bancos	881	-1.997	-3.640	-2.664	-4.427	-5.264	-674	-2.029	2.760	1.226
Inversión directa	73	-1.012	-1.457	-467	-996	-1.649	483	-129	-710	466
Inversión de cartera	-102	155	-968	-594	-2.439	-1.376	-1.275	-4.082	-2.885	1.401
Instrumentos financieros derivados	-118	-211	298	216	-505	55	-923	880	1.428	1.439
Otra inversión	1.027	-930	-1.513	-1.819	-487	-2.293	1.041	1.301	4.927	-2.080
2.3. Fondos de pensiones	472	3.682	2.910	16.662	7.942	-8.196	7.124	5.832	4.368	-733
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	481	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	7.279	6.080	4.486	-465
Instrumentos financieros derivados	6	29	-102	-30	35	463	-160	-103	-142	-368
Otra inversión	-14	42	349	-255	1	149	5	-145	24	99
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	2.218	2.845	-403	1.173	5.852	-1.465	-2.099	-2.142	261	-149
Inversión directa	83	64	-420	-94	-373	-457	-2.178	-2.586	-1.601	-1.951
Inversión de cartera	1.938	2.926	143	1.262	2.257	664	1.352	822	2.330	1.348
Instrumentos financieros derivados	-1	1	-1	-2	1	0	-1	-2	43	1
Otra inversión	199	-145	-125	7	3.968	-1.671	-1.272	-376	-511	454
3. Empresas no financieras y hogares	-6.829	-5.315	-14.606	-4.010	-4.865	-6.026	-15.607	-14.435	-12.437	-2.920
Inversión directa	-6.741	-7.378	-5.575	-5.598	-4.680	-951	-6.243	-6.777	-7.117	-3.178
Inversión de cartera	-205	4.128	244	1.563	-2.319	-6.557	-6.149	-7.338	-6.768	-2.942
Instrumentos financieros derivados	509	280	846	864	1.402	1.900	1.073	230	283	-139
Otra inversión	-391	-2.344	-10.121	-839	731	-419	-4.288	-550	1.165	3.339
CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO ACTIVOS DE RESERVA	4.489	10.773	-10.969	2.531	5.943	-17.828	-9.155	-12.232	-4.901	-4.952



CUADRO 2.17
Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile, 2006 - 2015
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVOS DE RESERVA	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447	38.643
Oro monetario	4	5	6	9	11	12	13	10	9	8
DEG	55	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212	1.147	1.079	1.058
Posición de reserva en el FMI	113	88	168	286	282	601	692	641	490	363
Otros activos de reserva	19.257	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733	39.296	38.869	37.213
Monedas y depósitos	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585	4.521	5.800	5.576
Valores	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067	34.643	32.950	31.597
Otros activos	32	68	83	85	35	35	81	132	119	39

CUADRO 2.18
Flujos de activos de reserva por instrumento, 2006 - 2015 (*)
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVOS DE RESERVA	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311	1.057	211
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	-1	-4	5	1.085	89	1	-4	-65	0	25
Posición de reserva en el FMI	-83	-30	62	117	0	327	89	-52	-116	-121
Otros activos de reserva	2.081	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452	428	1.172	307
Monedas y depósitos	1.826	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982	-87	1.301	-186
Valores	253	571	7.761	-118	3.056	11.349	3.484	464	-115	572
Otros activos	2	36	15	2	-50	0	46	51	-13	-80



III. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

**Posición de inversión internacional trimestral
2013 al 2015**



CUADRO 3.1.A
Posición de inversión internacional, 2013 - 2015 (*)
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)												
Saldo Inicial	-42.055	-47.415	-43.297	-43.171	-38.053	-34.911	-32.975	-32.652	-36.319	-38.129	-37.158	-44.947
Transacciones	-744	-3.400	-5.246	-2.531	1.114	-78	-2.093	-2.786	2.062	-1.605	-3.223	-1.975
Variación de precio	-388	3.939	5.540	4.137	-1.837	611	275	3.604	705	-50	-4.938	3.065
Variación de tipo de cambio	-3.256	2.425	-168	3.512	3.863	1.402	2.141	-4.483	-4.577	2.626	2.232	-1.291
Otros ajustes	-971	1.153	0	0	1	0	0	0	0	0	-1.860	42
Saldo Final	-47.415	-43.297	-43.171	-38.053	-34.911	-32.975	-32.652	-36.319	-38.129	-37.158	-44.947	-45.106
A. ACTIVOS												
Saldo Inicial	291.530	301.603	291.056	297.219	306.145	308.839	318.275	319.792	324.390	321.659	324.588	315.736
Transacciones	8.271	-4.568	1.405	7.305	2.245	2.969	6.405	7.583	367	2.564	3.729	-1.547
Variación de precio	1.689	-3.191	3.249	1.891	173	4.323	293	1.861	3.540	-2.059	-7.081	3.093
Variación de tipo de cambio	-221	-2.788	1.508	-270	276	2.144	-5.181	-4.846	-6.638	2.424	-3.639	-3.049
Otros ajustes	334	0	0	0	1	0	0	0	0	0	-1.860	0
Saldo Final	301.603	291.056	297.219	306.145	308.839	318.275	319.792	324.390	321.659	324.588	315.736	314.233
1. Inversión directa												
Saldo Inicial	97.727	103.200	98.703	100.383	100.698	102.777	105.208	106.935	107.077	106.747	108.943	111.347
Transacciones	6.044	-1.131	2.568	2.391	3.331	1.818	4.536	3.229	3.830	2.136	9.688	139
Variación de precio	8	-299	65	-56	-4	101	-109	-262	-188	48	-450	-54
Variación de tipo de cambio	-579	-3.067	-953	-2.019	-1.249	511	-2.699	-2.826	-3.973	13	-4.974	-2.614
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.860	0
Saldo Final	103.200	98.703	100.383	100.698	102.777	105.208	106.935	107.077	106.747	108.943	111.347	108.817
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo Inicial	70.614	74.914	75.110	76.867	76.922	79.020	79.889	81.209	81.687	79.397	81.628	74.552
Transacciones	4.870	3.562	2.645	2.131	3.350	257	4.129	3.565	1.872	2.171	208	922
Variación de precio	8	-299	65	-56	-4	101	-109	-262	-188	48	-450	-54
Variación de tipo de cambio	-579	-3.067	-953	-2.019	-1.249	511	-2.699	-2.826	-3.973	13	-4.974	-2.614
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.860	0
Saldo Final	74.914	75.110	76.867	76.922	79.020	79.889	81.209	81.687	79.397	81.628	74.552	72.806
1.2 Instrumentos de deuda												
Saldo Inicial	27.113	28.286	23.593	23.516	23.776	23.758	25.319	25.726	25.391	27.349	27.315	36.795
Transacciones	1.174	-4.693	-77	260	-19	1.561	407	-336	1.959	-35	9.480	-783
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	28.286	23.593	23.516	23.776	23.758	25.319	25.726	25.391	27.349	27.315	36.795	36.012
2. Inversión de cartera												
Saldo Inicial	125.115	130.724	122.893	127.405	136.475	136.031	144.031	144.234	144.367	147.726	148.790	136.601
Transacciones	4.656	-3.172	1.145	8.038	-379	3.693	3.860	1.536	2.612	2.997	-3.835	-1.338
Variación de precio	1.399	-3.273	2.737	1.678	-230	3.932	-144	1.409	3.433	-2.291	-7.046	2.745
Variación de tipo de cambio	-447	-1.386	630	-645	163	375	-3.513	-2.812	-2.686	357	-1.307	-905
Otros ajustes	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	130.724	122.893	127.405	136.475	136.031	144.031	144.234	144.367	147.726	148.790	136.601	137.104
2.1 Títulos de participación en el capital												
Saldo Inicial	91.172	95.954	89.194	93.659	101.612	99.371	106.345	107.488	107.331	111.027	110.239	97.955
Transacciones	3.455	-2.543	1.367	6.352	-1.352	3.095	3.747	599	2.571	616	-4.116	161
Variación de precio	1.348	-2.963	2.800	2.098	-1.020	3.549	-214	1.314	3.070	-1.609	-7.040	2.941
Variación de tipo de cambio	-21	-1.254	299	-498	131	330	-2.389	-2.070	-1.946	206	-1.129	-658
Otros ajustes	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	95.954	89.194	93.659	101.612	99.371	106.345	107.488	107.331	111.027	110.239	97.955	100.399
2.2 Títulos de deuda												
Saldo Inicial	33.943	34.770	33.700	33.746	34.864	36.660	37.686	36.745	37.036	36.699	38.551	38.647
Transacciones	1.201	-628	-222	1.686	973	598	113	938	41	2.381	281	-1.499
Variación de precio	51	-310	-63	-420	790	383	71	95	363	-682	-7	-197
Variación de tipo de cambio	-426	-132	331	-148	33	45	-1.125	-742	-740	152	-178	-247
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	34.770	33.700	33.746	34.864	36.660	37.686	36.745	37.036	36.699	38.551	38.647	36.704
2.2.1 Bonos y pagarés												
Saldo Inicial	27.328	27.566	28.292	27.706	27.966	29.141	31.008	30.512	29.881	29.091	30.339	30.949
Transacciones	566	1.152	-802	789	352	1.452	423	-53	-483	1.783	786	-804
Variación de precio	47	-295	-76	-415	788	393	62	78	383	-708	3	-153
Variación de tipo de cambio	-376	-131	292	-113	36	22	-981	-656	-690	172	-179	-225
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	27.566	28.292	27.706	27.966	29.141	31.008	30.512	29.881	29.091	30.339	30.949	29.767
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario												
Saldo Inicial	6.615	7.204	5.407	6.040	6.897	7.519	6.678	6.233	7.155	7.608	8.212	7.697
Transacciones	635	-1.781	580	897	622	-854	-310	991	525	598	-506	-694
Variación de precio	4	-15	13	-5	2	-10	9	17	-21	26	-10	-44
Variación de tipo de cambio	-50	-1	39	-35	-3	23	-144	-86	-51	-21	1	-22
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	7.204	5.407	6.040	6.897	7.519	6.678	6.233	7.155	7.608	8.212	7.697	6.938



CUADRO 3.1.A
Posición de inversión internacional, 2013 - 2015, (*) continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
3. Instrumentos financieros derivados												
Saldo Inicial	3.291	3.859	4.056	4.127	5.240	5.365	4.922	6.366	6.303	5.300	5.227	6.118
Transacciones	-1.501	-2.447	-1.631	-1.766	-1.644	-1.769	-1.463	-2.419	-2.963	-2.227	-2.463	-1.759
Variación de precio	327	664	483	380	417	231	545	640	327	376	370	569
Variación de tipo de cambio	1.407	1.980	1.219	2.499	1.352	1.095	2.361	1.716	1.633	1.779	2.984	692
Otros ajustes	334	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	3.859	4.056	4.127	5.240	5.365	4.922	6.366	6.303	5.300	5.227	6.118	5.620
4. Otra inversión												
Saldo Inicial	23.747	23.988	24.401	23.001	22.638	23.696	23.026	22.170	26.196	23.459	23.449	23.426
Transacciones	306	408	-1.441	-366	1.070	-663	-708	4.114	-2.508	-53	-32	676
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-65	5	41	3	-12	-7	-149	-89	-229	43	8	-52
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	23.988	24.401	23.001	22.638	23.696	23.026	22.170	26.196	23.459	23.449	23.426	24.050
4.1 Créditos comerciales												
Saldo Inicial	10.354	9.460	10.894	9.314	9.445	9.941	9.618	8.384	9.132	8.313	7.656	6.962
Transacciones	-894	1.434	-1.581	132	496	-323	-1.234	748	-820	-656	-694	510
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	9.460	10.894	9.314	9.445	9.941	9.618	8.384	9.132	8.313	7.656	6.962	7.472
4.2 Préstamos												
Saldo Inicial	3.206	3.280	2.797	3.271	3.245	2.798	2.890	2.798	3.326	3.200	3.047	3.006
Transacciones	74	-483	474	-25	-447	92	-92	528	-126	-153	-41	-507
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	3.280	2.797	3.271	3.245	2.798	2.890	2.798	3.326	3.200	3.047	3.006	2.499
4.3 Moneda y depósitos												
Saldo Inicial	9.269	10.551	10.226	10.039	9.569	10.579	10.140	10.612	13.363	11.180	11.979	12.500
Transacciones	1.345	-330	-227	-472	1.021	-431	618	2.838	-1.958	757	513	859
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-62	5	40	2	-12	-7	-146	-87	-226	42	8	-51
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	10.551	10.226	10.039	9.569	10.579	10.140	10.612	13.363	11.180	11.979	12.500	13.308
4.4 Otros activos												
Saldo Inicial	918	696	484	378	378	378	378	376	374	767	768	958
Transacciones	-219	-213	-108	0	0	0	0	0	396	0	190	-186
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-3	0	1	0	0	0	-3	-1	-3	1	-0	-1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	696	484	378	378	378	378	376	374	767	768	958	771
5. Activos de reservas												
Saldo Inicial	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245
Transacciones	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
Variación de precio	-46	-283	-36	-110	-10	59	1	74	-31	-192	45	-167
Variación de tipo de cambio	-537	-319	571	-107	21	169	-1.181	-836	-1.384	233	-350	-171
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245	38.643
5.1 Oro monetario												
Saldo Inicial	13	13	10	11	10	10	10	10	9	9	9	9
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	-0	-3	1	-1	1	0	-1	-0	0	-0	-0	-0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	13	10	11	10	10	10	10	9	9	9	9	8
5.2 DEG												
Saldo Inicial	1.212	1.181	1.111	1.133	1.147	1.151	1.152	1.105	1.079	1.028	1.048	1.071
Transacciones	0	-75	0	10	0	0	0	0	0	0	25	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-31	5	22	4	4	0	-47	-25	-51	20	-2	-13
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1.181	1.111	1.133	1.147	1.151	1.152	1.105	1.079	1.028	1.048	1.071	1.058
5.3 Posición de reserva en el FMI												
Saldo Inicial	692	677	663	645	641	618	626	575	490	371	366	370
Transacciones	3	-16	-32	-7	-25	8	-26	-73	-96	-12	-11	-2
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-18	3	13	3	2	0	-25	-12	-23	7	14	-4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	677	663	645	641	618	626	575	490	371	366	370	363



CUADRO 3.1.A
Posición de inversión internacional, 2013 - 2015, (*) continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
5.4 Otros activos de reserva												
Saldo Inicial	39.733	37.961	39.219	40.514	39.296	39.190	39.299	38.398	38.869	37.019	36.756	36.796
Transacciones	-1.238	1.865	796	-995	-110	-118	206	1.194	-509	-277	356	737
Variación de precio	-45	-280	-37	-109	-11	58	1	74	-31	-192	46	-166
Variación de tipo de cambio	-489	-327	536	-114	14	169	-1.108	-798	-1.309	206	-362	-154
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	37.961	39.219	40.514	39.296	39.190	39.299	38.398	38.869	37.019	36.756	36.796	37.213
5.4.1 Monedas y depósitos												
Saldo Inicial	4.585	3.396	5.041	5.639	4.521	4.979	4.652	5.088	5.800	5.102	4.853	5.011
Transacciones	-1.192	1.636	593	-1.124	475	-326	434	717	-702	-246	174	589
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	3	9	5	6	-18	-2	3	-6	5	-3	-15	-24
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	3.396	5.041	5.639	4.521	4.979	4.652	5.088	5.800	5.102	4.853	5.011	5.576
5.4.2 Valores												
Saldo Inicial	35.067	34.450	34.057	34.860	34.643	34.107	34.592	33.273	32.950	31.849	31.888	31.777
Transacciones	-80	223	309	12	-556	256	-210	395	244	22	190	116
Variación de precio	-45	-280	-37	-109	-11	58	1	74	-31	-192	46	-166
Variación de tipo de cambio	-492	-336	531	-120	32	171	-1.111	-792	-1.314	209	-347	-130
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	34.450	34.057	34.860	34.643	34.107	34.592	33.273	32.950	31.849	31.888	31.777	31.597
5.4.3 Otros activos												
Saldo Inicial	81	115	121	15	132	104	56	37	119	68	15	7
Transacciones	34	6	-106	117	-29	-48	-19	82	-51	-53	-8	32
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	115	121	15	132	104	56	37	119	68	15	7	39



