

BALANZA DE PAGOS DE CHILE Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Segundo Trimestre 2014





GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares, puntos porcentuales)

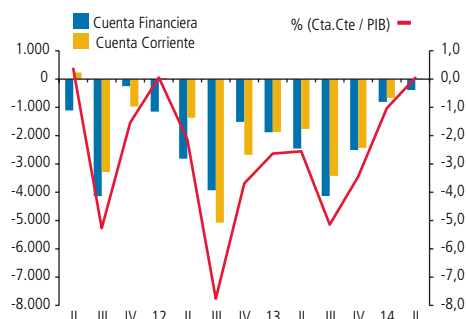
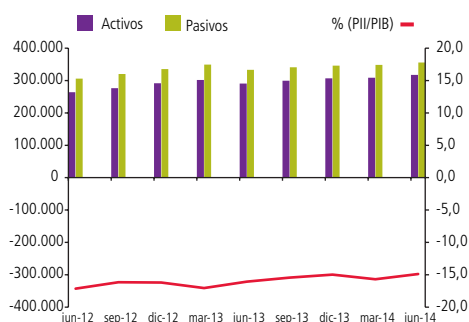


GRÁFICO 2
Posición de inversión internacional de Chile
(millones de dólares, puntos porcentuales)



BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Resumen

El superávit en cuenta corriente de la economía chilena alcanzó a US\$28 millones (gráfico 1). En términos de año móvil, acumulados los últimos cuatro trimestres, la cuenta corriente arroja un déficit de US\$6.489 millones, equivalente a 2,4% del PIB¹.

El resultado trimestral es consecuencia del saldo positivo de la balanza comercial (US\$2.980 millones) y las transferencias corrientes (US\$621 millones). Dicho resultado fue compensado en parte por un saldo negativo de la renta (US\$2.677 millones) y de los servicios (US\$896 millones).

Por su parte, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto de US\$389 millones en el período, donde destacó un aumento de pasivos con el exterior de US\$2.980 millones.

A su vez, la posición de inversión internacional de la economía presentó un saldo deudor neto de US\$38.404 millones al cierre del segundo trimestre de 2014, equivalente a 14,9% del PIB trimestral (gráfico 2). Este saldo significó una disminución de la posición deudora de US\$1.355 millones respecto de marzo último.

El menor saldo deudor fue resultado de un aumento de activos (US\$8.791 millones) que superó a aquel registrado en los pasivos (US\$7.436 millones). En particular, en los activos destacó el efecto de la apreciación de monedas extranjeras, en países donde se materializan inversiones chilenas.

^{1/} El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.



TABLA 1

Balanza de Pagos (1)
(millones de dólares)

	2013				2014	
	I	II	III	IV	I	II
Cuenta Corriente	-1.869	-1.765	-3.421	-2.430	-667	28
Bienes y Servicios	235	332	-1.325	-34	1.594	2.084
Bienes (2)	572	1.277	-505	772	2.172	2.980
Exportaciones	18.693	20.117	18.526	19.348	19.100	19.767
Importaciones	18.120	18.840	19.031	18.576	16.928	16.787
Servicios	-337	-945	-820	-806	-578	-896
Renta (Ingreso primario)	-2.674	-2.743	-2.757	-2.928	-2.781	-2.677
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	569	646	661	532	521	621
Cuenta Capital	4	3	2	3	3	2
Capacidad / Necesidad de financiamiento (3)	-1.866	-1.761	-3.419	-2.427	-664	31
Cuenta Financiera	-1.880	-2.453	-4.131	-2.505	-808	-389
Inversión directa	-1.891	38	-4.558	-2.925	-2.053	-414
Inversión de cartera	-644	-6.792	587	1.807	-566	444
Instr. Financieros Derivados	-32	215	412	183	698	177
Otra inversión	1.921	2.313	-1.337	-578	1.248	-485
Activos de Reserva	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110
Errores y Omisiones	-14	-692	-712	-78	-144	-419

(1) Esta tabla presenta información de la cuenta financiera con signos de balanza de pagos, de acuerdo al Sexto Manual del Fondo Monetario Internacional, es decir, un signo positivo significa aumento de activo o de pasivo; un signo negativo significa disminución de activo o de pasivo. Los errores y omisiones resultan de la resta entre cuenta financiera y capacidad/necesidad de financiamiento.

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

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

Cuenta corriente

Disminución de importaciones explica el superávit de balanza comercial

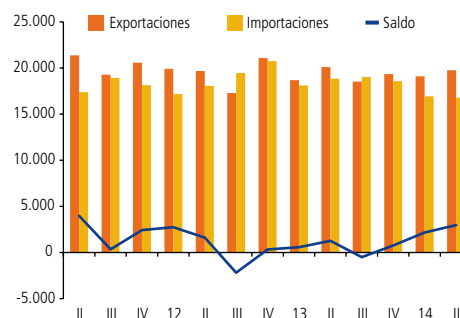
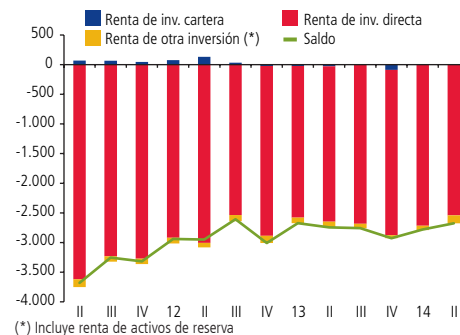
La balanza comercial presentó un superávit de US\$2.980 millones en el trimestre (gráfico 3), superior en US\$1.703 millones al registrado en el mismo período del año anterior. Ello como resultado de una disminución de las importaciones (10,9%) mayor que la de las exportaciones (1,7%).