CUADRO 3.1.B
Posición de inversión internacional, 2013 - 2015, (*) continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS												
Saldo inicial	333.585	349.017	334.353	340.390	344.197	343.750	351.250	352.445	360.709	359.788	361.747	360.684
Transacciones	9.015	-1.168	6.651	9.836	1.130	3.047	8.498	10.370	-1.696	4.169	6.952	428
Variación de precio	2.077	-7.130	-2.291	-2.246	2.010	3.712	17	-1.742	2.835	-2.009	-2.143	28
Variación de tipo de cambio	3.035	-5.212	1.676	-3.782	-3.588	742	-7.322	-363	-2.061	-201	-5.872	-1.758
Otros ajustes	1.305	-1.153	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-42
Saldo final	349.017	334.353	340.390	344.197	343.750	351.250	352.445	360.709	359.788	361.747	360.684	359.339
1. Inversión directa												
Saldo inicial	206.041	216.597	207.519	212.638	213.129	214.011	217.901	217.398	223.113	224.153	226.471	228.640
Transacciones	7.279	-67	5.893	6.258	4.769	2.419	7.027	8.127	2.966	4.514	10.513	2.464
Variación de precio	1.252	-2.742	-868	-1.406	322	1.439	-390	-1.216	1.101	-548	-954	-129
Variación de tipo de cambio	1.641	-5.117	95	-4.362	-4.339	31	-7.140	-1.196	-3.023	-1.648	-7.390	-1.704
Otros ajustes	384	-1.153	0	0	131	0	0	0	-3	0	0	-42
Saldo final	216.597	207.519	212.638	213.129	214.011	217.901	217.398	223.113	224.153	226.471	228.640	229.229
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo inicial	179.731	189.074	178.221	180.071	177.927	177.664	180.098	178.734	179.951	180.315	181.202	175.868
Transacciones	6.438	-1.890	2.698	3.532	3.621	964	5.825	3.510	1.907	3.130	2.739	2.637
Variación de precio	1.252	-2.742	-868	-1.406	322	1.439	-390	-1.216	1.101	-548	-954	-129
Variación de tipo de cambio	1.653	-5.069	20	-4.271	-4.206	32	-6.798	-1.077	-2.643	-1.695	-7.119	-1.618
Otros ajustes	0	-1.153	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	189.074	178.221	180.071	177.927	177.664	180.098	178.734	179.951	180.315	181.202	175.868	176.757
1.2 Instrumentos de deuda												
Saldo inicial	26.310	27.523	29.298	32.567	35.202	36.347	37.802	38.664	43.162	43.838	45.269	52.773
Transacciones	841	1.823	3.195	2.726	1.148	1.455	1.203	4.617	1.059	1.384	7.774	-173
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-12	-48	75	-91	-134	-0	-341	-119	-380	47	-271	-86
Otros ajustes	384	0	0	0	131	0	0	0	-3	0	0	-42
Saldo final	27.523	29.298	32.567	35.202	36.347	37.802	38.664	43.162	43.838	45.269	52.773	52.472
2. Inversión de cartera												
Saldo inicial	62.014	69.738	66.082	66.412	67.938	67.416	72.110	74.864	76.946	77.576	78.195	73.809
Transacciones	4.930	4.001	2.231	4.227	-325	3.096	5.847	4.138	741	2.679	203	-633
Variación de precio	353	-4.911	-2.087	-1.369	1.334	1.669	-200	-1.393	1.019	-1.598	-2.139	-310
Variación de tipo de cambio	558	-2.746	187	-1.333	-1.531	-71	-2.893	-663	-1.129	-464	-2.449	-583
Otros ajustes	1.883	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	69.738	66.082	66.412	67.938	67.416	72.110	74.864	76.946	77.576	78.195	73.809	72.283
2.1 Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	28.217	32.048	27.977	28.018	26.732	26.459	28.258	26.725	25.061	24.543	23.694	20.428
Transacciones	1.904	1.320	1.598	1.061	581	1.086	745	-227	48	109	-200	36
Variación de precio	721	-3.124	-1.663	-1.179	497	792	10	-1.071	297	-391	-965	198
Variación de tipo de cambio	475	-2.267	106	-1.168	-1.351	-80	-2.289	-365	-863	-568	-2.102	-389
Otros ajustes	731	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	32.048	27.977	28.018	26.732	26.459	28.258	26.725	25.061	24.543	23.694	20.428	20.273
2.2 Títulos de deuda												
Saldo inicial	33.797	37.690	38.105	38.395	41.206	40.957	43.852	48.139	51.884	53.033	54.501	53.382
Transacciones	3.026	2.682	633	3.166	-906	2.009	5.102	4.365	693	2.570	403	-669
Variación de precio	-367	-1.787	-424	-190	837	877	-210	-322	722	-1.207	-1.174	-509
Variación de tipo de cambio	83	-479	80	-164	-180	9	-605	-298	-266	104	-348	-193
Otros ajustes	1.152	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	37.690	38.105	38.395	41.206	40.957	43.852	48.139	51.884	53.033	54.501	53.382	52.010
2.2.1 Bonos y pagarés												
Saldo inicial	32.679	36.890	37.566	37.537	39.551	39.813	42.370	46.584	50.148	51.452	52.970	52.161
Transacciones	3.395	2.935	317	2.361	-402	1.670	5.015	4.179	841	2.616	698	125
Variación de precio	-381	-1.794	-424	-190	837	877	-210	-322	722	-1.207	-1.174	-509
Variación de tipo de cambio	70	-466	78	-157	-173	10	-591	-293	-258	109	-333	-193
Otros ajustes	1.127	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	36.890	37.566	37.537	39.551	39.813	42.370	46.584	50.148	51.452	52.970	52.161	51.585
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario												
Saldo inicial	1.118	800	540	858	1.656	1.144	1.482	1.555	1.737	1.581	1.531	1.221
Transacciones	-369	-253	316	806	-504	339	87	186	-148	-46	-296	-794
Variación de precio	13	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	13	-13	2	-7	-8	-1	-14	-4	-7	-4	-15	-1
Otros ajustes	24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	800	540	858	1.656	1.144	1.482	1.555	1.737	1.581	1.531	1.221	426
3. Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	5.191	4.096	4.651	4.470	4.989	5.209	4.730	6.283	6.044	5.834	5.799	7.820
Transacciones	-1.543	-2.678	-2.190	-1.939	-2.446	-1.861	-1.939	-2.660	-3.150	-2.052	-2.960	-2.185
Variación de precio	472	522	665	529	353	604	607	867	716	136	950	467
Variación de tipo de cambio	911	2.711	1.344	1.930	2.313	778	2.883	1.554	2.224	1.881	4.030	551
Otros ajustes	-934	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.096	4.651	4.470	4.989	5.209	4.730	6.283	6.044	5.834	5.799	7.820	6.653



CUADRO 3.1.B
Posición de inversión internacional, 2013 - 2015 (*) continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
4. Otra inversión												
Saldo inicial	60.340	58.586	56.101	56.869	58.141	57.113	56.509	53.900	54.606	52.225	51.282	50.415
Transacciones	-1.651	-2.425	716	1.290	-867	-607	-2.437	765	-2.252	-973	-805	782
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-75	-60	51	-18	-30	2	-172	-58	-133	29	-62	-22
Otros ajustes	-28	0	0	0	-131	0	0	0	3	0	0	0
Saldo final	58.586	56.101	56.869	58.141	57.113	56.509	53.900	54.606	52.225	51.282	50.415	51.174
4.1 Créditos comerciales												
Saldo inicial	9.345	8.525	8.566	8.581	8.705	7.844	7.228	6.954	7.192	6.420	6.025	5.756
Transacciones	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239	-772	-395	-268	49
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	-1	0	-0	0	0	0	0	0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	8.525	8.566	8.581	8.705	7.844	7.228	6.954	7.192	6.420	6.025	5.756	5.805
4.2 Préstamos												
Saldo inicial	48.307	47.593	45.227	46.131	46.830	46.809	46.704	44.578	44.983	43.219	42.511	42.058
Transacciones	-642	-2.301	877	720	144	-107	-2.006	436	-1.691	-716	-393	750
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-43	-65	27	-21	-34	2	-120	-30	-77	8	-59	-8
Otros ajustes	-28	0	0	0	-131	0	0	0	3	0	0	0
Saldo final	47.593	45.227	46.131	46.830	46.809	46.704	44.578	44.983	43.219	42.511	42.058	42.800
4.3 Moneda y depósitos												
Saldo inicial	1.404	1.225	1.072	903	1.339	1.194	1.310	1.155	1.234	1.458	1.597	1.453
Transacciones	-180	-153	-169	437	-145	117	-154	79	224	139	-144	-17
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.225	1.072	903	1.339	1.194	1.310	1.155	1.234	1.458	1.597	1.453	1.436
4.4 Otros pasivos												
Saldo inicial	28	18	7	1	9	4	4	2	14	1	0	0
Transacciones	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12	-13	-1	-0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	18	7	1	9	4	4	2	14	1	0	0	0
4.5 Asignaciones DEG												
Saldo inicial	1.256	1.224	1.229	1.253	1.258	1.263	1.263	1.211	1.183	1.127	1.149	1.147
Transacciones	-0	-0	0	0	0	-0	-0	-0	-0	0	-0	-0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-32	5	25	5	5	0	-52	-28	-56	22	-2	-14
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.224	1.229	1.253	1.258	1.263	1.263	1.211	1.183	1.127	1.149	1.147	1.133



CUADRO 3.2.A
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS												
Saldo inicial	291.530	301.603	291.056	297.219	306.145	308.839	318.275	319.792	324.390	321.659	324.588	315.736
Transacciones	8.271	-4.568	1.405	7.305	2.245	2.969	6.405	7.583	367	2.564	3.729	-1.547
Variación de precio	1.689	-3.191	3.249	1.891	173	4.323	293	1.861	3.540	-2.059	-7.081	3.093
Variación de tipo de cambio	-221	-2.788	1.508	-270	276	2.144	-5.181	-4.846	-6.638	2.424	-3.639	-3.049
Otros ajustes	334	0	0	0	1	0	0	0	0	0	-1.860	0
Saldo final	301.603	291.056	297.219	306.145	308.839	318.275	319.792	324.390	321.659	324.588	315.736	314.233
1. Gobierno General												
Saldo inicial	27.431	27.762	25.770	26.569	27.947	28.513	29.113	28.255	28.484	27.105	28.744	27.996
Transacciones	691	-1.537	275	1.553	184	177	57	602	-977	1.843	-667	-1.424
Variación de precio	137	-400	163	-34	316	353	117	296	444	-426	-23	-13
Variación de tipo de cambio	-496	-55	361	-140	67	70	-1.032	-670	-847	223	-58	-230
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	27.762	25.770	26.569	27.947	28.513	29.113	28.255	28.484	27.105	28.744	27.996	26.329
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera												
Saldo inicial	24.696	25.222	22.934	23.267	24.607	25.597	25.714	24.297	24.125	23.656	25.155	24.727
Transacciones	832	-1.833	-150	1.490	622	-308	-650	108	-304	1.764	-339	-1.779
Variación de precio	137	-400	163	-34	316	353	117	296	444	-426	-23	-13
Variación de tipo de cambio	-443	-54	320	-114	51	72	-884	-576	-610	162	-66	-179
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	25.222	22.934	23.267	24.607	25.597	25.714	24.297	24.125	23.656	25.155	24.727	22.756
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión												
Saldo inicial	2.735	2.540	2.836	3.302	3.340	2.916	3.399	3.959	4.359	3.449	3.589	3.270
Transacciones	-141	297	425	63	-439	485	707	494	-673	79	-328	355
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-53	-1	41	-26	15	-2	-148	-94	-237	61	8	-51
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.540	2.836	3.302	3.340	2.916	3.399	3.959	4.359	3.449	3.589	3.270	3.574
2. Sociedades financieras												
Saldo inicial	130.874	135.734	130.760	135.845	140.925	139.802	146.205	146.502	148.126	149.567	147.979	135.445
Transacciones	2.453	-2.389	322	1.254	-1.650	1.612	1.609	2.270	169	-2.470	-6.487	534
Variación de precio	1.277	-3.089	2.735	1.837	-827	3.239	-24	717	2.805	-1.100	-7.074	3.354
Variación de tipo de cambio	832	504	2.028	1.989	1.352	1.553	-1.289	-1.364	-1.534	1.982	1.027	-82
Otros ajustes	299	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	135.734	130.760	135.845	140.925	139.802	146.205	146.502	148.126	149.567	147.979	135.445	139.250
2.1. Banco Central												
Saldo inicial	41.899	40.079	41.250	42.551	41.343	41.219	41.337	40.334	40.692	38.670	38.423	38.489
Transacciones	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
Variación de precio	-46	-283	-36	-110	-10	59	1	74	-31	-192	45	-167
Variación de tipo de cambio	-540	-319	573	-107	21	169	-1.183	-837	-1.387	234	-350	-171
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	40.079	41.250	42.551	41.343	41.219	41.337	40.334	40.692	38.670	38.423	38.489	38.885
Activos de reserva												
Saldo inicial	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245
Transacciones	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110	180	1.122	-605	-289	370	735
Variación de precio	-46	-283	-36	-110	-10	59	1	74	-31	-192	45	-167
Variación de tipo de cambio	-537	-319	571	-107	21	169	-1.181	-836	-1.384	233	-350	-171
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088	40.087	40.447	38.427	38.179	38.245	38.643
Otra inversión (Otros activos)												
Saldo inicial	250	247	247	249	249	249	249	246	245	242	243	243
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-3	0	1	0	0	0	-3	-1	-3	1	-0	-1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	247	247	249	249	249	249	246	245	242	243	243	242
2.2. Bancos												
Saldo inicial	10.799	12.162	12.398	12.884	13.648	14.294	13.988	15.279	17.156	15.299	15.870	15.151
Transacciones	200	-1.409	-732	-1.644	-548	-1.402	-781	1.036	-2.807	-1.075	-3.066	443
Variación de precio	114	312	348	241	228	164	320	112	215	274	121	321
Variación de tipo de cambio	744	1.332	870	2.167	966	931	1.753	728	735	1.372	2.226	427
Otros ajustes	306	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	12.162	12.398	12.884	13.648	14.294	13.988	15.279	17.156	15.299	15.870	15.151	16.342
Inversión directa												
Saldo inicial	1.535	1.568	1.519	2.125	2.125	2.118	2.236	2.133	1.930	1.888	1.914	1.677
Transacciones	76	11	590	19	37	37	35	73	80	46	-2	894
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-43	-60	16	-19	-44	82	-138	-276	-122	-20	-235	-48
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.568	1.519	2.125	2.125	2.118	2.236	2.133	1.930	1.888	1.914	1.677	2.523



CUADRO 3.2.A
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015, (1) continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	363	400	388	566	760	713	729	776	1.009	1.034	1.145	1.264
Transacciones	37	-13	179	194	-47	16	47	233	25	111	119	63
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	400	388	566	760	713	729	776	1.009	1.034	1.145	1.264	1.327
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	11	25	7	7	1	26	35	9	53	5	50	58
Transacciones	14	-19	0	-6	25	10	-26	44	-48	45	8	-11
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	25	7	7	1	26	35	9	53	5	50	58	47
Títulos de deuda												
Saldo inicial	352	375	381	560	760	687	694	767	956	1.029	1.095	1.206
Transacciones	23	6	179	200	-72	6	73	188	73	66	111	74
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	375	381	560	760	687	694	767	956	1.029	1.095	1.206	1.280
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	2.587	3.010	3.349	3.476	4.699	4.715	4.358	5.476	5.106	4.329	4.495	5.247
Transacciones	-783	-1.366	-1.076	-1.203	-1.223	-1.370	-1.093	-1.487	-1.849	-1.500	-1.832	-1.279
Variación de precio	114	312	348	241	228	164	320	112	215	274	121	321
Variación de tipo de cambio	787	1.392	854	2.186	1.011	850	1.891	1.005	857	1.393	2.461	475
Otros ajustes	306	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.010	3.349	3.476	4.699	4.715	4.358	5.476	5.106	4.329	4.495	5.247	4.764
Otra inversión												
Saldo inicial	6.313	7.183	7.143	6.717	6.064	6.749	6.664	6.894	9.111	8.048	8.316	6.963
Transacciones	870	-41	-426	-653	685	-84	230	2.216	-1.063	268	-1.352	765
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	7.183	7.143	6.717	6.064	6.749	6.664	6.894	9.111	8.048	8.316	6.963	7.728
Préstamos												
Saldo inicial	3.106	3.132	2.659	3.125	2.767	2.174	2.357	2.213	2.765	2.634	2.422	2.397
Transacciones	25	-472	465	-358	-593	183	-144	552	-131	-212	-25	-441
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.132	2.659	3.125	2.767	2.174	2.357	2.213	2.765	2.634	2.422	2.397	1.955
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	3.207	4.052	4.483	3.592	3.296	4.575	4.307	4.681	6.346	5.413	5.893	4.567
Transacciones	845	432	-891	-296	1.279	-268	374	1.665	-932	480	-1.327	1.206
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.052	4.483	3.592	3.296	4.575	4.307	4.681	6.346	5.413	5.893	4.567	5.773
2.3. Fondos de pensiones												
Saldo inicial	60.332	65.532	59.171	62.553	67.690	65.438	71.262	71.926	71.607	75.814	74.861	63.972
Transacciones	3.276	-3.373	508	3.585	-1.685	2.736	2.234	-14	2.243	-554	-3.317	-732
Variación de precio	1.329	-2.672	2.347	1.562	-931	2.642	-172	651	2.556	-744	-7.007	3.099
Variación de tipo de cambio	612	-316	528	-11	363	447	-1.398	-957	-592	345	-565	-224
Otros ajustes	-16	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	65.532	59.171	62.553	67.690	65.438	71.262	71.926	71.607	75.814	74.861	63.972	66.116
Inversión directa												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	59.789	64.417	58.746	61.729	67.384	64.747	71.018	71.495	70.957	74.926	74.583	63.283
Transacciones	3.276	-2.056	408	4.452	-1.769	3.395	2.476	384	2.732	337	-3.286	-248
Variación de precio	1.329	-2.672	2.347	1.562	-931	2.642	-172	651	2.556	-744	-7.007	3.099
Variación de tipo de cambio	23	-943	228	-359	63	234	-1.827	-1.573	-1.320	64	-1.007	-465
Otros ajustes	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	64.417	58.746	61.729	67.384	64.747	71.018	71.495	70.957	74.926	74.583	63.283	65.670
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	59.426	63.846	57.526	60.421	66.241	63.212	69.096	69.088	69.471	73.353	72.921	60.856
Transacciones	3.074	-2.743	329	4.515	-2.120	2.947	1.926	1.234	2.613	189	-4.150	-594
Variación de precio	1.322	-2.641	2.343	1.656	-972	2.708	-157	669	2.560	-684	-6.930	3.144
Variación de tipo de cambio	23	-935	223	-352	61	229	-1.777	-1.520	-1.292	62	-984	-447
Otros ajustes	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	63.846	57.526	60.421	66.241	63.212	69.096	69.088	69.471	73.353	72.921	60.856	62.958

**CUADRO 3.2.A****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015, (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Títulos de deuda												
Saldo inicial	363	571	1.219	1.308	1.143	1.535	1.922	2.407	1.487	1.573	1.663	2.427
Transacciones	202	687	80	-63	351	448	550	-849	119	148	865	347
Variación de precio	7	-31	4	-95	40	-67	-15	-17	-4	-60	-77	-45
Variación de tipo de cambio	0	-8	5	-7	1	6	-50	-54	-28	1	-23	-18
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	571	1.219	1.308	1.143	1.535	1.922	2.407	1.487	1.573	1.663	2.427	2.711
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	231	318	148	119	115	198	162	373	458	438	146	184
Transacciones	-495	-791	-330	-324	-245	-253	-216	-524	-736	-594	-403	-261
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	598	621	301	320	327	218	427	610	716	301	442	241
Otros ajustes	-16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	318	148	119	115	198	162	373	458	438	146	184	164
Otra inversión												
Saldo inicial	311	797	277	705	190	493	82	58	191	450	132	505
Transacciones	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-9	6	-1	28	-27	-5	2	7	11	-20	0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	797	277	705	190	493	82	58	191	450	132	505	282
Préstamos												
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	311	797	277	705	190	493	82	58	191	450	132	505
Transacciones	495	-526	429	-543	330	-406	-26	126	247	-297	372	-223
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-9	6	-1	28	-27	-5	2	7	11	-20	0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	797	277	705	190	493	82	58	191	450	132	505	282
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾												
Saldo inicial	17.844	17.960	17.941	17.856	18.246	18.851	19.618	18.963	18.671	19.785	18.825	17.833
Transacciones	211	620	-218	304	717	388	-23	126	1.338	-551	-475	89
Variación de precio	-120	-446	76	145	-113	374	-172	-120	66	-439	-234	100
Variación de tipo de cambio	15	-193	58	-60	2	4	-460	-298	-290	30	-284	-114
Otros ajustes	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	17.960	17.941	17.856	18.246	18.851	19.618	18.963	18.671	19.785	18.825	17.833	17.907
Inversión directa												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	12.477	12.829	12.827	12.961	13.362	13.893	14.577	14.690	14.823	15.636	15.944	14.814
Transacciones	470	615	11	323	648	316	741	561	1.024	734	-684	285
Variación de precio	-120	-445	75	146	-113	373	-172	-118	67	-439	-231	101
Variación de tipo de cambio	2	-172	48	-68	-3	-5	-457	-309	-279	13	-216	-109
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	12.829	12.827	12.961	13.362	13.893	14.577	14.690	14.823	15.636	15.944	14.814	15.090
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	6.782	6.924	6.556	6.758	7.081	7.039	7.522	7.609	7.785	8.697	8.950	8.072
Transacciones	247	285	-50	84	483	254	444	280	982	540	-640	377
Variación de precio	-105	-559	228	275	-529	206	-154	48	72	-294	-118	56
Variación de tipo de cambio	1	-94	23	-36	4	23	-203	-152	-143	7	-121	-59
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.924	6.556	6.758	7.081	7.039	7.522	7.609	7.785	8.697	8.950	8.072	8.445
Títulos de deuda												
Saldo inicial	5.696	5.905	6.271	6.204	6.282	6.854	7.056	7.081	7.038	6.939	6.994	6.742
Transacciones	223	330	61	239	165	62	297	281	42	194	-44	-92
Variación de precio	-15	114	-152	-129	416	168	-18	-166	-5	-145	-113	45
Variación de tipo de cambio	1	-78	24	-32	-8	-28	-254	-158	-136	6	-95	-50
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.905	6.271	6.204	6.282	6.854	7.056	7.081	7.038	6.939	6.994	6.742	6.645
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	64	87	67	75	50	30	28	20	22	22	22	4
Transacciones	-0	-0	-2	-33	-25	-11	-6	-9	-15	-18	-4	-3
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	14	-20	10	8	6	9	-3	11	15	17	-14	3
Otros ajustes	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	87	67	75	50	30	28	20	22	22	22	4	4
Otra inversión												
Saldo inicial	962	694	604	497	542	601	676	681	705	1.068	1.138	1.374
Transacciones	-268	-90	-107	45	59	75	5	24	363	70	236	-185
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	694	604	497	542	601	676	681	705	1.068	1.138	1.374	1.189



CUADRO 3.2.A
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015, (1) continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	402	353	475	476	521	580	655	660	684	651	721	767
Transacciones	-49	123	1	45	59	75	5	24	-33	70	46	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	353	475	476	521	580	655	660	684	651	721	767	768
Otros activos												
Saldo inicial	560	341	129	21	21	21	21	21	21	417	417	607
Transacciones	-219	-213	-108	0	0	0	0	0	396	0	190	-186
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	341	129	21	21	21	21	21	21	417	417	607	421
3. Empresas no financieras y hogares												
Saldo inicial	133.225	138.107	134.526	134.805	137.272	140.524	142.957	145.035	147.781	144.987	147.865	152.296
Transacciones	5.127	-642	808	4.498	3.711	1.180	4.739	4.711	1.174	3.191	10.883	-657
Variación de precio	275	298	351	88	685	732	199	847	291	-533	16	-248
Variación de tipo de cambio	-556	-3.237	-881	-2.119	-1.143	521	-2.860	-2.812	-4.258	220	-4.609	-2.737
Otros ajustes	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.860	0
Saldo final	138.107	134.526	134.805	137.272	140.524	142.957	145.035	147.781	144.987	147.865	152.296	148.653
Inversión directa												
Saldo inicial	91.852	97.281	92.740	93.935	94.282	96.333	98.635	101.229	102.026	101.799	105.308	108.029
Transacciones	5.957	-1.237	2.099	2.403	3.259	1.773	5.263	3.606	3.785	3.428	9.713	-747
Variación de precio	8	-298	65	-56	-4	100	-109	-260	-187	47	-447	-54
Variación de tipo de cambio	-536	-3.007	-969	-2.000	-1.204	429	-2.561	-2.549	-3.825	34	-4.685	-2.558
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.860	0
Saldo final	97.281	92.740	93.935	94.282	96.333	98.635	101.229	102.026	101.799	105.308	108.029	104.670
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo inicial	68.783	73.003	73.158	74.175	74.219	76.342	77.144	78.527	79.198	76.985	79.092	72.275
Transacciones	4.748	3.459	1.922	2.100	3.330	272	4.053	3.480	1.799	2.026	176	35
Variación de precio	8	-298	65	-56	-4	100	-109	-260	-187	47	-447	-54
Variación de tipo de cambio	-536	-3.007	-969	-2.000	-1.204	429	-2.561	-2.549	-3.825	34	-4.685	-2.558
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.860	0
Saldo final	73.003	73.158	74.175	74.219	76.342	77.144	78.527	79.198	76.985	79.092	72.275	69.699
Instrumentos de deuda												
Saldo inicial	23.068	24.278	19.583	19.759	20.062	19.991	21.492	22.702	22.828	24.814	26.216	35.754
Transacciones	1.210	-4.696	177	303	-72	1.501	1.210	126	1.986	1.402	9.538	-783
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	24.278	19.583	19.759	20.062	19.991	21.492	22.702	22.828	24.814	26.216	35.754	34.971
Inversión de cartera												
Saldo inicial	27.790	27.856	27.999	28.881	30.361	31.081	31.993	32.977	33.453	32.475	31.963	32.514
Transacciones	42	116	697	1.579	168	274	1.246	250	-866	51	354	342
Variación de precio	54	244	151	5	499	565	83	579	366	-682	215	-442
Variación de tipo de cambio	-29	-217	35	-105	53	73	-346	-353	-478	119	-18	-152
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	27.856	27.999	28.881	30.361	31.081	31.993	32.977	33.453	32.475	31.963	32.514	32.262
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	23.712	24.054	24.051	24.654	25.833	26.607	27.303	28.422	27.424	26.568	26.057	26.751
Transacciones	319	-18	437	1.272	256	112	1.378	-1.186	-728	0	498	364
Variación de precio	47	227	134	5	458	518	76	534	319	-625	192	-383
Variación de tipo de cambio	-25	-212	31	-98	61	66	-335	-346	-447	114	4	-140
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	24.054	24.051	24.654	25.833	26.607	27.303	28.422	27.424	26.568	26.057	26.751	26.592
Títulos de deuda												
Saldo inicial	4.078	3.802	3.948	4.227	4.529	4.475	4.690	4.554	6.029	5.907	5.905	5.762
Transacciones	-278	134	260	307	-88	162	-132	1.436	-138	51	-144	-22
Variación de precio	6	17	17	0	42	46	7	45	47	-57	23	-59
Variación de tipo de cambio	-4	-5	3	-6	-8	7	-11	-7	-30	5	-22	-12
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.802	3.948	4.227	4.529	4.475	4.690	4.554	6.029	5.907	5.905	5.762	5.669
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	409	443	492	458	376	422	374	497	716	510	564	683
Transacciones	-223	-290	-223	-207	-151	-134	-147	-399	-363	-115	-224	-216
Variación de precio	213	352	135	139	189	67	225	528	112	102	248	248
Variación de tipo de cambio	9	-13	54	-15	8	19	46	90	45	67	95	-27
Otros ajustes	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	443	492	458	376	422	374	497	716	510	564	683	688



CUADRO 3.2.A
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015, (1) continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Otra inversión												
Saldo inicial	13.175	12.526	13.294	11.531	12.253	12.688	11.955	10.332	11.585	10.204	10.031	11.070
Transacciones	-649	768	-1.764	723	435	-733	-1.623	1.253	-1.381	-173	1.040	-36
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	12.526	13.294	11.531	12.253	12.688	11.955	10.332	11.585	10.204	10.031	11.070	11.034
Créditos comerciales												
Saldo inicial	10.354	9.460	10.894	9.314	9.445	9.941	9.618	8.384	9.132	8.313	7.656	6.962
Transacciones	-894	1.434	-1.581	132	496	-323	-1.234	748	-820	-656	-694	510
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	9.460	10.894	9.314	9.445	9.941	9.618	8.384	9.132	8.313	7.656	6.962	7.472
Préstamos												
Saldo inicial	100	149	137	146	478	625	533	585	561	566	625	609
Transacciones	49	-11	8	332	146	-92	53	-24	4	59	-15	-66
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	149	137	146	478	625	533	585	561	566	625	609	544
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	2.722	2.917	2.263	2.071	2.330	2.122	1.805	1.362	1.891	1.325	1.750	3.499
Transacciones	196	-655	-191	259	-207	-318	-442	529	-566	425	1.749	-480
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.917	2.263	2.071	2.330	2.122	1.805	1.362	1.891	1.325	1.750	3.499	3.019
Otros activos	0											



CUADRO 3.2.B
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015, (1) continuación
(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS												
Saldo inicial	333.585	349.017	334.353	340.390	344.197	343.750	351.250	352.445	360.709	359.788	361.747	360.684
Transacciones	9.015	-1.168	6.651	9.836	1.130	3.047	8.498	10.370	-1.696	4.169	6.952	428
Variación de precio	2.077	-7.130	-2.291	-2.246	2.010	3.712	17	-1.742	2.835	-2.009	-2.143	28
Variación de tipo de cambio	3.035	-5.212	1.676	-3.782	-3.588	742	-7.322	-363	-2.061	-201	-5.872	-1.758
Otros ajustes	1.305	-1.153	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-42
Saldo final	349.017	334.353	340.390	344.197	343.750	351.250	352.445	360.709	359.788	361.747	360.684	359.339
1. Gobierno General												
Saldo inicial	6.541	7.066	7.491	7.280	6.848	6.362	6.395	6.282	7.815	7.864	8.868	8.438
Transacciones	-277	875	-177	-271	-452	-98	33	1.525	29	1.373	-223	215
Variación de precio	-84	-218	-59	-53	86	128	30	44	202	-413	-66	19
Variación de tipo de cambio	26	-232	25	-108	-120	4	-176	-36	-182	44	-140	-87
Otros ajustes	860	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	7.066	7.491	7.280	6.848	6.362	6.395	6.282	7.815	7.864	8.868	8.438	8.584
Inversión de cartera												
Saldo inicial	5.611	6.166	6.603	6.418	5.998	5.547	5.602	5.525	7.080	7.163	8.183	7.767
Transacciones	-249	888	-149	-257	-418	-76	64	1.544	58	1.391	-209	227
Variación de precio	-84	-218	-59	-53	86	128	30	44	202	-413	-66	19
Variación de tipo de cambio	29	-233	23	-110	-120	4	-171	-33	-176	43	-141	-86
Otros ajustes	860	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.166	6.603	6.418	5.998	5.547	5.602	5.525	7.080	7.163	8.183	7.767	7.927
Títulos de deuda												
Saldo inicial	5.611	6.166	6.603	6.418	5.998	5.547	5.602	5.525	7.080	7.163	8.183	7.767
Transacciones	-249	888	-149	-257	-418	-76	64	1.544	58	1.391	-209	227
Variación de precio	-84	-218	-59	-53	86	128	30	44	202	-413	-66	19
Variación de tipo de cambio	29	-233	23	-110	-120	4	-171	-33	-176	43	-141	-86
Otros ajustes	860	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.166	6.603	6.418	5.998	5.547	5.602	5.525	7.080	7.163	8.183	7.767	7.927
Instrumentos financieros derivados												
Otra inversión												
Saldo inicial	930	900	888	862	849	815	792	757	735	701	685	671
Transacciones	-28	-14	-28	-14	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-14	-12
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-3	1	3	1	-0	-1	-4	-2	-6	1	0	-1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	900	888	862	849	815	792	757	735	701	685	671	657
Créditos comerciales												
Préstamos												
Saldo inicial	930	900	888	862	849	815	792	757	735	701	685	671
Transacciones	-28	-14	-28	-14	-34	-22	-31	-19	-29	-18	-14	-12
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-3	1	3	1	-0	-1	-4	-2	-6	1	0	-1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	900	888	862	849	815	792	757	735	701	685	671	657
2. Sociedades financieras												
Saldo inicial	57.730	62.517	59.128	61.979	63.651	61.899	65.057	64.049	63.081	61.833	61.924	60.788
Transacciones	1.323	-3.255	718	1.172	-2.989	378	-1.216	-911	-4.143	-847	-3.818	-244
Variación de precio	13	-909	725	-402	164	1.964	-299	-991	1.564	-473	558	10
Variación de tipo de cambio	1.057	775	1.409	901	1.074	816	507	935	1.332	1.411	2.125	311
Otros ajustes	2.395	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Saldo final	62.517	59.128	61.979	63.651	61.899	65.057	64.049	63.081	61.833	61.924	60.788	60.865
2.1. Banco Central												
Saldo inicial	1.602	3.043	3.159	2.733	2.454	2.299	2.213	2.210	2.138	1.993	1.923	1.808
Transacciones	746	222	-449	-229	-113	-91	108	-39	-66	-73	-55	-50
Variación de precio	18	26	-15	-9	1	2	6	-3	3	-13	-7	-15
Variación de tipo de cambio	-15	-133	38	-42	-42	3	-118	-30	-83	15	-53	-17
Otros ajustes	692	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.043	3.159	2.733	2.454	2.299	2.213	2.210	2.138	1.993	1.923	1.808	1.726
Inversión de cartera												
Saldo inicial	231	1.714	1.837	1.395	1.098	945	859	912	858	783	692	579
Transacciones	757	234	-441	-241	-107	-90	112	-49	-52	-72	-55	-50
Variación de precio	18	26	-15	-9	1	2	6	-3	3	-13	-7	-15
Variación de tipo de cambio	17	-137	13	-47	-47	3	-65	-2	-26	-7	-50	-3
Otros ajustes	692	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.714	1.837	1.395	1.098	945	859	912	858	783	692	579	511
Instrumentos financieros derivados												
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015, (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
Otra inversión												
Saldo inicial	1.372	1.329	1.322	1.338	1.356	1.354	1.354	1.298	1.279	1.209	1.231	1.228
Transacciones	-11	-12	-8	13	-6	-1	-4	10	-14	-1	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-32	4	25	5	4	0	-52	-28	-56	22	-2	-14
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.329	1.322	1.338	1.356	1.354	1.354	1.298	1.279	1.209	1.231	1.228	1.215
Préstamos												
Moneda y depósitos												
Saldo inicial	88	87	86	84	89	87	86	85	83	82	82	82
Transacciones	-1	-1	-1	4	-1	-1	-1	-2	-1	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	87	86	84	89	87	86	85	83	82	82	82	82
Otros pasivos												
Saldo inicial	28	18	7	1	9	4	4	2	14	1	0	0
Transacciones	-9	-11	-7	8	-5	0	-2	12	-13	-1	-0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	18	7	1	9	4	4	2	14	1	0	0	0
Asignaciones DEG												
Saldo inicial	1.256	1.224	1.229	1.253	1.258	1.263	1.263	1.211	1.183	1.127	1.149	1.147
Transacciones	-0	-0	0	0	0	-0	-0	-0	0	0	-0	-0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-32	5	25	5	5	0	-52	-28	-56	22	-2	-14
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.224	1.229	1.253	1.258	1.263	1.263	1.211	1.183	1.127	1.149	1.147	1.133
2.2. Bancos												
Saldo inicial	46.685	48.699	45.234	47.326	49.065	48.132	50.857	50.149	48.483	47.424	47.663	46.480
Transacciones	56	-3.113	143	1.358	-2.284	187	-1.058	-1.300	-3.521	-384	-3.536	-290
Variación de precio	-119	-914	820	-442	151	1.959	-360	-973	1.558	-461	580	-14
Variación de tipo de cambio	646	562	956	823	1.200	580	709	606	905	1.085	1.773	186
Otros ajustes	1.431	0	173	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	48.699	45.234	47.326	49.065	48.132	50.857	50.149	48.483	47.424	47.663	46.480	46.363
Inversión directa												
Saldo inicial	16.289	16.184	14.577	15.219	14.064	13.656	14.851	13.201	12.284	12.656	11.993	10.949
Transacciones	260	-25	407	182	324	221	193	154	128	243	-18	200
Variación de precio	-336	-580	200	-767	-36	950	-721	-818	801	-461	-33	-110
Variación de tipo de cambio	-30	-1.002	35	-571	-696	24	-1.122	-253	-556	-445	-992	-186
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	16.184	14.577	15.219	14.064	13.656	14.851	13.201	12.284	12.656	11.993	10.949	10.854
Inversión de cartera												
Saldo inicial	10.127	13.438	13.333	14.662	15.889	15.959	18.320	18.578	17.886	18.004	18.231	16.583
Transacciones	1.144	890	1.047	1.398	290	1.811	1.051	-20	39	378	-993	-506
Variación de precio	-74	-598	214	26	33	565	-83	-416	213	-97	-128	-137
Variación de tipo de cambio	100	-397	68	-198	-253	-15	-711	-256	-134	-54	-528	-144
Otros ajustes	2.140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	13.438	13.333	14.662	15.889	15.959	18.320	18.578	17.886	18.004	18.231	16.583	15.796
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	2.648	4.849	4.285	4.727	4.915	4.916	5.589	5.417	4.870	4.789	4.661	4.201
Transacciones	58	73	280	379	305	207	347	-86	-25	20	56	0
Variación de precio	-50	-302	142	1	-55	479	-67	-390	114	-40	-95	-62
Variación de tipo de cambio	78	-336	19	-192	-249	-14	-452	-72	-170	-108	-421	-76
Otros ajustes	2.116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.849	4.285	4.727	4.915	4.916	5.589	5.417	4.870	4.789	4.661	4.201	4.063
Títulos de deuda												
Saldo inicial	7.479	8.589	9.047	9.935	10.974	11.043	12.732	13.161	13.016	13.215	13.570	12.381
Transacciones	1.087	817	767	1.020	-15	1.604	704	65	64	358	-1.049	-506
Variación de precio	-24	-297	72	25	88	86	-16	-26	99	-57	-33	-74
Variación de tipo de cambio	23	-62	49	-6	-4	-1	-259	-184	36	54	-107	-68
Otros ajustes	24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	8.589	9.047	9.935	10.974	11.043	12.732	13.161	13.016	13.215	13.570	12.381	11.733
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	3.677	3.102	3.599	3.543	4.093	4.497	4.098	5.567	5.210	4.899	5.079	6.874
Transacciones	-912	-1.741	-1.308	-1.347	-1.905	-1.413	-1.548	-1.735	-2.464	-1.500	-2.259	-1.676
Variación de precio	291	265	405	299	154	444	444	262	543	97	741	233
Variación de tipo de cambio	581	1.974	847	1.597	2.156	569	2.573	1.117	1.609	1.584	3.313	511
Otros ajustes	-536	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.102	3.599	3.543	4.093	4.497	4.098	5.567	5.210	4.899	5.079	6.874	5.942