Similar déficit de la balanza de servicios en doce meses

La balanza de servicios registró un déficit de US\$896 millones en el segundo trimestre de 2014, menor que el del año anterior en US\$49 millones. Este resultado, similar al observado doce meses atrás, refleja un aumento de 0,8% en las exportaciones y un descenso de 0,6% en las importaciones.

Mayores rentas de la inversión en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$2.677 millones, levemente menor que el de igual período de 2013 (gráfico 4). El componente principal fue la renta proveniente de la inversión directa en Chile, la que aumentó en US\$148 millones en doce meses. Por su parte, aquella asociada a la inversión directa en el exterior también registró un aumento por un monto de US\$228 millones, en línea con el desempeño de los mercados latinoamericanos donde esta se materializa.

GRÁFICO 3
Balanza comercial
(millones de dólares)GRÁFICO 4
Renta
(millones de dólares)

(*) Incluye renta de activos de reserva

GRÁFICO 5
Cuenta financiera
(millones de dólares)

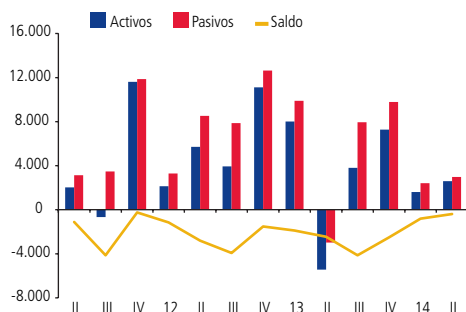


GRÁFICO 6
Inversión directa
(millones de dólares)

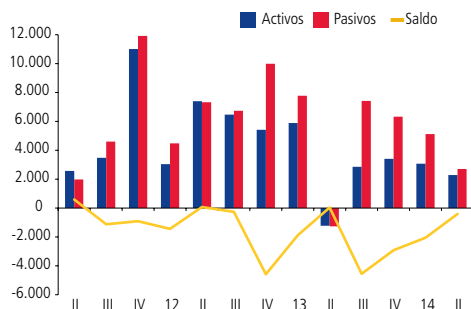
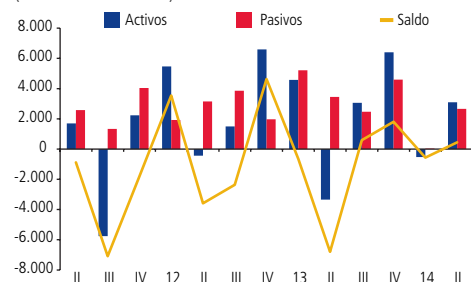


GRÁFICO 7
Inversión de cartera
(millones de dólares)



Superávit en transferencias corrientes se mantuvo estable

Las transferencias corrientes totalizaron US\$621 millones durante el segundo trimestre, US\$25 millones menos que un año atrás. El superávit se asocia principalmente a la recaudación de impuestos en Chile, por concepto de remesas de utilidades de inversionistas extranjeros.

Cuenta financiera

La cuenta financiera registró ingreso neto de capital en el segundo trimestre

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto por US\$389 millones, disminuyendo la necesidad de financiamiento en comparación con los trimestres precedentes (gráfico 5). En este resultado influyó el incremento neto de los pasivos por US\$2.980 millones en el período, en particular de inversión directa y de cartera.

Los flujos asociados a empresas y bancos incidieron en el ingreso neto de capital de la cuenta financiera

Por sector institucional el resultado de la cuenta financiera estuvo determinado por el aumento de los pasivos netos de las empresas (US\$2.254 millones) y de los bancos (US\$1.219 millones), en el trimestre (tabla 2).

Lo anterior fue en parte contrarrestado por el incremento en los activos netos de los fondos de pensiones (US\$2.822 millones). En tanto, el gobierno también aumentó sus activos, principalmente bonos (US\$96 millones).

Aumentó inversión directa en el extranjero

El flujo de inversión directa en el exterior mostró un incremento de US\$2.288 millones en el período (gráfico 6), destacando aportes de capital de operaciones que se concentraron en el sector transporte, comercio e industria.

Alza de la inversión extranjera directa en Chile

La inversión directa en Chile totalizó una entrada de capital por US\$2.701 millones durante el segundo trimestre. Los ingresos estuvieron asociados principalmente con utilidades reinvertidas y préstamos recibidos de empresas relacionadas, destinados a los sectores electricidad, gas y agua, y minería.

Mayores activos de inversión de cartera

Un incremento de US\$3.100 millones experimentó la inversión de cartera en el exterior en el período (gráfico 7). Este resultado se explicó por la compra de títulos de participaciones en el capital (US\$2.710 millones).



TABLA 2

Cuenta Financiera (1)

(millones de dólares)

	2013				2014	
	I	II	III	IV	I	II
Cuenta Financiera	-1.880	-2.453	-4.131	-2.505	-808	-389
Gobierno general	1.530	-2.404	250	1.486	224	96
Inversión de cartera	1.643	-2.716	-204	1.409	632	-398
Otra inversión	-112	312	455	77	-408	494
Sociedades Financieras	1.278	574	760	-257	650	1.770
Banco Central	-1.224	1.737	801	-1.005	-129	-110
Activos de reserva	-1.234	1.773	765	-992	-134	-110
Inversión de cartera	0	-48	29	0	0	0
Otra inversión	10	12	8	-13	6	0
Bancos	-824	1.541	-858	-3.032	1.797	-1.219
Inversión directa	-329	-89	-117	-335	-447	-332
Inversión de cartera	-1.581	-905	-593	-1.107	111	-1.344
Instrumentos derivados	41	358	102	143	516	118
Otra inversión	1.045	2.178	-250	-1.733	1.618	339
Fondos de pensiones	3.443	-2.919	861	3.797	-1.560	2.822
Inversión de cartera	3.124	-2.226	202	4.315	-1.939	3.244
Instrumentos derivados	-175	-168	229	24	50	-16
Otra inversión	495	-526	429	-543	330	-406
Otras sociedades financieras (2)	-118	215	-44	-17	541	277
Inversión directa	-108	-51	-78	-255	30	19
Inversión de cartera	184	485	270	1	703	393
Instrumentos derivados	0	-1	-3	-6	-17	0
Otra inversión	-195	-218	-233	243	-175	-136
Empresas no financieras y hogares	-4.688	-623	-5.142	-3.733	-1.682	-2.254
Inversión directa	-1.453	178	-4.362	-2.335	-1.637	-101
Inversión de cartera	-4.014	-1.381	884	-2.811	-73	-1.451
Instrumentos derivados	102	26	84	21	149	75
Otra inversión	677	555	-1.747	1.392	-122	-776