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015,(1) continuación**

(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
Otra inversión												
Saldo inicial	16.591	15.975	13.725	13.902	15.019	14.019	13.588	12.804	13.103	11.865	12.360	12.074
Transacciones	-436	-2.237	-2	1.124	-994	-433	-754	301	-1.224	495	-265	1.692
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-6	-14	6	-6	-6	2	-30	-2	-14	0	-21	5
Otros ajustes	-173	0	173	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	15.975	13.725	13.902	15.019	14.019	13.588	12.804	13.103	11.865	12.360	12.074	13.771
Préstamos												
Saldo inicial	15.275	14.838	12.738	13.083	13.769	12.913	12.364	11.733	11.952	10.489	10.845	10.703
Transacciones	-258	-2.085	166	692	-849	-551	-601	221	-1.448	356	-121	1.709
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-6	-14	6	-6	-6	2	-30	-2	-14	0	-21	5
Otros ajustes	-173	0	173	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	14.838	12.738	13.083	13.769	12.913	12.364	11.733	11.952	10.489	10.845	10.703	12.417
Moneda y depósitos												
Saldo inicial	1.316	1.138	986	818	1.251	1.106	1.224	1.071	1.152	1.376	1.515	1.372
Transacciones	-178	-152	-168	432	-144	118	-153	81	225	139	-144	-17
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	-0	-0	0	0	0	-0	0	-0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.138	986	818	1.251	1.106	1.224	1.071	1.152	1.376	1.515	1.372	1.355
Otros pasivos												
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones												
Saldo inicial	171	107	250	133	139	154	111	223	232	357	236	425
Transacciones	-320	-623	-561	-333	-295	-237	-160	-405	-434	-419	-512	-262
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	260	767	444	339	310	194	272	413	560	298	701	45
Otros ajustes	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	107	250	133	139	154	111	223	232	357	236	425	207
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	171	107	250	133	139	154	111	223	232	357	236	425
Transacciones	-320	-623	-561	-333	-295	-237	-160	-405	-434	-419	-512	-262
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	260	767	444	339	310	194	272	413	560	298	701	45
Otros ajustes	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	107	250	133	139	154	111	223	232	357	236	425	207
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾												
Saldo inicial	9.272	10.668	10.485	11.786	11.993	11.314	11.875	11.466	12.229	12.059	12.102	12.075
Transacciones	840	259	1.584	376	-297	518	-107	833	-122	30	285	357
Variación de precio	114	-22	-81	49	12	3	54	-16	3	0	-15	39
Variación de tipo de cambio	165	-420	-28	-218	-394	40	-356	-55	-50	13	-296	97
Otros ajustes	277	0	-173	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Saldo final	10.668	10.485	11.786	11.993	11.314	11.875	11.466	12.229	12.059	12.102	12.075	12.569
Inversión directa												
Saldo inicial	7.913	8.492	8.520	10.072	10.227	9.625	9.636	9.173	9.891	9.862	9.960	9.872
Transacciones	182	386	1.589	381	-234	-27	-81	774	42	97	251	160
Variación de precio	81	40	-0	1	1	0	3	12	0	0	3	0
Variación de tipo de cambio	143	-398	-37	-228	-369	38	-385	-67	-71	1	-342	101
Otros ajustes	173	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	-0	-0	0
Saldo final	8.492	8.520	10.072	10.227	9.625	9.636	9.173	9.891	9.862	9.960	9.872	10.132
Inversión de cartera												
Saldo inicial	237	969	786	711	772	751	766	725	744	740	762	736
Transacciones	699	-120	5	13	-31	11	-92	47	-6	23	-8	3
Variación de precio	32	-62	-81	48	10	3	51	-28	2	-0	-18	39
Variación de tipo de cambio	0	-0	-0	-0	0	-0	-0	0	0	-0	0	-0
Otros ajustes	0	-0	0	0	-0	0	-0	-0	0	0	0	0
Saldo final	969	786	711	772	751	766	725	744	740	762	736	778
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	9	127	104	109	99	20	14	28	25	31	30	68
Transacciones	-8	-1	-4	-19	-55	-7	-16	-16	-15	-14	-8	-3
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	22	-22	8	9	-24	1	29	13	21	12	46	-4
Otros ajustes	104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	127	104	109	99	20	14	28	25	31	30	68	61
Otra inversión												
Saldo inicial	1.113	1.080	1.074	894	896	918	1.459	1.540	1.569	1.426	1.349	1.400
Transacciones	-33	-6	-7	1	22	541	81	29	-142	-76	51	197
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-0	-0	0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	0	0	-0
Otros ajustes	0	0	-173	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Saldo final	1.080	1.074	894	896	918	1.459	1.540	1.569	1.426	1.349	1.400	1.598

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015, (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
3. Empresas no financieras y hogares												
Saldo inicial	269.314	279.434	267.735	271.131	273.699	275.489	279.799	282.113	289.813	290.091	290.955	291.458
Transacciones	7.969	1.212	6.110	8.935	4.572	2.768	9.681	9.756	2.418	3.643	10.993	457
Variación de precio	2.148	-6.003	-2.956	-1.792	1.760	1.621	286	-794	1.070	-1.123	-2.635	-1
Variación de tipo de cambio	1.952	-5.756	242	-4.575	-4.542	-78	-7.653	-1.262	-3.210	-1.656	-7.856	-1.981
Otros ajustes	-1.950	-1.153	0	0	0	0	0	0	1	0	0	-42
Saldo final	279.434	267.735	271.131	273.699	275.489	279.799	282.113	289.813	290.091	290.955	291.458	289.890
Inversión directa												
Saldo inicial	181.839	191.922	184.422	187.347	188.838	190.731	193.414	195.024	200.938	201.635	204.519	207.819
Transacciones	6.836	-428	3.897	5.695	4.679	2.224	6.915	7.199	2.797	4.174	10.281	2.104
Variación de precio	1.507	-2.202	-1.068	-640	357	489	328	-410	299	-87	-924	-19
Variación de tipo de cambio	1.527	-3.717	96	-3.564	-3.274	-31	-5.633	-876	-2.395	-1.204	-6.056	-1.619
Otros ajustes	211	-1.153	0	0	131	0	0	0	-3	0	0	-42
Saldo final	191.922	184.422	187.347	188.838	190.731	193.414	195.024	200.938	201.635	204.519	207.819	208.243
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo inicial	157.612	166.509	157.318	159.009	157.789	158.352	159.544	159.863	161.813	161.814	163.161	158.865
Transacciones	5.845	-2.176	2.713	2.963	3.438	735	5.454	3.143	1.790	2.697	2.561	2.259
Variación de precio	1.507	-2.202	-1.068	-640	357	489	328	-410	299	-87	-924	-19
Variación de tipo de cambio	1.545	-3.661	46	-3.543	-3.232	-32	-5.464	-783	-2.089	-1.263	-5.933	-1.544
Otros ajustes	0	-1.153	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	166.509	157.318	159.009	157.789	158.352	159.544	159.863	161.813	161.814	163.161	158.865	159.561
Instrumentos de deuda												
Saldo inicial	24.227	25.412	27.104	28.338	31.049	32.378	33.869	35.161	39.125	39.822	41.357	48.954
Transacciones	991	1.747	1.184	2.732	1.241	1.489	1.461	4.056	1.006	1.477	7.721	-155
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-17	-56	50	-21	-42	2	-169	-93	-306	58	-124	-75
Otros ajustes	211	0	0	0	131	0	0	0	-3	0	0	-42
Saldo final	25.412	27.104	28.338	31.049	32.378	33.869	35.161	39.125	39.822	41.357	48.954	48.682
Inversión de cartera												
Saldo inicial	45.809	47.451	43.523	43.227	44.182	44.214	46.563	49.124	50.378	50.886	50.326	48.145
Transacciones	2.579	2.109	1.769	3.314	-60	1.440	4.711	2.616	702	961	1.469	-308
Variación de precio	461	-4.058	-2.147	-1.381	1.204	972	-205	-990	599	-1.074	-1.920	-217
Variación de tipo de cambio	412	-1.979	82	-978	-1.112	-63	-1.945	-371	-793	-446	-1.731	-349
Otros ajustes	-1.810	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	47.451	43.523	43.227	44.182	44.214	46.563	49.124	50.378	50.886	50.326	48.145	47.271
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	25.569	27.199	23.692	23.291	21.817	21.543	22.669	21.308	20.192	19.754	19.033	16.227
Transacciones	1.847	1.246	1.318	682	275	879	397	-141	73	89	-255	36
Variación de precio	771	-2.822	-1.806	-1.180	552	313	77	-682	183	-351	-870	261
Variación de tipo de cambio	397	-1.932	87	-976	-1.101	-66	-1.836	-293	-693	-460	-1.681	-313
Otros ajustes	-1.385	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	27.199	23.692	23.291	21.817	21.543	22.669	21.308	20.192	19.754	19.033	16.227	16.210
Títulos de deuda												
Saldo inicial	20.239	20.252	19.831	19.936	22.364	22.671	23.893	27.816	30.187	31.132	31.293	31.918
Transacciones	732	863	451	2.632	-335	561	4.314	2.757	629	871	1.725	-344
Variación de precio	-310	-1.236	-341	-202	652	658	-282	-309	416	-724	-1.050	-477
Variación de tipo de cambio	15	-47	-5	-2	-10	3	-109	-78	-100	14	-50	-36
Otros ajustes	-425	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	20.252	19.831	19.936	22.364	22.671	23.893	27.816	30.187	31.132	31.293	31.918	31.061
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	1.333	760	698	685	658	537	508	465	577	546	454	453
Transacciones	-303	-312	-317	-241	-192	-204	-216	-504	-237	-119	-180	-244
Variación de precio	180	257	259	229	199	160	163	605	172	39	209	234
Variación de tipo de cambio	47	-7	45	-16	-128	14	10	10	34	-12	-30	-1
Otros ajustes	-496	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	760	698	685	658	537	508	465	577	546	454	453	442
Otra inversión												
Saldo inicial	40.334	39.301	39.093	39.872	40.021	40.007	39.315	37.501	37.920	37.023	35.656	35.040
Transacciones	-1.144	-156	761	167	145	-693	-1.730	444	-844	-1.373	-578	-1.095
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-34	-52	18	-17	-28	1	-85	-25	-56	6	-39	-12
Otros ajustes	145	0	0	0	-131	0	0	0	4	0	0	0
Saldo final	39.301	39.093	39.872	40.021	40.007	39.315	37.501	37.920	37.023	35.656	35.040	33.933

**CUADRO 3.2.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2013 - 2015,(1) continuación**

(Millones de dólares)

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
Créditos comerciales												
Saldo inicial	9.345	8.525	8.566	8.581	8.705	7.844	7.228	6.954	7.192	6.420	6.025	5.756
Transacciones	-820	41	15	125	-861	-616	-274	239	-772	-395	-268	49
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	-1	0	-0	0	0	0	0	0	-0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	8.525	8.566	8.581	8.705	7.844	7.228	6.954	7.192	6.420	6.025	5.756	5.805
Préstamos												
Saldo inicial	30.989	30.776	30.527	31.291	31.316	32.163	32.088	30.547	30.727	30.604	29.632	29.284
Transacciones	-324	-196	746	42	1.006	-76	-1.456	205	-72	-978	-309	-1.144
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-34	-52	18	-16	-28	1	-85	-25	-56	6	-39	-12
Otros ajustes	145	0	0	0	-131	0	0	0	4	0	0	0
Saldo final	30.776	30.527	31.291	31.316	32.163	32.088	30.547	30.727	30.604	29.632	29.284	28.128
Otros pasivos	0											