(1) Esta tabla presenta información de la cuenta financiera con signos de balanza de pagos, de acuerdo al Sexto Manual del Fondo Monetario Internacional, es decir, un signo positivo significa aumento de activo o de pasivo; un signo negativo significa disminución de activo o de pasivo.

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

Creció la inversión de cartera en Chile

En el período aumentaron los pasivos de inversión de cartera por US\$2.657 millones, debido a emisiones de bonos en los mercados internacionales, tanto de bancos como de empresas.

Pérdida en compensaciones de derivados principalmente por tasas de interés

Las compensaciones pagadas a contrapartes extranjeras fueron superiores a aquellas recibidas desde el exterior por US\$177 millones (gráfico 8). En particular, los derivados de tasas de interés tuvieron pérdidas al cierre de las transacciones por US\$194 millones, principalmente por parte de bancos.

En tanto, los derivados de productos básicos y de monedas registraron montos menores de compensación.

GRÁFICO 8

Derivados financieros

(millones de dólares)

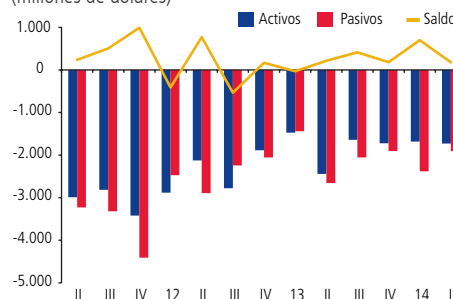
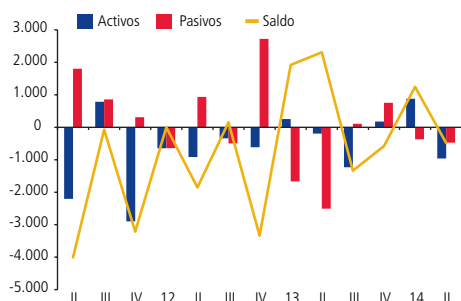


GRÁFICO 9
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



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

GRÁFICO 10
Flujos de reservas internacionales
(millones de dólares)

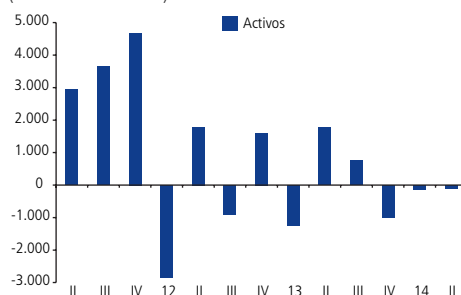
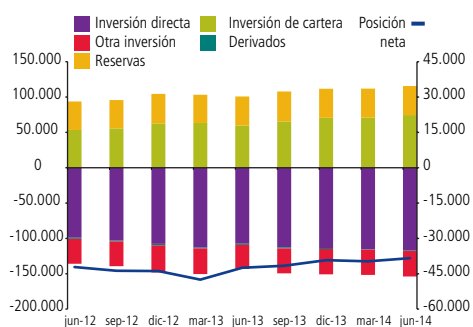


GRÁFICO 11
Posición de inversión internacional de Chile por categoría funcional
(millones de dólares)



Disminuyeron activos de otra inversión

En el segundo trimestre se observó una caída de activos de otra inversión por US\$959 millones (gráfico 9).

En este resultado incidió el rescate de depósitos en el exterior, lo que fue en parte contrarrestado por un aumento de los préstamos otorgados a no residentes.

Baja en pasivos de otra inversión

Durante el periodo, los pasivos de otra inversión tuvieron un saldo negativo de US\$473 millones, sustentado principalmente por amortizaciones de préstamos de comercio exterior, recibidos desde el extranjero por proveedores, en línea con la trayectoria observada en las importaciones.

Reservas internacionales

En el segundo trimestre las reservas disminuyeron en US\$110 millones, como se aprecia en el gráfico 10. Ello como consecuencia de retiro de depósitos en moneda extranjera por parte de bancos en el instituto emisor.

Posición de inversión internacional

El saldo deudor de la posición de inversión internacional disminuyó respecto de marzo

Al cierre del segundo trimestre, la posición de inversión internacional de Chile mostró un saldo deudor neto de US\$38.404 millones (gráfico 11), equivalente a 14,9% del PIB anual, lo que significó una mejora de US\$1.355 millones respecto del cierre anterior. Ello principalmente como resultado de la variación del tipo de cambio, que incrementó los activos.

Variación de tipo de cambio en activos contribuyó al menor saldo deudor

La apreciación de las monedas en países receptores de inversión chilena respecto del dólar, incrementó la valoración de títulos de participación en el capital que nuestros residentes poseen en el exterior.

En tanto, la trayectoria del peso chileno durante el periodo tuvo una incidencia marginal en los pasivos.

Variación de precio de los activos en el exterior influyó en el descenso de la posición deudora

El buen rendimiento de las bolsas internacionales generó un aumento de los activos de inversión de cartera y directa. Por su parte, el positivo rendimiento de la bolsa local, que incrementó los pasivos de inversión directa y de cartera, contrarrestó en parte el efecto anterior.

**Fondos de pensiones explicaron principalmente la menor posición deudora**

Los fondos de pensiones aumentaron su posición acreedora neta en US\$5.811 millones, mientras otras sociedades financieras y gobierno se incrementaron en US\$531 millones y US\$437 millones, respectivamente.

Por su parte, los bancos y las empresas aumentaron su posición deudora neta en US\$3.137 millones y US\$2.407 millones, respectivamente.

GRÁFICO 12

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

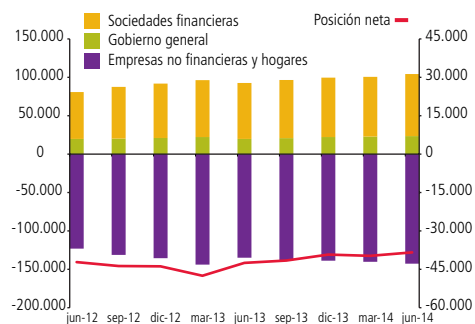


TABLA 3

Posición de inversión internacional a Junio 2014 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-14	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Jun-14	diferencia	var.%
Posición Neta	-39.760	-389	379	1.365	0	-38.404	1.355	-
Inversión directa	-115.350	-414	-1.931	648	0	-117.047	-1.697	-
Inversión de cartera	70.844	444	2.631	423	0	74.342	3.498	-
Instrumentos derivados	-714	177	-380	129	0	-788	-74	-
Otra inversión	-35.509	-485	0	-4	0	-35.999	-490	-
Reservas	40.970	-110	59	169	0	41.088	118	-
Activos	308.807	2.591	4.136	2.064	0	317.598	8.791	3%
Inversión directa	102.273	2.288	97	551	0	105.209	2.936	3%
Inversión de cartera	136.593	3.100	3.775	434	0	143.903	7.309	5%
Instrumentos derivados	4.973	-1.728	206	909	0	4.360	-613	-12%
Otra inversión activo	23.998	-959	0	0	0	23.039	-959	-4%
Reservas	40.970	-110	59	169	0	41.088	118	0%
Pasivos	348.566	2.980	3.757	698	0	356.002	7.436	2%
Inversión directa	217.623	2.701	2.028	-97	0	222.255	4.632	2%
Inversión de cartera	65.750	2.657	1.143	11	0	69.561	3.811	6%
Instrumentos derivados	5.687	-1.905	586	780	0	5.148	-539	-9%
Otra inversión pasivo	59.507	-473	0	4	0	59.037	-469	-1%

TABLA 4

Posición de inversión internacional a Junio 2014 por sector institucional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Mar-14	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Jun-14	diferencia	var.%
Posición Neta	-39.760	-389	379	1.365	0	-38.404	1.355	-
Gobierno general	22.910	96	271	70	0	23.347	437	-
Sociedades financieras	77.581	1.770	941	615	0	80.907	3.325	-
Banco Central	39.613	-110	59	172	0	39.733	120	-
Bancos	-38.076	-1.219	-2.032	114	0	-41.213	-3.137	-
Fondos de Pensiones	64.505	2.822	2.726	263	0	70.316	5.811	-
Otras sociedades financieras (*)	11.540	277	188	66	0	12.071	531	-
Empresas no financieras y hogares	-140.251	-2.254	-833	680	0	-142.658	-2.407	-
Activos	308.807	2.591	4.136	2.064	0	317.598	8.791	3%
Gobierno general	28.513	74	456	70	0	29.113	600	2%
Sociedades financieras	134.524	1.345	3.106	1.416	0	140.391	5.867	4%
Banco Central	41.217	-110	59	171	0	41.337	120	0%
Bancos	13.520	-1.396	122	740	0	12.986	-534	-4%
Fondos de Pensiones	64.651	2.585	2.726	448	0	70.410	5.759	9%
Otras sociedades financieras (*)	15.136	266	199	57	0	15.658	522	3%
Empresas no financieras y hogares	145.769	1.173	575	577	0	148.094	2.325	2%
Pasivos	348.566	2.980	3.757	698	0	356.002	7.436	2%
Gobierno general	5.604	-22	185	0	0	5.767	163	3%
Sociedades financieras	56.943	-425	2.165	801	0	59.484	2.541	4%
Banco Central	1.604	0	0	0	0	1.604	-1	0%
Bancos	51.596	-177	2.154	626	0	54.199	2.603	5%
Fondos de Pensiones	147	-237	0	185	0	94	-52	-36%
Otras sociedades financieras (*)	3.596	-11	11	-9	0	3.587	-9	0%
Empresas no financieras y hogares	286.020	3.427	1.408	-103	0	290.752	4.732	2%

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



TABLA 5

Serie de posición de inversión internacional por categoría funcional (millones de dólares)

	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14
Posición Neta	-47.480	-42.482	-41.595	-39.232	-39.760	-38.404
Inversión directa	-112.942	-107.559	-112.700	-113.519	-115.350	-117.047
Inversión de cartera	63.243	59.661	65.604	70.548	70.844	74.342
Instrumentos derivados	-1.287	-1.673	-1.524	-1.504	-714	-788
Otra inversión	-36.324	-33.915	-35.277	-35.851	-35.509	-35.999
Reservas	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088
Activos	301.915	290.887	299.346	306.954	308.807	317.598
Inversión directa	103.909	99.670	101.318	101.933	102.273	105.209
Inversión de cartera	130.179	122.616	129.230	136.764	136.593	143.903
Instrumentos derivados	3.660	3.456	3.542	4.058	4.973	4.360
Otra inversión	24.336	24.142	22.954	23.105	23.998	23.039
Reservas	39.832	41.003	42.303	41.094	40.970	41.088
Pasivos	349.395	333.369	340.941	346.186	348.566	356.002
Inversión directa	216.851	207.229	214.018	215.452	217.623	222.255
Inversión de cartera	66.937	62.955	63.627	66.216	65.750	69.561
Instrumentos derivados	4.947	5.129	5.066	5.561	5.687	5.148
Otra inversión	60.660	58.057	58.230	58.956	59.507	59.037