**Posición de inversión internacional anual
2006 al 2015**



CUADRO 3.3
Posición de inversión internacional, 2006 - 2015 (*)
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-21.849	-9.234	-27.013	-22.597	-29.632	-31.710	-42.055	-38.053	-36.319	-45.106
A. ACTIVOS	120.768	163.975	147.454	191.956	235.084	254.513	291.530	306.145	324.390	314.233
1. Inversión directa	27.378	35.415	42.627	51.426	60.386	78.181	97.727	100.698	107.077	108.817
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	23.827	28.944	34.413	43.386	50.457	58.901	70.614	76.922	81.687	72.806
1.2 Instrumentos de deuda	3.551	6.471	8.214	8.040	9.929	19.280	27.113	23.776	25.391	36.012
2. Inversión de cartera	55.329	83.449	57.299	89.902	116.606	103.839	125.115	136.475	144.367	137.104
2.1 Títulos de participación en el capital	43.021	64.176	33.250	71.078	93.783	75.891	91.172	101.612	107.331	100.399
2.2 Títulos de deuda	12.308	19.273	24.049	18.824	22.823	27.947	33.943	34.864	37.036	36.704
2.2.1 Bonos y pagarés	3.785	15.275	18.459	15.616	17.597	21.005	27.328	27.966	29.881	29.767
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	8.523	3.998	5.589	3.208	5.226	6.942	6.615	6.897	7.155	6.938
3. Instrumentos financieros derivados	974	2.172	3.383	4.307	3.588	3.840	3.291	5.240	6.303	5.620
4. Otra inversión	17.659	26.029	20.983	20.948	26.641	26.674	23.747	22.638	26.196	24.050
4.1 Créditos comerciales	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.354	9.445	9.132	7.472
4.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 A corto plazo	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.354	9.445	9.132	7.472
4.2 Préstamos	1.004	1.731	2.578	2.868	2.880	3.143	3.206	3.245	3.326	2.499
4.2.1 A largo plazo	299	519	927	568	318	363	1.334	982	1.037	702
4.2.2 A corto plazo	705	1.212	1.651	2.301	2.562	2.780	1.872	2.263	2.289	1.797
4.3 Moneda y depósitos	9.729	15.325	12.342	10.651	10.430	10.709	9.269	9.569	13.363	13.308
4.4 Otros activos	355	358	357	358	3.843	2.160	918	378	374	771
5. Activos de reservas	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447	38.643
5.1 Oro monetario	4	5	6	9	11	12	13	10	9	8
5.2 DEG	55	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212	1.147	1.079	1.058
5.3 Posición de reserva en el FMI	113	88	168	286	282	601	692	641	490	363
5.4 Otros activos de reserva	19.257	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733	39.296	38.869	37.213
5.4.1 Monedas y depósitos	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585	4.521	5.800	5.576
5.4.2 Valores	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067	34.643	32.950	31.597
5.4.3 Otros activos	32	68	83	85	35	35	81	132	119	39
B. PASIVOS	142.617	173.209	174.467	214.554	264.716	286.222	333.585	344.197	360.709	359.339
1. Inversión directa	86.306	110.003	105.148	131.368	163.849	175.753	206.041	213.129	223.113	229.229
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	81.865	104.693	97.574	122.390	151.712	160.533	179.731	177.927	179.951	176.757
1.2 Instrumentos de deuda	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.310	35.202	43.162	52.472
2. Inversión de cartera	19.822	19.962	20.015	27.594	42.670	48.303	62.014	67.938	76.946	72.283
2.1 Títulos de participación en el capital	8.051	9.191	8.959	14.115	21.713	21.182	28.217	26.732	25.061	20.273
2.2 Títulos de deuda	11.771	10.772	11.055	13.479	20.957	27.120	33.797	41.206	51.884	52.010
2.2.1 Bonos y pagarés	11.732	10.637	10.235	12.730	19.988	26.197	32.679	39.551	50.148	51.585
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	39	135	820	749	969	924	1.118	1.656	1.737	426
3. Instrumentos financieros derivados	4.100	5.698	4.400	5.432	6.304	5.201	5.191	4.989	6.044	6.653
4. Otra inversión	32.389	37.546	44.905	50.159	51.892	56.966	60.340	58.141	54.606	51.174
4.1 Créditos comerciales	7.107	7.853	8.208	6.370	8.078	9.661	9.345	8.705	7.192	5.805
4.1.1 A largo plazo	2.079	1.640	998	841	805	768	732	694	657	544
4.1.2 A corto plazo	5.028	6.213	7.209	5.529	7.273	8.893	8.613	8.011	6.535	5.261
4.2 Préstamos	24.847	29.256	36.142	41.908	41.628	45.252	48.307	46.830	44.983	42.800
4.2.1 A largo plazo	22.580	27.434	31.532	34.083	36.047	38.547	40.002	40.808	39.113	38.359
4.2.2 A corto plazo	2.267	1.822	4.610	7.825	5.581	6.705	8.305	6.022	5.870	4.441
4.3 Moneda y depósitos	239	232	354	600	926	785	1.404	1.339	1.234	1.436
4.4 Otros pasivos	14	13	12	4	2	14	28	9	14	0
4.5 Asignaciones DEG	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133



CUADRO 3.4.A
Posición de inversión internacional por sector institucional, 2006 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-21.849	-9.234	-27.013	-22.597	-29.632	-31.710	-42.055	-38.053	-36.319	-45.106
A. ACTIVOS	120.768	163.975	147.454	191.956	235.084	254.513	291.530	306.145	324.390	314.233
1. Gobierno General	7.872	19.977	25.022	16.771	19.592	24.513	27.431	27.947	28.484	26.329
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	7.174	13.218	19.221	12.395	14.936	20.721	24.696	24.607	24.125	22.756
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	699	6.759	5.801	4.376	4.655	3.792	2.735	3.340	4.359	3.574
2. Sociedades financieras	56.942	72.194	55.339	93.622	116.431	112.530	130.874	140.925	148.126	139.250
2.1. Banco Central	19.677	17.161	23.412	25.622	28.113	42.229	41.899	41.343	40.692	38.885
Activos de reserva	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447	38.643
Otra inversión	248	251	249	250	249	250	250	249	245	242
2.2. Bancos	4.089	6.950	7.733	9.892	8.156	9.729	10.799	13.648	17.156	16.342
Inversión directa	73	65	46	178	225	283	1.535	2.125	1.930	2.523
Inversión de cartera	274	428	231	206	198	243	363	760	1.009	1.327
Títulos de participación en el capital	36	62	60	72	49	19	11	1	53	47
Títulos de deuda	237	366	171	134	149	225	352	760	956	1.280
Instrumentos financieros derivados	728	1.569	2.433	3.532	2.444	3.029	2.587	4.699	5.106	4.764
Otra inversión	3.014	4.889	5.023	5.975	5.288	6.174	6.313	6.064	9.111	7.728
Préstamos	983	1.707	2.397	1.955	2.101	2.239	3.106	2.767	2.765	1.955
Corto plazo	684	1.188	1.469	1.387	1.782	1.876	1.772	1.785	1.728	1.254
Largo plazo	299	519	927	568	318	363	1.334	982	1.037	702
Monedas y depósitos	2.031	3.182	2.627	4.021	3.188	3.936	3.207	3.296	6.346	5.773
2.3. Fondos de pensiones	28.429	39.076	20.322	50.228	64.981	47.022	60.332	67.690	71.607	66.116
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	28.373	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.789	67.384	70.957	65.670
Títulos de participación en el capital	28.036	38.657	19.756	49.653	63.235	45.752	59.426	66.241	69.471	62.958
Títulos de deuda	337	300	33	272	931	755	363	1.143	1.487	2.711
Instrumentos financieros derivados	32	54	118	156	667	218	231	115	458	164
Otra inversión	24	66	415	147	148	297	311	190	191	282
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	24	66	415	147	148	297	311	190	191	282
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾	4.748	9.007	3.873	7.880	15.182	13.550	17.844	18.246	18.671	17.907
Inversión de cartera	4.587	8.923	3.592	7.500	10.778	11.002	12.477	13.362	14.823	15.090
Títulos de participación en el capital	2.637	6.837	2.037	4.923	7.398	7.719	6.782	7.081	7.785	8.445
Títulos de deuda	1.951	2.086	1.554	2.577	3.381	3.283	5.696	6.282	7.038	6.645
Instrumentos financieros derivados	17	28	6	34	37	35	64	50	22	4
Otra inversión	144	56	276	346	4.366	2.512	962	542	705	1.189
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	144	56	276	346	879	710	402	521	684	768
Otros activos	0	0	0	0	3.487	1.803	560	21	21	421
3. Empresas no financieras y hogares	55.954	71.803	67.093	81.563	99.062	117.470	133.225	137.272	147.781	148.653
Inversión directa	27.305	35.350	42.581	51.248	60.161	77.898	91.852	94.282	102.026	104.670
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	23.754	28.880	34.367	43.208	50.232	58.618	68.783	74.219	79.198	69.699
Instrumentos de deuda	3.551	6.471	8.214	8.040	9.929	19.280	23.068	20.062	22.828	34.971
Inversión de cartera	14.921	21.923	14.467	19.877	26.528	25.365	27.790	30.361	33.453	32.262
Títulos de participación en el capital	12.312	18.621	11.398	16.428	23.100	22.401	23.712	25.833	27.424	26.592
Títulos de deuda	2.609	3.303	3.070	3.449	3.428	2.964	4.078	4.529	6.029	5.669
Instrumentos financieros derivados	197	521	826	584	439	559	409	376	716	688
Otra inversión	13.530	14.009	9.218	9.854	11.934	13.648	13.175	12.253	11.585	11.034
Créditos comerciales	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.354	9.445	9.132	7.472
Préstamos	21	24	182	914	779	904	100	478	561	544
Corto plazo	21	24	182	914	779	904	100	478	561	544
Monedas y depósitos	6.939	5.370	3.332	1.869	1.668	2.081	2.722	2.330	1.891	3.019
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 3.4.B
Posición de inversión internacional por sector institucional, 2006 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
B. PASIVOS	142.617	173.209	174.467	214.554	264.716	286.222	333.585	344.197	360.709	359.339
1. Gobierno General	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584
Inversión de cartera	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.611	5.998	7.080	7.927
Títulos de deuda	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.611	5.998	7.080	7.927
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	930	849	735	657
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	930	849	735	657
Largo plazo	1.127	1.151	1.085	1.128	1.094	1.035	930	849	735	657
2. Sociedades financieras	18.317	25.033	28.735	36.230	53.352	54.296	57.730	63.651	63.081	60.865
2.1. Banco Central	354	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.454	2.138	1.726
Inversión de cartera	3	3	3	3	3	292	231	1.098	858	511
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	351	360	343	1.425	1.405	1.365	1.372	1.356	1.279	1.215
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	154	155	142	144	145	97	88	89	83	82
Otros pasivos	14	13	12	4	2	14	28	9	14	0
Asignaciones DEG	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133
2.2. Bancos	15.160	21.374	25.361	30.993	45.875	47.327	46.685	49.065	48.483	46.363
Inversión directa	5.631	8.467	7.975	11.104	20.704	18.256	16.289	14.064	12.284	10.854
Inversión de cartera	2.680	2.612	2.881	4.367	8.589	8.562	10.127	15.889	17.886	15.796
Títulos de participación en el capital	1.329	1.326	993	2.024	3.763	3.036	2.648	4.915	4.870	4.063
Títulos de deuda	1.351	1.286	1.888	2.343	4.825	5.526	7.479	10.974	13.016	11.733
Instrumentos financieros derivados	544	1.149	3.283	1.627	2.292	3.024	3.677	4.093	5.210	5.942
Otra inversión	6.305	9.147	11.222	13.896	14.290	17.484	16.591	15.019	13.103	13.771
Préstamos	6.220	9.070	11.009	13.440	13.509	16.796	15.275	13.769	11.952	12.417
Corto plazo	1.752	766	2.027	6.712	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219	3.433
Largo plazo	4.468	8.304	8.983	6.728	8.488	10.912	8.409	8.772	7.732	8.983
Monedas y depósitos	85	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152	1.355
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	32	19	117	131	577	352	171	139	232	207
Instrumentos financieros derivados	32	19	117	131	577	352	171	139	232	207
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾	2.772	3.276	2.910	3.678	5.492	4.962	9.272	11.993	12.229	12.569
Inversión directa	1.747	2.150	1.687	2.270	3.872	3.514	7.913	10.227	9.891	10.132
Inversión de cartera	0	0	0	104	247	242	237	772	744	778
Instrumentos financieros derivados	1	0	11	0	3	18	9	99	25	61
Otra inversión	1.023	1.126	1.213	1.304	1.371	1.187	1.113	896	1.569	1.598
Préstamos	1.023	1.126	1.213	1.304	1.371	1.187	1.113	896	1.569	1.598
3. Empresas no financieras y hogares	120.095	144.539	142.659	175.608	207.132	226.334	269.314	273.699	289.813	289.890
Inversión directa	78.927	99.386	95.486	117.995	139.273	153.982	181.839	188.838	200.938	208.243
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	74.487	94.076	88.173	109.282	127.911	139.810	157.612	157.789	161.813	159.561
Instrumentos de deuda	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.227	31.049	39.125	48.682
Inversión de cartera	14.061	14.861	15.144	21.532	30.694	34.650	45.809	44.182	50.378	47.271
Títulos de participación en el capital	6.722	7.865	7.966	12.092	17.950	18.146	25.569	21.817	20.192	16.210
Títulos de deuda	7.339	6.996	7.177	9.440	12.744	16.503	20.239	22.364	30.187	31.061
Instrumentos financieros derivados	3.523	4.530	988	3.674	3.432	1.806	1.333	658	577	442
Otra inversión	23.583	25.762	31.042	32.406	33.733	35.896	40.334	40.021	37.920	33.933
Créditos comerciales	7.107	7.853	8.208	6.370	8.078	9.661	9.345	8.705	7.192	5.805
Corto plazo	5.028	6.213	7.209	5.529	7.273	8.893	8.613	8.011	6.535	5.261
Largo plazo	2.079	1.640	998	841	805	768	732	694	657	544
Préstamos	16.476	17.909	22.834	26.036	25.655	26.234	30.989	31.316	30.727	28.128
Corto plazo	455	995	2.544	1.071	509	730	1.276	890	1.488	829
Largo plazo	16.021	16.913	20.290	24.965	25.145	25.505	29.713	30.427	29.239	27.299
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 3.4.C
Posición de inversión internacional por sector institucional, 2006 - 2015 (1)
(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
C. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-21.849	-9.234	-27.013	-22.597	-29.632	-31.710	-42.055	-38.053	-36.319	-45.106
1. Gobierno general	3.667	16.340	21.949	14.055	15.359	18.921	20.890	21.099	20.669	17.745
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	4.095	10.732	17.234	10.807	11.798	16.163	19.085	18.609	17.045	14.829
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-429	5.607	4.715	3.248	3.561	2.758	1.804	2.490	3.623	2.917
2. Sociedades financieras	38.625	47.162	26.605	57.392	63.079	58.234	73.144	77.275	85.045	78.385
2.1. Banco Central	19.323	16.798	23.066	24.195	26.705	40.573	40.297	38.889	38.554	37.159
Activos de reserva	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094	40.447	38.643
Inversión de cartera	-3	-3	-3	-3	-3	-292	-231	-1.098	-858	-511
Otra inversión	-103	-109	-94	-1.175	-1.156	-1.115	-1.122	-1.107	-1.034	-973
2.2. Bancos	-11.071	-14.424	-17.628	-21.102	-37.720	-37.597	-35.886	-35.417	-31.327	-30.020
Inversión directa	-5.558	-8.402	-7.930	-10.926	-20.479	-17.974	-14.754	-11.939	-10.353	-8.330
Inversión de cartera	-2.407	-2.184	-2.650	-4.161	-8.391	-8.319	-9.764	-15.128	-16.877	-14.469
Instrumentos financieros derivados	184	420	-850	1.906	152	4	-1.090	606	-104	-1.178
Otra inversión	-3.291	-4.258	-6.198	-7.921	-9.002	-11.310	-10.277	-8.956	-3.993	-6.043
2.3. Fondos de pensiones	28.397	39.057	20.204	50.097	64.404	46.670	60.161	67.551	71.375	65.908
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	28.373	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.789	67.384	70.957	65.670
Instrumentos financieros derivados	0	35	1	26	90	-134	60	-24	227	-43
Otra inversión	24	66	415	147	148	297	311	190	191	282
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾	1.976	5.730	963	4.202	9.690	8.588	8.572	6.252	6.442	5.338
Inversión directa	-1.747	-2.150	-1.687	-2.270	-3.872	-3.514	-3.572	-5.935	-6.771	-8.508
Inversión de cartera	4.587	8.923	3.592	7.396	10.532	10.760	12.240	12.590	14.079	14.312
Instrumentos financieros derivados	16	28	-5	34	34	17	55	-49	-3	-57
Otra inversión	-880	-1.070	-937	-958	2.995	1.325	-151	-354	-864	-409
3. Empresas no financieras y hogares	-64.141	-72.736	-75.566	-94.045	-108.070	-108.864	-136.089	-136.427	-142.032	-141.236
Inversión directa	-51.622	-64.036	-52.904	-66.747	-79.112	-76.084	-89.988	-94.556	-98.912	-103.573
Inversión de cartera	860	7.062	-676	-1.655	-4.166	-9.284	-18.018	-13.821	-16.926	-15.010
Instrumentos financieros derivados	-3.326	-4.009	-162	-3.090	-2.993	-1.247	-924	-282	140	246
Otra inversión	-10.053	-11.753	-21.823	-22.552	-21.799	-22.248	-27.159	-27.768	-26.334	-22.899