TABLA 6

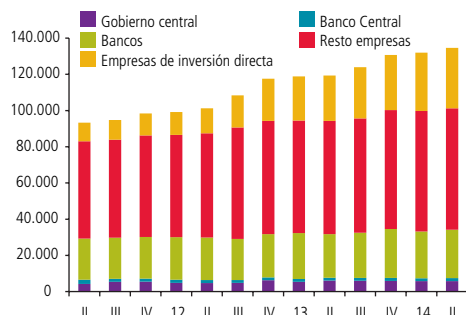
Serie de posición de inversión internacional por sector institucional (millones de dólares)

	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14
Posición Neta	-47.480	-42.482	-41.595	-39.232	-39.760	-38.404
Gobierno general	22.264	19.857	20.747	22.268	22.910	23.347
Sociedades financieras	74.057	72.660	75.752	77.361	77.581	80.907
Banco Central	38.519	39.650	40.963	39.737	39.613	39.733
Bancos	-40.058	-36.016	-37.690	-39.971	-38.076	-41.213
Fondos de Pensiones	64.780	58.243	61.676	66.803	64.505	70.316
Otras sociedades financieras (*)	10.816	10.784	10.803	10.792	11.540	12.071
Empresas no financieras y hogares	-143.801	-134.999	-138.094	-138.861	-140.251	-142.658
Activos	301.915	290.887	299.346	306.954	308.807	317.598
Gobierno general	27.762	25.771	26.569	27.947	28.513	29.113
Sociedades financieras	131.275	125.703	130.770	134.854	134.524	140.391
Banco Central	40.079	41.250	42.551	41.343	41.217	41.337
Bancos	11.703	11.760	12.048	12.039	13.520	12.986
Fondos de Pensiones	65.056	58.463	61.811	66.941	64.651	70.410
Otras sociedades financieras (*)	14.437	14.229	14.359	14.532	15.136	15.658
Empresas no financieras y hogares	142.878	139.414	142.007	144.153	145.769	148.094
Pasivos	349.395	333.369	340.941	346.186	348.566	356.002
Gobierno general	5.498	5.914	5.822	5.679	5.604	5.767
Sociedades financieras	57.218	53.043	55.018	57.494	56.943	59.484
Banco Central	1.560	1.600	1.588	1.606	1.604	1.604
Bancos	51.761	47.777	49.737	52.010	51.596	54.199
Fondos de Pensiones	276	221	135	138	147	94
Otras sociedades financieras (*)	3.621	3.445	3.557	3.740	3.596	3.587
Empresas no financieras y hogares	286.679	274.413	280.101	283.013	286.020	290.752

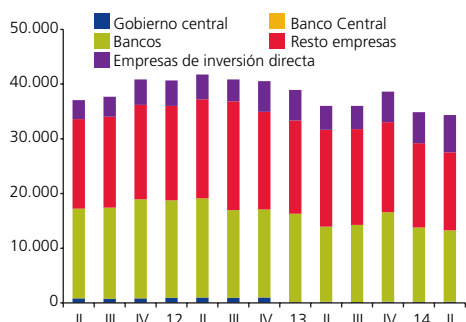
(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros

GRÁFICO 13

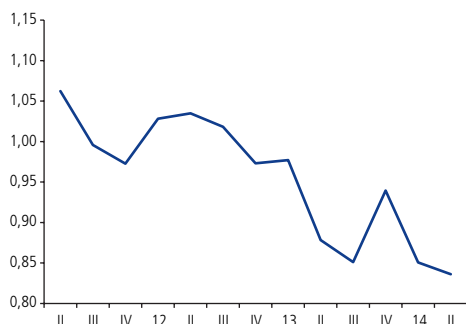
Deuda externa bruta por sector institucional
(millones de dólares)

**GRÁFICO 14**

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

**GRÁFICO 15**

Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



Deuda externa

Leve aumento de la deuda externa respecto del primer trimestre

En junio de 2014 la deuda externa alcanzó a US\$134.644 millones, US\$2.687 millones más que el saldo de marzo. En particular, la deuda del sector privado aumentó en US\$2.591 millones.

En el gráfico N°13, se observa que las empresas de inversión extranjera directa aumentaron su endeudamiento (US\$1.178 millones). Los bancos, el resto de las empresas y el gobierno también registraron un alza en su deuda externa, con cifras de US\$909 millones, US\$551 millones y US\$50 millones, respectivamente.

La deuda de corto plazo residual² disminuyó en 1,4% respecto de marzo de 2014, alcanzando a US\$34.354 millones (gráfico 14), como consecuencia de la caída en la deuda de largo plazo que vence dentro de un año (US\$601 millones).

En materia de liquidez externa, la razón de deuda externa de corto plazo residual a reservas pasó de 0,85 a 0,84 entre marzo y junio de 2014 (gráfico 15). Esta variación fue resultado de una baja del endeudamiento de corto plazo residual y un aumento en las reservas.

^{2/} Considera la deuda de corto plazo original y la parte de la deuda de largo plazo que vence dentro de los próximos doce meses.

Comercio exterior³

Exportaciones disminuyeron por efecto de cantidades y precios

Las exportaciones de bienes del período alcanzaron a US\$19.767 millones, 1,7% menos que en el mismo período del año precedente. En el resultado agregado influyó la variación negativa del volumen (1,5%), acompañada por la caída de precios de 0,3% (gráfico 16).

El sector minero exportó US\$10.378 millones, lo que significó un 8,0% menos que el segundo trimestre del 2013. Ello se debió fundamentalmente a un descenso tanto en cantidades (4,1%) como en precios (4,1%).

El valor de las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva decreció un 8,2%, alcanzando US\$1.978 millones durante el segundo trimestre. Este resultado se debió a la caída en el volumen (19,2%), que estuvo parcialmente compensada por un aumento del precio (13,6%), principalmente del sector frutícola.

El sector industrial, en tanto, registró exportaciones por US\$7.411 millones, lo que significó un 11,0% más en valor, comparado con el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica por el aumento en los quantum (8,1%), con una mayor incidencia de los alimentos, del sector forestal y de la celulosa. Los precios tuvieron variación positiva en doce meses en casi todas las agrupaciones, con excepción de los productos químicos.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones de bienes, Asia concentró el 47,0%, Europa 19,3%, América del Sur 14,2% y Estados Unidos 12,7%. Casi todas las regiones presentaron caídas en los envíos respecto del mismo período del año anterior. En particular, Estados Unidos bajó 11,6%, América del Sur cayó 5,9% y Europa 4,9%. En tanto, Asia creció en 4,1% en el mismo trimestre.

GRÁFICO 16

Exportaciones

(Variación porcentual en doce meses)

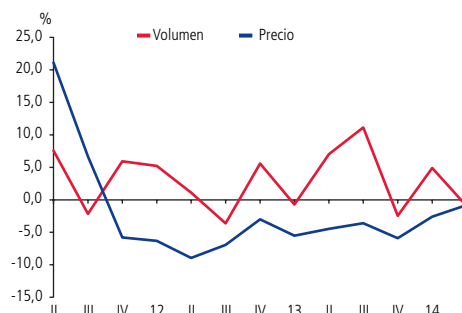


TABLA 7

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(comparación en doce meses)

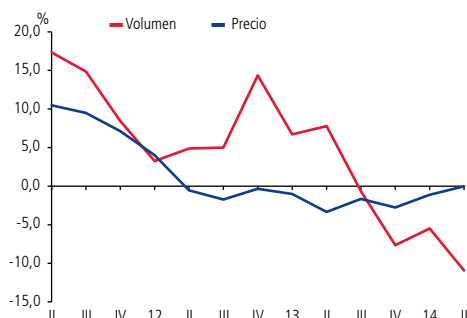
		TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., Silv. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2011		4,1	10,0	-1,5	11,8	-2,0	10,2	12,6	0,9	13,8	8,5
2012		2,1	-6,3	3,0	-8,4	2,5	-8,3	-0,3	2,1	1,0	-3,8
2013		3,5	-5,0	5,4	-9,9	6,3	-10,1	5,3	7,9	-0,1	1,5
2012	I	5,2	-6,3	4,9	-11,3	3,9	-12,7	5,8	5,1	6,8	-1,0
	II	1,1	-9,0	0,0	-13,1	-0,6	-13,5	-5,7	1,4	5,4	-4,1
	III	-3,6	-6,9	-1,7	-7,4	-0,9	-5,3	2,9	-5,7	-7,9	-5,7
	IV	5,6	-3,0	8,4	-2,2	7,3	-1,9	-8,9	6,5	0,8	-4,2
2013	I	-0,7	-5,5	-1,2	-9,3	-0,1	-9,9	-11,3	10,8	2,2	-2,4
	II	7,0	-4,5	9,6	-8,1	10,9	-7,8	24,5	3,1	-2,1	0,3
	III	11,2	-3,6	17,2	-8,5	18,2	-8,7	5,6	13,7	2,1	3,2
	IV	-2,4	-5,9	-2,6	-12,7	-1,9	-12,6	12,9	3,6	-2,3	5,1
2014	I	4,2	-1,9	10,8	-8,2	11,6	-7,4	-3,9	13,4	-5,0	6,3
	II	-1,5	-0,3	-4,1	-4,1	-4,6	-3,1	-19,2	13,6	8,1	2,6

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

^{3/} En esta oportunidad se incluye recuadro sobre la valorización en el caso de productos que se venden en el exterior sin conocimiento de su precio definitivo al momento del embarque.

GRÁFICO 17**Importaciones**

(Variación porcentual en doce meses)

**Menores importaciones como resultado de un descenso en cantidades**

Las importaciones de bienes (CIF) durante el segundo trimestre del 2014 alcanzaron US\$17.805 millones, esto es, un descenso anual de 10,9%. Este resultado se explicó por una baja de los volúmenes (gráfico 17).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$4.865 millones, 5,5% menos que en el mismo periodo del año anterior, determinado por un descenso en las cantidades de 5,8% y un aumento en precios de 0,3%. A los menores volúmenes importados contribuyeron principalmente productos del grupo consumo durable: automóviles, teléfonos celulares y televisores, entre otros.

Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$3.005 millones, menores en 24,6% respecto del mismo trimestre de 2013, explicado por el descenso del quantum de 22,2%. En dicha caída incidieron principalmente las menores internaciones de material de transporte y de maquinaria para la minería y la construcción. En tanto, los precios disminuyeron 3,0% en doce meses.

Las importaciones de bienes intermedios alcanzaron a US\$9.934 millones, lo que significó un deterioro de 8,5% en comparación con el mismo periodo de 2013. Este resultado se explicó principalmente por una baja de 9,0% en cantidades, destacando el descenso en quantum de los productos energéticos (11,2%).