IV. DEUDA EXTERNA

**Deuda externa anual
2006-2015**



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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Sector institucional										
I. Gobierno General	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584
Largo plazo	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584
Bonos y pagarés	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.611	5.998	7.080	7.927
Préstamos	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	930	849	735	657
II. Banco Central	354	363	346	1.428	1.408	1.657	1.602	2.454	2.138	1.726
Corto plazo	17	16	15	7	5	14	28	9	14	0
Instrumentos del mercado monetario	3	3	3	3	3	0	0	0	0	0
Otras deudas	14	13	12	4	2	14	28	9	14	0
Largo plazo	337	347	331	1.421	1.403	1.643	1.575	2.445	2.124	1.726
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	292	231	1.098	858	511
Moneda y depósitos	154	155	142	144	145	97	88	89	83	82
Asignación DEG	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133
III. Bancos	7.656	10.432	13.110	16.239	19.115	23.010	24.070	25.993	26.119	25.504
Corto plazo	1.873	975	3.056	7.913	6.768	7.496	9.300	7.903	7.107	5.214
Instrumentos del mercado monetario	36	132	817	746	966	924	1.118	1.656	1.737	426
Préstamos	1.752	766	2.027	6.711	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219	3.433
Moneda y depósitos	85	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152	1.355
Largo plazo	5.783	9.457	10.054	8.326	12.347	15.514	14.770	18.090	19.012	20.290
Bonos y pagarés	1.315	1.154	1.071	1.597	3.859	4.602	6.361	9.318	11.279	11.307
Préstamos	4.468	8.303	8.983	6.729	8.488	10.912	8.409	8.772	7.732	8.983
IV. Otras sociedades financieras (3)	1.023	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.350	1.667	2.313	2.376
Corto plazo	60	61	38	42	51	92	163	136	163	179
Préstamos	60	61	38	42	51	92	163	136	163	179
Largo plazo	963	1.066	1.175	1.366	1.566	1.337	1.187	1.532	2.150	2.197
Bonos y pagarés	0	0	0	104	247	242	237	772	744	778
Préstamos	963	1.066	1.175	1.262	1.320	1.096	950	760	1.406	1.419
V. Empresas no financieras (3) (4)	30.922	32.759	38.219	41.847	46.477	52.398	60.573	62.385	68.106	64.995
Corto plazo	5.483	7.207	9.754	6.600	7.784	9.623	9.889	8.901	8.023	6.090
Préstamos	455	994	2.544	1.071	511	730	1.276	890	1.488	829
Créditos comerciales	5.028	6.213	7.210	5.529	7.273	8.893	8.613	8.011	6.535	5.261
Largo plazo	25.439	25.552	28.465	35.247	38.693	42.775	50.684	53.485	60.083	58.905
Bonos y pagarés	7.339	6.996	7.177	9.440	12.744	16.503	20.239	22.364	30.187	31.061
Préstamos	16.019	16.913	20.289	24.965	25.144	25.504	29.713	30.427	29.239	27.299
Créditos comerciales	2.081	1.642	998	842	805	768	732	694	657	544
VI. Inversión extranjera directa	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.310	35.202	43.162	52.472
VI.1. Otras sociedades financieras	0	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037	3.790
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	1.127	219	254	67
Largo plazo	0	0	261	265	775	1.047	956	3.934	3.783	3.722
VI.2. Empresas no financieras (4)	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.227	31.049	39.125	48.682
Corto plazo	663	763	1.176	1.273	1.629	2.209	2.381	2.128	3.631	10.918
Largo plazo	3.777	4.547	6.136	7.440	9.733	11.963	21.846	28.921	35.493	37.764
Deuda externa total	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.446	134.550	149.652	155.656
Memorandum										
Deuda Externa a valor nominal	48.303	53.419	63.720	71.931	84.452	98.418	118.723	135.565	149.486	157.658
I. Gobierno General	4.171	3.611	2.959	2.595	4.201	5.486	6.317	7.011	7.690	8.719
II. Banco Central	354	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.410	2.088	1.708
III. Bancos	7.635	10.409	13.141	16.171	19.139	23.029	23.943	26.110	26.104	25.554
IV. Otras sociedades financieras (3)	1.023	1.126	1.213	1.408	1.601	1.458	1.347	1.727	2.335	2.376
V. Empresas no financieras (3) (4)	30.679	32.600	38.488	41.351	45.966	51.568	59.205	63.106	68.107	66.831
VI. Inversión extranjera directa	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.310	35.202	43.162	52.472
VI.1. Otras sociedades financieras	0	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037	3.790
VI.2. Empresas no financieras (4)	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.227	31.049	39.125	48.682



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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Instrumento										
Títulos de deuda	11.771	10.771	11.055	13.478	20.957	27.120	33.797	41.244	51.922	52.096
Préstamos (3)	28.768	33.923	42.704	49.875	52.745	59.258	73.446	81.012	87.441	94.710
Moneda y depósitos	239	232	354	600	926	785	1.404	1.339	1.234	1.436
Créditos comerciales (3)	7.626	8.496	9.220	7.382	9.099	10.875	10.517	9.688	7.858	6.281
Otras deudas	14	13	12	4	2	14	28	9	14	0
Asignación DEG	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133
Total	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.446	134.550	149.652	155.656
Memorandum										
Títulos de deuda a valor nominal	11.472	10.565	11.242	12.794	20.422	26.233	32.074	42.260	51.753	54.098



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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Plazo										
I. Deuda externa total (II + III)	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.446	134.550	149.652	155.656
Sector público	11.174	11.684	11.530	13.617	17.498	21.091	26.242	26.883	30.094	30.576
Gobierno General	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584
Banco Central	354	363	346	1.428	1.408	1.657	1.602	2.454	2.138	1.726
Bancos	507	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025	2.049	2.965
Empresas no financieras	6.107	7.232	7.602	8.799	10.829	12.433	15.084	15.557	18.093	17.300
Sector privado	37.427	41.943	52.003	59.000	67.488	78.216	94.205	107.667	119.558	125.080
Bancos	7.149	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	23.969	24.070	22.539
Otras sociedades financieras	1.023	1.126	1.474	1.673	2.392	2.477	3.433	5.821	6.350	6.166
Empresas no financieras (3)	29.255	30.837	37.929	41.761	47.010	54.137	69.717	77.877	89.138	96.376
II. Deuda externa de corto plazo	8.096	9.022	14.039	15.835	16.237	19.434	22.888	19.296	19.192	22.468
Sector público	875	1.370	2.163	1.869	1.200	1.744	1.896	1.047	877	439
Banco Central	17	16	15	7	5	14	28	9	14	0
Bancos	308	34	258	644	152	663	973	146	156	47
Empresas no financieras	550	1.320	1.890	1.217	1.043	1.067	896	892	708	391
Sector privado	7.221	7.652	11.876	13.967	15.037	17.690	20.992	18.249	18.315	22.030
Bancos	1.565	941	2.798	7.269	6.616	6.833	8.327	7.757	6.951	5.167
Otras sociedades financieras	60	61	38	42	51	92	1.290	355	416	246
Empresas no financieras (3)	5.596	6.650	9.040	6.656	8.369	10.765	11.375	10.137	10.947	16.617
III. Deuda externa de largo plazo	40.505	44.605	49.495	56.781	68.749	79.872	97.558	115.254	130.460	133.188
Sector público	10.299	10.314	9.367	11.749	16.298	19.347	24.346	25.836	29.217	30.137
Gobierno General	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584
Banco Central	337	347	331	1.421	1.403	1.643	1.575	2.445	2.124	1.726
Bancos	199	418	251	30	877	746	2.042	1.878	1.892	2.918
Empresas no financieras	5.557	5.912	5.712	7.582	9.786	11.367	14.188	14.665	17.386	16.909
Sector privado	30.206	34.291	40.127	45.033	52.452	60.525	73.213	89.418	101.243	103.051
Bancos	5.584	9.039	9.802	8.296	11.470	14.768	12.728	16.212	17.119	17.372
Otras sociedades financieras	963	1.066	1.436	1.631	2.341	2.385	2.143	5.466	5.933	5.919
Empresas no financieras (3)	23.659	24.186	28.889	35.105	38.640	43.373	58.342	67.740	78.191	79.759
Memorandum										
Deuda Externa a valor nominal	48.303	53.419	63.720	71.931	84.452	98.418	118.723	135.565	149.486	157.658
Sector público	11.148	11.710	11.655	13.231	17.228	20.463	25.240	27.239	29.557	31.572
Gobierno General	4.171	3.611	2.959	2.595	4.201	5.486	6.317	7.011	7.690	8.719
Banco Central	354	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.410	2.088	1.708
Bancos	507	452	509	674	1.049	1.400	2.950	2.048	2.035	2.975
Empresas no financieras	6.116	7.284	7.841	8.534	10.570	11.920	14.371	15.771	17.743	18.171
Sector privado	37.155	41.709	52.065	58.700	67.224	77.955	93.484	108.326	119.929	126.086
Bancos	7.128	9.957	12.632	15.497	18.090	21.629	20.993	24.062	24.069	22.579
Otras sociedades financieras	1.023	1.126	1.474	1.673	2.375	2.465	3.430	5.880	6.372	6.166
Empresas no financieras (3)	29.003	30.626	37.959	41.530	46.758	53.861	69.061	78.384	89.488	97.341



CUADRO 4.4
Deuda externa, por sector acreedor (1) (2) (3)
 (Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Sector acreedor										
Organismos Multilaterales	1.287	1.344	1.571	1.819	1.979	1.973	1.898	2.309	2.101	2.125
Corto plazo	0	0	1	10	22	19	15	22	39	15
Largo plazo	1.287	1.344	1.570	1.809	1.957	1.954	1.883	2.287	2.062	2.110
Organismos Gubernamentales	1.380	1.321	1.235	1.701	2.268	2.207	3.525	4.351	5.484	5.593
Corto plazo	0	0	101	50	0	0	5	7	22	0
Largo plazo	1.380	1.321	1.134	1.651	2.268	2.207	3.520	4.345	5.463	5.593
Banco Central	14	13	12	4	1	14	28	9	14	0
Corto plazo	14	13	12	4	1	14	28	9	14	0
Bancos	22.119	25.794	31.210	35.068	34.844	38.288	40.264	37.656	35.947	33.123
Corto plazo	2.336	1.613	3.682	7.474	6.182	6.949	9.397	7.235	7.081	5.691
Largo plazo	19.783	24.181	27.528	27.594	28.662	31.339	30.866	30.422	28.866	27.432
Otros Sectores	11.848	14.191	18.261	19.269	23.679	28.450	39.679	47.722	53.003	61.586
Corto plazo	5.708	7.260	9.424	7.548	9.063	11.526	12.325	10.369	10.300	16.336
Largo plazo	6.140	6.931	8.837	11.721	14.616	16.924	27.354	37.354	42.703	45.250
Títulos de deuda	11.770	10.772	11.055	13.479	20.957	27.120	33.798	41.244	51.919	52.096
Corto plazo	39	135	820	749	969	924	1.118	1.656	1.737	426
Largo plazo	11.731	10.637	10.235	12.730	19.988	26.196	32.680	39.589	50.183	51.670
Asignación DEG	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133
Largo plazo	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133
Total	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.446	134.550	149.652	155.656
Memorandum										
Títulos de deuda a valor nominal	11.472	10.565	11.242	12.794	20.422	26.233	32.074	42.260	51.753	54.098



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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Sector económico										
Agricultura, Ganadería, Pesca, Silvicultura	895	1.104	1.578	1.448	1.233	1.260	1.486	1.776	2.000	1.307
Minería	9.500	9.536	9.937	11.958	16.221	19.459	25.758	29.882	35.623	42.213
Industria Manufacturera	5.766	5.705	6.007	6.001	6.581	6.905	7.890	8.879	9.417	9.958
Electricidad, Gas y Agua	5.294	5.036	7.016	6.531	7.325	7.565	9.255	9.815	13.677	14.309
Construcción	1.006	1.041	961	953	1.107	1.246	1.505	1.365	1.499	1.551
Comercio	3.926	4.762	6.364	7.317	8.436	10.922	13.939	13.102	14.092	13.503
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5.359	5.859	6.939	6.980	8.079	9.275	11.268	14.225	16.568	17.227
Establecimientos Financieros y Otros (3)	12.505	16.663	21.172	28.159	31.027	36.076	42.040	47.463	47.725	46.180
Servicios Comunes, Sociales y Personales	145	285	486	553	744	1.007	764	1.195	1.236	824
Administración Pública	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584
Total Deuda externa	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.446	134.550	149.652	155.656



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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Sector institucional										
Sector público										
Gobierno General										
Saldo Inicial	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815
Flujos	27	-596	-710	-385	1.555	1.404	784	149	1.007	1.394
Otras variaciones	-96	27	146	28	-39	-44	165	158	-40	-625
Saldo Final	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584
Banco Central										
Saldo Inicial	355	354	363	346	1.428	1.408	1.657	1.602	2.454	2.138
Flujos	-8	-3	-11	1.062	-7	275	-57	291	-134	-243
Otras variaciones	7	12	-6	20	-13	-26	3	561	-182	-168
Saldo Final	354	363	346	1.428	1.408	1.657	1.602	2.454	2.138	1.726
Bancos										
Saldo Inicial	263	507	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025	2.049
Flujos	244	-67	57	165	375	347	1.552	-877	17	945
Otras variaciones	0	12	0	0	-20	34	54	-113	7	-29
Saldo Final	507	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025	2.049	2.965
Empresas no financieras										
Saldo Inicial	5.212	6.107	7.232	7.602	8.799	10.829	12.433	15.084	15.557	18.093
Flujos	943	1.188	556	692	2.047	1.339	2.540	1.653	2.082	504
Otras variaciones	-47	-63	-186	505	-16	265	110	-1.180	454	-1.297
Saldo Final	6.107	7.232	7.602	8.799	10.829	12.433	15.084	15.557	18.093	17.300
Sector privado										
Bancos										
Saldo Inicial	7.134	7.149	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	23.969	24.070
Flujos	4	2.780	2.244	2.977	2.548	3.611	-718	3.015	462	-1.381
Otras variaciones	10	52	376	-12	-27	-97	172	-102	-360	-150
Saldo Final	7.149	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	23.969	24.070	22.539
Otras sociedades Financieras (3)										
Saldo Inicial	1.124	1.023	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.350	1.667	2.313
Flujos	-138	58	38	168	187	-182	146	553	609	42
Otras variaciones	37	45	49	27	22	-6	-226	-235	36	21
Saldo Final	1.023	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.350	1.667	2.313	2.376
Empresas no financieras (3) (4)										
Saldo Inicial	23.094	24.815	25.527	30.617	33.048	35.648	39.965	45.489	46.829	50.013
Flujos	1.871	1.202	5.341	2.233	2.566	4.284	4.367	2.654	3.382	-1.512
Otras variaciones	-151	-489	-252	198	33	33	1.157	-1.315	-197	-806
Saldo Final	24.815	25.527	30.617	33.048	35.648	39.965	45.489	46.829	50.013	47.694
Empresas Inversion extranjera directa.										
Saldo Inicial	4.807	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.310	35.202	43.162
Flujos	-325	375	2.232	967	2.985	3.162	10.876	8.584	8.423	10.045
Otras variaciones	-42	495	32	438	174	-79	215	308	-464	-735
Saldo Final	4.440	5.310	7.573	8.979	12.137	15.220	26.310	35.202	43.162	52.472
Otras sociedades Financieras										
Saldo Inicial	0	0	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037
Flujos	0	0	274	0	531	319	1.015	1.930	176	-4
Otras variaciones	0	0	-13	4	-21	-46	21	141	-292	-243
Saldo Final	0	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037	3.790
Empresas no financieras (4)										
Saldo Inicial	4.807	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.227	31.049	39.125
Flujos	-325	375	1.958	967	2.454	2.843	9.862	6.654	8.247	10.049
Otras variaciones	-42	495	45	434	195	-32	194	167	-171	-492
Saldo Final	4.440	5.310	7.312	8.713	11.362	14.172	24.227	31.049	39.125	48.682
Total										
Saldo Inicial	46.263	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.446	134.550	149.652
Flujos	2.618	4.935	9.747	7.879	12.256	14.240	19.491	16.021	15.847	9.794
Otras variaciones	-281	91	159	1.205	113	80	1.650	-1.918	-745	-3.790
Saldo Final	48.601	53.627	63.534	72.617	84.986	99.306	120.446	134.550	149.652	155.656

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

(Millones de dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Sector institucional										
I. Gobierno General	693	886	602	173	207	836	1.000	194	186	210
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	693	886	602	173	207	836	1.000	194	186	210
Bonos y pagarés	636	642	489	54	72	738	910	92	81	81
Préstamos	57	244	113	119	135	98	90	102	105	130
II. Banco Central	17	16	15	7	5	14	28	9	14	0
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	17	16	15	7	5	14	28	9	14	0
Instrumentos del mercado monetario	3	3	3	3	3	0	0	0	0	0
Otras deudas	14	13	12	4	2	14	28	9	14	0
III. Bancos	5.300	7.002	10.108	12.122	13.664	18.081	16.229	15.330	13.054	12.532
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	1.873	975	3.056	7.913	6.768	7.496	9.300	7.903	7.107	5.214
Instrumentos del mercado monetario	36	132	817	746	966	924	1.118	1.656	1.737	426
Préstamos	1.752	766	2.027	6.711	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219	3.433
Moneda y depósitos	85	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152	1.355
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	3.427	6.027	7.052	4.209	6.896	10.585	6.929	7.427	5.946	7.318
Bonos y pagarés	193	10	423	10	34	1.557	223	919	823	1.551
Préstamos	3.234	6.017	6.629	4.199	6.862	9.028	6.706	6.509	5.123	5.767
IV. Otras sociedades Financieras (3)	64	677	132	52	244	143	488	707	365	391
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	60	61	38	42	51	92	163	136	163	179
Préstamos	60	61	38	42	51	92	163	136	163	179
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	4	617	94	10	193	51	325	571	203	213
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	0	185	45	21	26
Préstamos	4	617	94	10	193	51	140	526	182	187
V. Empresas no Financieras (3) (4)	9.050	10.411	15.399	11.578	13.679	16.936	17.057	14.847	14.111	13.029
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	5.483	7.207	9.754	6.600	7.784	9.623	9.889	8.901	8.023	6.090
Préstamos	455	994	2.544	1.071	511	730	1.276	890	1.488	829
Créditos comerciales	5.028	6.213	7.210	5.529	7.273	8.893	8.613	8.011	6.535	5.261
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	3.567	3.204	5.645	4.978	5.895	7.313	7.168	5.947	6.088	6.939
Bonos y pagarés	517	129	866	494	955	1.181	1.228	1.761	1.008	1.054
Préstamos	2.872	3.073	4.693	4.484	4.905	6.095	5.904	4.149	4.949	5.776
Créditos comerciales	178	1	86	0	36	36	36	36	131	109
VI. Inversión Extranjera Directa	1.132	1.179	1.743	2.162	2.344	4.829	5.537	6.333	9.723	16.588
VI.1. Otras Sociedades Financieras	0	0	0	15	208	581	1.845	927	370	369
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	0	0	0	0	0	0	1.127	219	254	67
Préstamos	0	0	0	0	0	0	1.127	219	254	67
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	0	0	0	15	208	581	718	708	116	302
Préstamos	0	0	0	15	208	581	718	708	116	302
VI.2. Empresas no financieras (4)	1.132	1.179	1.743	2.148	2.136	4.247	3.692	5.406	9.353	16.219
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	663	763	1.176	1.274	1.629	2.209	2.381	2.128	3.631	10.918
Préstamos	146	122	164	263	608	995	1.210	1.145	2.966	10.442
Créditos comerciales	517	641	1.012	1.011	1.021	1.214	1.172	983	665	476
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	469	416	567	874	507	2.038	1.311	3.278	5.722	5.301
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Préstamos	469	416	567	874	507	2.038	1.311	3.278	5.721	5.300
Total corto plazo residual	16.256	20.171	27.999	26.094	30.143	40.839	40.338	37.420	37.453	42.751
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	8.096	9.022	14.039	15.836	16.237	19.434	22.888	19.296	19.192	22.468
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	8.160	11.149	13.960	10.259	13.906	21.405	17.450	18.124	18.261	20.283