En cuanto al origen geográfico de las importaciones de bienes, Asia concentró el 31,0%, América del Sur 20,5%, Estados Unidos 19,9% y Europa 16,0%. Cabe destacar la caída desde todos los destinos en el mismo periodo: Europa (22,4%); Estados Unidos (15,3%); América del Sur (6,0%); y Asia (4,9%).

TABLA 8**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
2011		16,2	8,5	15,4	3,9	14,2	13,5	7,4	31,9	24,0	0,7
2012		7,0	0,2	7,1	-0,9	2,6	0,9	-3,0	3,3	20,3	-0,6
2013		1,1	-2,2	9,3	-0,4	0,6	-3,7	2,5	-8,3	-7,4	-0,5
2012	I	3,3	4,0	9,2	0,7	2,4	7,2	-4,8	19,1	-2,4	-0,7
	II	4,9	-0,5	7,2	-0,2	2,3	0,0	-3,6	1,5	9,5	-2,1
	III	5,0	-1,7	1,8	-2,5	-3,5	-1,3	-8,9	-1,9	38,0	-2,0
	IV	14,4	-0,3	10,9	-1,2	10,0	-1,5	6,9	-4,7	31,7	1,1
2013	I	6,7	-1,0	13,3	0,4	0,6	-2,8	-4,4	-7,3	17,7	2,6
	II	7,8	-3,3	7,4	-0,6	4,6	-5,7	10,1	-12,8	18,2	0,3
	III	-0,7	-1,7	8,8	-0,1	-0,1	-2,8	6,7	-5,0	-12,2	-1,0
	IV	-7,7	-2,8	8,0	-1,1	-2,5	-3,4	-2,7	-7,3	-35,2	-1,0
2014	I	-5,5	-1,1	-0,6	0,1	-3,0	-1,9	-1,9	-2,2	-19,3	-0,8
	II	-10,9	0,0	-5,8	0,3	-9,0	0,6	-11,2	2,7	-22,2	-3,0

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



RECUADRO

VALORIZACION DE EXPORTACIONES DE COBRE Y FRUTA

Este recuadro tiene por objeto explicar el ajuste de valorización que se realiza a las exportaciones de cobre y fruta que se venden con modalidad no a firme y su impacto en la cuenta corriente.

La fuente básica para la información de las exportaciones en la Balanza de Pagos de Chile es la Declaración de Ingreso del Servicio Nacional de Aduanas (SNA). Las modalidades de venta utilizadas para una exportación pueden ser “a firme” o no a firme⁴. En el primer caso, los precios implícitos declarados son fijos, mientras que en el segundo, los valores informados pueden sufrir cambios que posteriormente deben ser corregidos a través del Informe de Variación de Valor (IVV).

La normativa respecto a los IVV indica que los exportadores tienen un plazo máximo de siete meses para presentar los informes a contar de la fecha de legalización del documento único de salida. En el caso del cobre, además, la Comisión Chilena del Cobre debe aprobar la presentación de IVV de las empresas mineras ante el SNA para completar el trámite.

Las estadísticas de exportaciones que elabora mensualmente el Banco Central de Chile se enmarcan en las recomendaciones del 6° Manual de Balanza de Pagos del FMI. Por ello, a los valores registrados en los documentos previamente señalados, 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, la eliminación de productos que no constituyen exportaciones de bienes⁵, y los valores de productos embarcados con precios provisionales o no a firme.

Los principales productos que son comercializados bajo modalidad no a firme corresponden a los frutícolas y mineros. Prácticamente la totalidad de las ventas de los productos mineros se realizan bajo dicha modalidad. En cambio, para los productos frutícolas un 66% de las ventas se efectúa fijando precios en los mercados de destino. Hay otros productos como la celulosa y las semillas de maíz que tienen un alto porcentaje de sus ventas no a firme, sin embargo, la participación relativa en las exportaciones totales es muy baja (0,4% y 2,7%, respectivamente) y la diferencia entre el valor informado inicial y el final, no constituye una discrepancia relevante, siendo incorporada en las sucesivas revisiones de las cifras.

En cada período de revisión⁶ se realizan estimaciones de los precios y cantidades definitivos del cobre y las frutas, por lo que es necesario considerar sus características de comercialización. En el caso del cobre, se transan dos variedades relevantes: los concentrados y los cátodos, que se diferencian entre sí por el grado de refinación del mineral. El primero corresponde a un producto intermedio que no es posible estandarizar y cuya ley es variable, mientras que el segundo corresponde a una calidad más refinada según sus especificaciones técnicas (grado de pureza y forma de extracción).

En términos generales, la estimación del IVV del cobre considera la relación entre el precio FOB de exportaciones según calidad, y el precio BML⁷, desfasado de acuerdo con las especificaciones de un contrato de venta promedio, el que establece un “Quotation period”⁸ durante el cual se determina el precio definitivo del metal. En el caso de los cátodos, generalmente los precios se fijan con un mes de desfase respecto de la fecha de embarque, en tanto que en los concentrados, el precio final de venta se fija con un promedio de cuatro meses de desfase.

^{4/} Otras modalidades de venta incluyen: bajo condición, en consignación libre, en consignación con mínimo a firme y consignación libre a depósito franco.

^{5/} Exportaciones de servicios y parte de los ranchos de naves que reflejan transacciones entre residentes.

^{6/} De acuerdo a la política de revisión de estadísticas del Banco Central las cifras trimestrales se revisan cada vez que se publica un nuevo período dentro del año. Los cierres anuales se publican en tres versiones: preliminar, provisoria y revisada (ver Boletín Mensual de mayo de 2006, páginas 33 y 34).

^{7/} BML: precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres.

^{8/} El Quotation period, o plazo de cotización, es el lapso que transcurre desde que se establece la compra hasta la liquidación final.