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

	Hasta un año				Más de un año y hasta dos años			Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años	
	1 a 3 meses	4 a 6 meses	7 a 9 meses	10 a 12 meses	Total 12 meses	13 a 18 meses	19 a 24 meses			Total 12 meses
Sector institucional										
I. Gobierno Genetal										
Amortización	27	19	59	19	124	47	41	88	72	8.115
Interés	89	44	67	24	225	132	90	222	219	1.563
II. Banco Central										
Amortización	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.726
Interés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos										
Amortización	3.305	2.965	2.873	3.283	12.426	2.052	2.377	4.429	2.473	5.965
Interés	102	66	113	59	339	150	138	288	208	541
IV. Otras sociedades financieras (2)										
Amortización	53	86	110	91	341	55	17	72	364	1.536
Interés	7	44	13	3	67	38	7	45	36	329
V. Empresas no financieras (2) (3)										
Amortización	5.900	2.872	989	1.931	11.692	2.381	2.204	4.584	5.301	44.324
Interés	641	646	642	489	2.418	1.231	1.337	2.569	2.192	15.996
VI. Inversión extranjera directa										
Amortización	3.872	1.349	7.654	878	13.752	1.499	3.934	5.433	4.698	25.726
Interés	447	156	268	318	1.189	448	941	1.389	1.404	9.034
VI.1. Otras sociedades financieras										
Amortización	62	3	3	2	70	7	8	15	439	3.616
Interés	3	24	3	171	201	26	173	199	191	1.625
VI.2. Empresas no financieras (3)										
Amortización	3.809	1.346	7.651	876	13.682	1.492	3.926	5.418	4.259	22.110
Interés	444	132	265	147	988	422	768	1.190	1.214	7.408
Total										
Amortización	13.157	7.291	11.685	6.202	38.335	6.033	8.572	14.605	12.909	87.393
Interés	1.286	956	1.104	893	4.239	1.999	2.514	4.513	4.060	27.462



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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Total	48.600	53.625	63.534	72.617	84.985	99.306	120.446	134.550	149.652	155.656
Dólar USA	44.164	47.062	55.043	64.345	74.431	87.371	109.697	118.492	131.155	137.260
Euro	1.979	2.267	3.185	2.635	3.351	3.121	2.148	2.261	4.861	5.697
Yen	1.334	3.049	2.784	1.262	960	718	370	455	857	1.088
Pesos chilenos	862	923	2.188	2.877	4.345	5.918	5.323	8.551	7.483	6.266
DEG	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133
Otras	80	132	145	221	641	924	1.652	3.532	4.113	4.213



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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Sector institucional										
Sector público										
Gobierno general										
Créditos recibidos	355	91	249	144	1.662	1.546	1.567	1.722	2.444	1.936
Amortización	319	692	954	530	143	157	774	1.566	1.414	624
Interés pagado	248	242	177	139	119	199	218	198	207	217
Banco Central										
Créditos recibidos	34	30	31	1.096	7	1.349	306	1.170	148	61
Amortización	43	33	42	33	13	1.069	363	880	282	304
Interés pagado	7	8	5	2	2	6	10	10	8	4
Bancos										
Créditos recibidos	508	290	605	708	869	1.014	2.665	795	115	1.196
Amortización	279	359	535	530	496	651	1.124	1.672	99	253
Interés pagado	7	0	5	9	10	25	43	63	56	57
Empresas no financieras										
Créditos recibidos	1.784	2.517	2.187	3.740	3.821	3.306	7.280	3.862	4.809	2.482
Amortización	847	1.317	1.635	3.119	1.789	1.985	4.783	2.231	2.753	2.031
Interés pagado	247	306	300	262	292	348	430	473	545	595
Total público										
Créditos recibidos	2.681	2.927	3.073	5.687	6.358	7.216	11.818	7.550	7.516	5.675
Amortización	1.487	2.401	3.165	4.212	2.441	3.862	7.043	6.348	4.548	3.213
Interés pagado	509	556	487	412	423	578	700	744	815	872
Sector privado										
Bancos										
Créditos recibidos	7.318	9.261	10.088	10.231	10.215	10.521	11.950	14.684	11.559	8.001
Amortización	7.326	6.504	7.907	7.199	7.617	6.900	12.679	11.682	11.115	9.398
Interés pagado	237	289	279	243	247	352	357	358	334	301
Otras sociedades financieras										
Créditos recibidos	2	52	677	267	191	63	243	859	861	311
Amortización	133	4	642	104	9	247	100	343	245	286
Interés pagado	14	4	8	7	10	25	35	29	87	76
Empresas no financieras (5)										
Créditos recibidos	5.925	4.709	9.635	9.933	7.693	8.474	13.068	11.005	12.061	5.700
Amortización	4.062	3.372	4.487	8.037	5.408	4.446	8.489	8.532	8.850	7.304
Interés pagado	729	904	875	821	1.191	1.223	1.542	1.338	1.492	1.814
Inversión extranjera Directa										
Créditos recibidos	1.970	1.329	3.226	4.186	4.247	4.463	14.049	11.909	11.256	14.206
Amortización	2.110	972	1.052	3.198	1.361	1.487	3.400	3.938	3.669	4.534
Interés pagado	244	91	86	138	91	101	506	678	818	1.463
Total privado										
Créditos recibidos	15.216	15.350	23.626	24.617	22.345	23.520	39.310	38.458	35.737	28.219
Amortización	13.631	10.852	14.089	18.539	14.395	13.079	24.669	24.496	23.879	21.522
Interés pagado	1.224	1.288	1.248	1.209	1.539	1.700	2.440	2.402	2.731	3.653
Total										
Créditos recibidos	17.897	18.277	26.699	30.304	28.703	30.736	51.128	46.008	43.253	33.893
Amortización	15.118	13.253	17.254	22.751	16.836	16.941	31.712	30.844	28.427	24.734
Interés pagado	1.733	1.844	1.735	1.621	1.962	2.278	3.140	3.147	3.546	4.525



NOTAS BALANZA DE PAGOS

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

CAPÍTULO 2: SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE

Cuadro 2.1. Balanza de pagos

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

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

Cuadro 2.2.A. Exportaciones de bienes

(*) Cifras provisionales.

Cuadro 2.2.B. Importaciones de bienes

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

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

Cuadro 2.4.A. Renta de la inversión, ingresos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

Cuadro 2.4.B. Renta de la inversión, egresos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

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

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

(2) Este saldo está con signo inverso al del cuadro anual y al de la balanza de pagos, por considerarse ingresos menos egresos.

Cuadro 2.5.A. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), ingresos

(1) Desagregación actualizada al 28 de marzo de 2016.

Cuadro 2.5.B. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), egresos

(1) Desagregación actualizada al 28 de marzo de 2016.

Cuadro 2.5.C. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), saldos

(1) Desagregación actualizada al 28 de marzo de 2016.

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

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

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

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

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

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

Cuadro 2.9. Flujos de activos de reserva por instrumento

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

Cuadro 2.10. Balanza de pagos: Serie neta anual

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

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

Cuadro 2.11.A. Exportaciones de bienes

(*) Cifras provisionales.

Cuadro 2.11.B. Importaciones de bienes

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

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

Cuadro 2.14. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

(1) Desagregación actualizada al 28 de marzo de 2016.

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

Cuadro 2.16.A Cuenta financiera por sector institucional, activos

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

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

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

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

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

Cuadro 2.18. Flujos de activos de reserva por instrumento

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

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

Cuadro 3.1.A. Posición de inversión internacional, activos

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

Cuadro 3.1.A. Posición de inversión internacional, por categoría funcional, activos, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva (continuación)

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



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

Cuadro 3.1.A. Posición de inversión internacional, por categoría funcional, activos, activos de reserva (continuación)

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

Cuadro 3.1.B. Posición de inversión internacional, pasivos

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

Cuadro 3.1.B. Posición de inversión internacional, por categoría funcional, pasivos, otra inversión (continuación)

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

Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, gobierno general, banco central y bancos

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

Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, bancos y fondos de pensiones (continuación)

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

Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, fondos de pensiones y otras sociedades financieras (continuación)

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

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

Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, otras sociedades financieras y empresas no financieras y hogares (continuación)

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

Cuadro 3.2.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, empresas no financieras y hogares (continuación)

(1) Saldos a fines de los períodos señalados de los activos y pasivos financieros de Chile con el exterior,

así como de las posiciones netas abiertas por sector institucional, y, al interior de cada sector definido, por categoría funcional de activo/pasivo, por instrumento y por plazo. Los sectores institucionales tienen mayor desglose que en la presentación tradicional de la Posición de Inversión Internacional y corresponden al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos.

Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, gobierno general y banco central

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

Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, banco central y bancos (continuación)

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

Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, bancos, fondos de pensiones, otras sociedades financieras (continuación)

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

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

Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, empresas no financieras y hogares (continuación)

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

Cuadro 3.2.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, empresas no financieras y hogares (continuación)

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

Cuadro 3.3. Posición de inversión internacional

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



señalados, han sido confeccionados siguiendo los lineamientos generales establecidos en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

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

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

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

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

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

Cuadro 3.4.C. Posición de inversión internacional por sector institucional, flujos netos

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

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

CAPÍTULO 4: SERIES ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA EXTERNA DE CHILE

Cuadro 4.1. Deuda externa por sector institucional

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

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 4.2. Deuda externa por tipo de instrumento

(1) Deuda externa considerando valor de mercado para los bonos.

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

(3) Incluye inversión directa.

Cuadro 4.3. Deuda externa por sector público y privado

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

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

(3) Incluye hogares.

Cuadro 4.4. Deuda externa por sector acreedor

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

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

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

Cuadro 4.5. Deuda externa por sector económico

(1) Deuda externa considerando valor de mercado para los bonos.

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

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

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

(1) Deuda externa considerando valor de mercado para los bonos.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

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

(1) Valor nominal.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

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

(1) Con el saldo a valor nominal de la deuda de diciembre de 2015, agrupados en tramos principales, según correspondan a los vencimientos del primer, segundo o tercer año o con posterioridad al tercero. Para los dos primeros años se subdividen los tramos.

(2) Excluye empresas de inversión directa

(3) Incluye hogares.

Cuadro 4.9. Deuda externa por moneda

(1) Deuda externa considerando valor de mercado para los bonos.

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

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

(1) Los créditos recibidos excluyen los flujos originados por intereses devengados.

(2) Las amortizaciones excluyen los flujos originados por pagos de intereses devengados.

(3) Los flujos de corto plazo son contabilizados en términos netos.

(4) Los créditos recibidos incluyen la totalidad de los instrumentos de deuda (préstamos, bonos, créditos comerciales y otros).

(5) Incluye hogares.



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

Este capítulo señala los principales aspectos metodológicos y las fuentes de información en los que se fundamentan las series de balanza de pagos, la posición de inversión internacional y deuda externa incluidas en esta publicación. Las dos primeras estadísticas siguen en su mayor parte, las recomendaciones establecidas en el Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, sexta edición (2009), con desviaciones de menor relevancia, debido principalmente a limitaciones en las fuentes de información. En tanto, las estadísticas de deuda siguen los criterios de la Guía Metodológica sobre Estadísticas de la Deuda Externa para Compiladores y Usuarios desarrollada por los organismos internacionales¹.

A. CUENTA CORRIENTE

1. Bienes, servicios, renta y transferencias corrientes

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

2. Bienes

2.1 Tipos de transacción de bienes

El Sexto Manual de Balanza de Pagos recomienda una sola categoría de bienes, Mercancías Generales, que se presenta como un elemento unido, considerando todo componente que involucra un cambio de titularidad entre un residente y un no residente.

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



2.2 Fuentes de información para “bienes”

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

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

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

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

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

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

3. Servicios

3.1 Transportes

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

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

3.1.1 Transporte marítimo, aéreo y otros

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

3.1.1.1 Pasajeros

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

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

3.1.1.2 Fletes

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

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

3.1.1.3 Otros

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



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

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

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

3.2 Viajes

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

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

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

3.3 Servicios de comunicaciones

Abarcan las transacciones de comunicaciones entre residentes y no residentes, incluyendo los servicios postales, de mensajería y de telecomunicaciones.

La información se obtiene principalmente, de una encuesta anual aplicada directamente a las empresas del sector, tanto en lo que respecta a servicios de emisión como de recepción.

3.4 Servicios de seguros

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

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

La metodología consiste en calcular primas, menos indemnizaciones (cedidas y aceptadas), más un componente de comisiones de intermediación. Es así como, por ejemplo, para calcular la importación de servicios de reaseguros, se restan a la prima cedida al exterior, las indemnizaciones por primas cedidas al exterior, y se suma a esto el resultado de intermediación por prima aceptada. La fuente básica ha sido información de las compañías de seguros y reaseguros residentes, a partir del estado de resultados agregado de la industria y de formularios trimestrales enviados directamente al Banco Central por los agentes involucrados.

3.5 Servicios de informática e información

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

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

La medición de los créditos (exportaciones) de estos servicios se basa en información del Servicio Nacional de Aduanas sobre exportación de servicios y antecedentes recopilados en encuestas especiales realizadas cada dos o tres años a empresas de servicios que registran ventas al exterior. Para el caso de los débitos (importaciones), se dispone de información proveniente del sector público (estadísticas tributarias, de impuesto adicional).

3.6 Regalías y derechos de licencia.

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

Asimismo, incluye el uso, mediante convenios de licencia, de originales o prototipos producidos, como manuscritos y películas, entre otros. La información para este sector se basa en dos encuestas ancla. Una, dirigida a las empresas que liquidaron o adquirieron divisas por concepto de regalías en el mercado formal, y la otra, dirigida a las editoriales establecidas en Chile, que representan los derechos de autor de los escritores chilenos o contratan derechos para editar a autores extranjeros. También se incluyeron las empresas que venden en Chile los derechos para exhibir películas y vídeos, así como quienes tienen registradas, en la Oficina de Marcas y Patentes, anotaciones referidas a derechos de uso, embargos, prohibiciones y transferencias. Las cifras obtenidas en las encuestas señaladas sirven de base para estimar los créditos por estos conceptos, y son complementadas con antecedentes provenientes del sistema de información cambiario. Los débitos se estiman sobre la base de información del impuesto adicional.



3.7 Otros servicios empresariales

Este conjunto abarca: servicios de compraventa (comisiones por transacción de bienes y servicios, entre comerciantes); servicios de arrendamiento de embarcaciones, aeronaves y equipos de transporte sin tripulación^{2/}; otros servicios que incluyen conceptos como servicios jurídicos, contables, de asesoramiento, publicidad, investigación de mercado, encuestas de opinión pública, investigación y desarrollo, servicios arquitectónicos, de ingeniería, agrícolas, mineros y de transformación en el lugar, etc.

Las comisiones recibidas desde el exterior se estimaron sobre la base de información recogida en dos encuestas ancla: la primera, dirigida a las empresas que reciben comisiones del extranjero por intermediación de importaciones, lo que permitió estimar las tasas promedio de comisiones recibidas por capítulo arancelario. La otra encuesta se aplicó a los agentes de aduana, para acotar los montos de importación inducidos (importaciones de productos que tienen un representante en Chile) por capítulo arancelario. Las comisiones pagadas al exterior por los exportadores se obtuvieron a través de las declaraciones de exportación aduaneras. La estimación de los arriendos de equipo de transporte, tanto para créditos como para débitos, se basó en el sistema de operaciones de cambios internacionales y en información de las empresas nacionales de transporte. Esta última constituye una fuente también para los créditos de otros servicios empresariales.

Los servicios profesionales, constituidos básicamente por honorarios, en lo que respecta a créditos, se estimaron sobre la base de información de Aduana complementada con datos de encuestas especiales realizadas cada dos o tres años a empresas de servicios que registran ventas al exterior, y los débitos, considerando el pago del impuesto adicional que los grava.

3.8 Servicios personales culturales y recreativos

Esta categoría abarca los servicios audiovisuales y conexos.

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

Las estimaciones para estos servicios se basan en información de exportaciones proporcionadas por las estadísticas de Aduanas más los antecedentes recogidos desde encuestas especiales realizadas en cada dos o tres años a empresas de servicios que registran ventas al exterior, y en las cifras de recaudación del impuesto adicional que grava la importación de estos servicios, en el caso de las importaciones.

^{2/} Se excluyen los arrendamientos financieros.

3.9 Otros

3.9.1 Servicios financieros

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

El intercambio de servicios financieros con el exterior está muy ligado al movimiento de capitales desde y hacia Chile. Por ello, la metodología consiste en estimar las comisiones pagadas y recibidas, a partir de información directa o de tasas de comisiones promedio asociadas a cada tipo de flujo.

Los antecedentes se obtienen de los flujos de balanza de pagos y de los antecedentes detallados de las operaciones informadas a los departamentos del Banco Central. Ello se complementa con información proporcionada por las Superintendencias de Pensiones y de Banco e Instituciones Financieras, que recogen la información directamente de sus fiscalizados por medio de circulares específicas. Por otra parte, en virtud de la recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos, la medición de servicios financieros también incorpora los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

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

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

3.9.2 Reparación de bienes

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

La convención adoptada en el Sexto Manual de Balanza de Pagos, clasifica la reparación de bienes dentro de la categoría de servicios, a diferencia de la edición anterior, que lo consignaba dentro de bienes^{3/}.

^{3/} Igual situación ocurre con la actividad de procesamiento de bienes (que cubre transformación, ensamble, etiquetado y empaque, entre otros), que ahora corresponde clasificarla como servicio. No obstante, en nuestro caso se ha estimado poco relevante.



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

3.9.3 Servicios de Gobierno

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

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

4. Renta (ingreso primario)

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

4.1. Remuneración de Empleados

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

4.2. Renta de la Inversión

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

4.2.1 Aperturas

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

4.2.1.1 Renta procedente de la inversión directa

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

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

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

- 4.2.1.1.1 Renta procedente de participaciones de capital
 - 4.2.1.1.1.1 En el extranjero
 - 4.2.1.1.1.1.1 Dividendos y utilidades distribuidas
 - 4.2.1.1.1.1.2 Reversión de utilidades en el exterior
 - 4.2.1.1.1.2 En Chile
 - 4.2.1.1.1.2.1 Dividendos y utilidades distribuidas
 - 4.2.1.1.1.2.2 Reversión de utilidades en Chile
- 4.2.1.1.2 Renta procedente de la deuda (intereses)
- 4.2.1.2 Renta procedente de la inversión de cartera
 - 4.2.1.2.1 Renta procedente de participaciones de capital (dividendos)
 - 4.2.1.2.2 Renta procedente de la deuda (intereses)
 - 4.2.1.2.2.1 Bonos y pagarés
 - 4.2.1.2.2.2 Otros
- 4.2.1.3 Otra inversión

4.2.2 Fuentes de información

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

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

Con el fin de estimar las utilidades devengadas trimestralmente por las empresas mineras de cobre, se aplica un modelo de modo de hacerlas consistentes con las ventas al exterior registradas como exportaciones en la cuenta corriente de la balanza de pagos^{7/}. Se trata de un proceso estadístico de desagregación temporal, donde el indicador empleado son las exportaciones por empresa. Este ajuste modifica la

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



distribución trimestral y no los datos anuales de utilidades, los que son consistentes con la información contable proporcionada por las empresas.

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

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

Las utilidades reinvertidas de las inversiones directas en el exterior se obtienen por diferencia entre utilidades devengadas y retornadas, obtenidas estas desde el sistema de operaciones de cambios internacionales.

La información de utilidades devengadas por la inversión directa en el exterior se obtiene principalmente a través de formularios enviados al Banco Central, así como del sistema de operaciones de cambios internacionales, y es complementada por estimaciones en el caso de las inversiones no cubiertas por la muestra, la renta se calcula tomando como base la rentabilidad promedio del período de las empresas para las cuales se dispone de información^{9/}.

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

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

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

En cuanto a la renta estimada para las cuotas de fondos mutuos de renta fija de los fondos de pensiones, cubriendo desde el año 2012 en adelante. El cálculo anterior de este ítem se basaba en índices globales. La nueva estimación aproxima de mejor forma el rendimiento de los instrumentos, identificando su nivel de riesgo y zona geográfica de la inversión, para luego utilizar índices relacionados a dichas características.

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

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

índices globales. La nueva estimación aproxima de mejor forma el rendimiento de los instrumentos, identificando su nivel de riesgo y zona geográfica de la inversión, para luego utilizar índices relacionados a dichas características.

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

5. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

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

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

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

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

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

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



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.

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

C. CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

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

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

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

D. CUENTA FINANCIERA

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

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

2.1 Inversión directa

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

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

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

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

2.1.1 Activos

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



2.1.1.1 Participaciones en el capital

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

2.1.1.2 Utilidades reinvertidas

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

2.1.1.3 Instrumentos de deuda

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

2.1.2 Pasivos

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

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

2.1.2.1 Participaciones en el capital

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

2.1.2.2 Utilidades reinvertidas

Se calculan como diferencia entre las utilidades devengadas de las empresas chilenas receptoras de inversión extranjera directa, y las remesadas al exterior. Estas últimas obtenidas a partir de operaciones de cambios internacionales informadas al Banco Central.

2.1.2.3 Instrumentos de deuda

Esta información es recogida por el Banco Central a través del sistema de información de deuda externa, y parte importante de ellos corresponde a los denominados "créditos asociados al DL 600".

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

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

2.2 Inversión de cartera

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

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

2.2.1 Activos

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

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

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

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

2.2.1.1 Títulos de participación en el capital

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

2.2.1.2 Títulos de deuda

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

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



2.2.1.2.1 Bonos y pagarés

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

2.2.1.2.2 Instrumentos del mercado monetario

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

2.2.2 Pasivos

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

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

2.2.2.1 Títulos de participación en el capital

Comprenden los ADR emitidos por empresas residentes de Chile, fondos de inversión de capitales extranjeros y otras inversiones^{16/}.

2.2.2.2 Títulos de deuda

2.2.2.2.1 Bonos y pagarés

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

2.2.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario

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

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

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

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

2.3 Instrumentos financieros derivados

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

Abarca operaciones de monedas, tasas y productos básicos.

2.4 Otra inversión

2.4.1 Clasificación

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de transacción: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones *DEG*^{17/} y otros.

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

2.4.2 Principales categorías

2.4.2.1 Activos

2.4.2.1.1 Créditos comerciales

2.4.2.1.2 Préstamos

2.4.2.1.3 Monedas y depósitos

2.4.2.1.4 Otros activos

2.4.2. 2 Pasivos

2.4.2.2.1 Créditos comerciales

2.4.2.2.2 Préstamos (incluyendo préstamos con el FMI)

2.4.2.2.3 Monedas y depósitos

2.4.2.2.4 Otros pasivos

2.4.2.2.5 Asignaciones DEG

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



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

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

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

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

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

2.4.3 Fuentes de información

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

Los flujos por obligaciones y derechos de naturaleza comercial, tales como las cobranzas de importación, los anticipos de exportación y los retornos de exportación pendientes, se estiman sobre la base de relacionar los flujos de bienes con los correspondientes ingresos y egresos de divisas considerando información de desfases en los retornos de exportación y coberturas de importación. A partir del año 2004, los principales exportadores e importadores entregan al Banco Central antecedentes directos de *stocks* y flujos comerciales, lo que ha permitido mejorar las estimaciones.

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

2.5 Activos de reserva

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

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

2.5.1 Categorías calculadas para los activos de reserva

2.5.1.1 Oro monetario

2.5.1.2 DEG

2.5.1.3 Posición de reserva en el FMI

2.5.1.4 Divisas

2.5.1.4.1 Monedas y depósitos

2.5.1.4.2 Valores

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

2.5.2 Fuente de información

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

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

El Banco Central de Chile difunde en esta publicación una serie de los *stocks* de activos y pasivos financieros externos del país al cierre de cada año. La diferencia entre ambos *stocks* constituye la Posición Externa Neta, medida como el total de activos menos el total de pasivos.

También se muestran cuadros de PII completos, compilados según las recomendaciones del Sexto Manual de Balanza de Pagos, mostrando la posición de activos y pasivos a dos fechas determinadas, así como también las transacciones y otras variaciones que explican la diferencia entre ambos niveles entre esas dos fechas o posiciones, a saber: cambios de precio, paridades y otros ajustes.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Categorías de la posición de inversión internacional

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

1.1 Inversión directa activos/pasivos

1.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

1.1.2 Instrumentos de deuda

1.2 Inversión de cartera

1.2.1 Títulos de participación en el capital (por sector institucional)

1.2.2 Títulos de deuda

1.2.2.1 Bonos y pagarés (por sector institucional)

1.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario (por sector institucional)

1.3 Instrumentos financieros derivados

1.4 Otra inversión

1.4.1 Créditos comerciales (por sector y plazo)

1.4.2 Préstamos (por sector y plazo)

1.4.3 Monedas y depósitos (por sector y plazo)

1.4.4 Otros activos/pasivos (por sector y plazo)

1.4.5 Asignaciones DEG

1.5 Activos de reserva

1.5.1 Oro monetario



1.5.2 Derechos especiales de giro (DEG)

1.5.3 Posición de reserva en el FMI

1.5.4 Divisas

1.5.4.1 Monedas y depósitos

1.5.4.2 Valores

1.5.5 Otros activos (convenio de crédito recíproco, en el caso de Chile)

2. Fuentes de información de la posición de inversión internacional

2.1 Activos

2.1.1 Inversión Directa activos

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

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

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

2.1.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

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

2.1.1.2 Instrumentos de deuda

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

inversión directa en el exterior.

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

2.1.2 Inversión de cartera

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

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

2.1.2.1 Títulos de participación en el capital

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

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

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

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

2.1.2.2 Títulos de deuda

2.1.2.2.1 Bonos y pagarés

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

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

Para las entidades bancarias, la información de stocks se obtuvo a partir de cifras de

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



formularios enviados al Banco Central, y es una aproximación cercana al valor de mercado.

Para las posiciones a partir del 2000, la información fue depurada de la tenencia por parte de residentes, de bonos emitidos en el exterior por empresas residentes de Chile.

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

2.1.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario

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

2.1.3 Instrumentos financieros derivados

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

2.1.4 Otra inversión

2.1.4.1 Créditos comerciales

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

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

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

2.1.4.2 Préstamos

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

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

2.1.4.3 Moneda y depósitos

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

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

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

2.1.4.4 Otros activos

Corresponden a aportes a organismos internacionales, excluyendo el FMI. En particular, destacan los aportes efectuados al Banco de Pagos Internacionales. En el año 2010, destacan también los resultados en las cuentas por cobrar asociadas a las indemnizaciones pagadas por las compañías de seguros por el terremoto de febrero, las que se continuarán rebajando de este activo a medida que se vayan recibiendo las divisas desde el exterior.

El efecto del tipo de cambio se calcula con información de las paridades y de la contabilidad del Banco Central.

2.1.5 Activos de reserva

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

Los activos de reserva se desglosan en:

2.1.5.1 Oro monetario

2.1.5.2 DEG

2.1.5.3 Posición de reserva en el FMI

2.1.5.4 Divisas



2.1.5.4.1 Monedas y depósitos

2.1.5.4.2 Valores

2.1.5.5 Otros activos (convenio de crédito recíproco)

2.2 Pasivos

2.2.1 Inversión directa en Chile

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

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

2.2.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

La estimación de los *stocks* se separa entre empresas o bancos listados en bolsa y el resto. Para el primer grupo, se utilizan los valores de mercado obtenidos de la bolsa de comercio. Para el segundo, se realiza una sumatoria de los flujos de aportes de inversión directa registrados en la balanza de pagos, e información detallada del Comité de Inversiones Extranjeras respecto de inversiones efectuadas al amparo del DL 600 para el caso de empresas, y estados financieros para el caso de bancos y compañías de seguros.

Las variaciones de precios y de tipo de cambio se estimaron sobre la base del tipo de cambio peso/dólar del período, y los valores de los *stocks* y de las transacciones. El efecto de variación de precios, que se calcula sólo para bancos y empresas listadas en bolsa, se obtuvo como residuo entre la variación de *stocks*, las transacciones, el efecto de tipo de cambio y los otros ajustes.

2.2.1.2 Instrumentos de deuda

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

2.2.2 Inversión de cartera

Esta categoría agrupa los pasivos por inversiones de portafolio mantenidos por no residentes en títulos emitidos por residentes de Chile. En esta categoría deben registrarse títulos de participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como

títulos de deuda negociables, clasificados como bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

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

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

2.2.2.1 Títulos de participación en el capital

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

- Los *ADR* emitidos por empresas chilenas, valorados a precio de mercado, según cotización bursátil de las acciones de los emisores. La fuente es información compilada por el Banco Central, recogida a través del CNCI, y cotizaciones de mercado.

- Los fondos de inversión de capitales extranjeros (*FICE*), con información proveniente de la Superintendencia de Valores y Seguros (Estado de variación patrimonial), además de flujos acumulados de otros fondos que informan al Banco Central (vía capítulo XIV del CNCI). A partir de los resultados del año 2013, se incorpora información proporcionada por Bancos Custodios de deuda en el mercado local propiedad de no residentes.

2.2.2.2 Títulos de deuda

2.2.2.2.1 Bonos y pagarés

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

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

2.2.3 Instrumentos financieros derivados

La medición incorpora principalmente *forwards*, *swaps* y futuros de moneda, tasas de interés y productos básicos a precio de mercado. La fuente principal es información en montos nominales recibida por el Banco Central al amparo de su normativa cambiaria y valorada a precio de mercado. En términos de *stocks* la valorización de estos instrumentos



utiliza tasas de descuento y de cambio spot (según plazos) a la fecha de corte inicial y final. Las variaciones de tipo de cambio y precio se obtuvieron por diferencia entre los cambios de los stocks inicial y final, y las transacciones del período. Para obtener la variación asignable a tipo de cambio se valorizaron los montos nominales a fines del período al tipo de cambio de inicios del mismo.

2.2.4 Otra inversión

2.2.4.1 Créditos comerciales

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

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

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

2.2.4.2 Préstamos

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

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

2.2.4.3 Monedas y depósitos

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

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

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

2.2.4.4 Otros pasivos

Es una categoría residual, donde se registran pasivos con no residentes que no aparecen

en las categorías anteriores, desglosados por sector deudor y por plazo.

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

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

2.2.4.5 Asignaciones DEG

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

F. DEUDA EXTERNA

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

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

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

Los conceptos más relevantes incluidos en la medición son:

- Saldo bruto de la deuda externa. Se define como el monto de los pasivos corrientes reales y no contingentes que asumen los residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de capital, intereses o ambos.

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



- Sector institucional: considera Banco Central Gobierno Central, bancos, otras sociedades financieras y sociedades no financieras en la que se incluyen los hogares. Los préstamos entre empresas, suministrados entre entidades, en el marco de una relación de inversión directa, se presentarán en forma separada.
- Plazos de vencimiento: la deuda externa se clasifica en corto y largo plazo, utilizando como base el criterio de vencimiento original.
- Tipos de instrumento: considera instrumentos del mercado monetario, bonos y pagarés, préstamos, moneda crédito comerciales, depósitos, otras deudas y asignaciones de DEG.
- Residencia. Es el mismo concepto que se utiliza en balanza de pagos, el cual está determinado por la ubicación del centro de interés económico del deudor y el acreedor y no por su nacionalidad. Por tanto, se considera deuda externa solo aquella que ha sido otorgada por un no residente a un residente, sea ésta en moneda extranjera o local. En este contexto, se excluye de las cifras de la deuda aquella contratada por agencias, sucursales o filiales de empresas chilenas en el exterior, como asimismo los bonos emitidos por empresas o entidades residentes en el país, y que están a su vez, en poder de residentes. Las cifras oficiales de la deuda externa de Chile se presentan a valor de mercado, no obstante se incluye como información adicional su valorización a valor nominal.
- Intereses devengados. Corresponden al monto de obligaciones que se van acumulando por intereses debido al paso del tiempo, y que generalmente esperan la fecha fijada contractualmente para ser cancelados. La Guía recomienda incluir los intereses devengados aún no exigibles como parte del valor de los instrumentos subyacentes. Es decir, la acumulación de intereses que todavía no son pagaderos incrementa continuamente el principal pendiente de reembolso de un instrumento de deuda, hasta que dichos intereses se pagan. Esto es coherente con el enfoque SCN 1993 y el MBP6.

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

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

Alejandro Zurbuchen Silva

Representante Legal

ISSN: 0716-2359

MARZO 2016

BANCO CENTRAL DE CHILE

Agustinas 1180, Santiago, Chile

Casilla Postal 967, Santiago, Chile

Código Postal: 834-0454, Santiago

Tel: 56-2-2670 2000

www.bcentral.cl

bcch@bcentral.cl

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



BANCO CENTRAL
DE CHILE

BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA 2015