Modelos de estimación

CATODOS: Las estimaciones se basan en un modelo econométrico que estima los precios FOB de exportación de un mes según el precio de mercado (BML) del mes $t+1$. Este modelo se utiliza mensualmente para adelantar estimaciones de IVV para el porcentaje de declaraciones que no tienen información del precio definitivo al momento de la revisión. Para el resto, se utiliza el valor efectivo de los IVV reportados.

CONCENTRADOS: El modelo vigente aplicado a concentrados de cobre, estima los precios FOB de exportación de un mes por empresas según el BML con cuatro meses de desfase, de acuerdo a los contratos de venta. Este modelo se utiliza trimestralmente para anticipar las estimaciones de IVV en cada revisión y para el porcentaje de documentos que no tienen IVV informados.

Además, para los concentrados, el valor FOB estimado está determinado también por la corrección en las cantidades, al restarles la humedad para obtener el porcentaje de fino contenido.

FRUTAS FRESCAS: se utiliza un modelo de desviación histórica por producto, entre el valor original y el valor final (que contiene IVV reales informados por el SNA), de los últimos cuatro años. El nivel de desagregación utilizado define los coeficientes por código arancelario y mes.

En particular, en momentos de cambios bruscos de precios, las diferencias entre las cifras originales y las ajustadas, tienen un impacto relevante en la Balanza Comercial, en la Cuenta Corriente de Balanza de Pagos y en los valores reales de producción de Cuentas Nacionales. Por ejemplo, durante el año 2010, cuando el precio del cobre subió 20% aproximadamente entre septiembre y diciembre, la cuenta corriente como porcentaje del PIB fue de 1,5% anual. La corrección por IVV en las exportaciones alcanzó a US\$2.800 millones. De no haberlas incorporado, la cuenta corriente sobre PIB habría sido de 0,2% y el ajuste de 1,3 puntos porcentuales, resultados que pueden afectar las señales para el mercado (tabla 9).

TABLA 9
Exportaciones de cobre y fruta - Año 2010
(millones de dólares FOB)

	Valor original (1)	Valor final estimado (2)	Diferencias (2) - (1)
Exportaciones productos con IVV estimado	36.965	39.770	2.806
Concentrados	12.400	13.717	1.317
Cátodos	23.056	23.603	547
Frutas frescas	1.509	2.450	941
Exportaciones Totales	68.303	71.109	2.806
Balanza comercial	12.829	15.634	2.806
Cuenta Corriente	418	3.224	2.806
% del PIB	0,2%	1,5%	1,3%



Revisión de cifras trimestrales de 2014

Balanza de pagos, primer y segundo trimestres de 2014

Los resultados publicados en esta oportunidad corresponden al segundo cierre trimestral de la balanza de pagos del año 2014. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes al primer trimestre del año en curso.

Dado que algunos componentes de la balanza de pagos se publican con una frecuencia mayor, esas cifras han sido revisadas con ocasión del cierre trimestral.

Los principales cambios efectuados a los cierres de los trimestres precedentes se debieron a la inclusión de nueva información. Otras revisiones correspondieron a depuración de las cifras iniciales, incorporación de información rezagada o rectificaciones.

Los cambios respecto de las cifras correspondientes al primer trimestre y las cifras mensuales asociadas al segundo trimestre, pueden verse en las tablas 10 y 11 respectivamente.

Bienes: Las cifras revisadas de la balanza comercial corresponden, en el caso de las exportaciones, a ajustes en la estimación de variación de valor (IVV) y actualización de información de zona franca. En las importaciones se incorporan datos efectivos de gastos reservados, bienes adquiridos en puerto por medios de transporte, zona franca y rectificación de información de empresas de transporte.

Servicios: Las revisiones a la balanza de servicios se deben principalmente a la actualización de información en los rubros transporte y viajes.

TABLA 10

Revisiones Primer Trimestre 2014

(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (1)
Cuenta Corriente	-795	-667	128
Bienes	2.077	2.172	96
Exportaciones	19.037	19.100	63
Importaciones	16.961	16.928	-33
Servicios	-518	-578	-60
Renta	-2.874	-2.781	93
Transferencias	521	521	0
Cuenta de capital	1	3	2
Capacidad/Necesidad de financiamiento	-793	-664	129
Cuenta Financiera	-463	-808	-346
Activos	1.399	1.605	206
Gobierno general	88	88	0
Sociedades financieras	-2.009	-1.970	39
Banco Central	-134	-134	0
Bancos	-532	-495	37
Fondos de pensiones	-1.855	-1.855	0
Otras sociedades financieras (2)	513	515	2
Empresas no financieras y hogares	3.320	3.487	167
Pasivos	1.862	2.414	552
Gobierno general	-108	-135	-27
Sociedades financieras	-2.308	-2.620	-312
Banco Central	-7	-6	2
Bancos	-2.030	-2.293	-263
Fondos de pensiones	-295	-295	0
Otras sociedades financieras (2)	24	-26	-51
Empresas no financieras y hogares	4.278	5.169	891
Errores y omisiones	331	-144	-475

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

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

TABLA 11

Revisiones Segundo Trimestre 2014

(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (1)
Bienes	3.027	2.980	-47
Exportaciones	19.982	19.767	-215
Importaciones	16.955	16.787	-168
Cuenta Financiera	-447	-389	58
Activos	3.501	2.591	-910
Gobierno general	74	74	0
Sociedades financieras	1.485	1.345	-140
Banco Central	-110	-110	0
Bancos	-1.315	-1.396	-81
Fondos de pensiones	2.585	2.585	0
Otras sociedades financieras (2)	325	266	-59
Empresas no financieras y hogares	1.943	1.173	-770
Pasivos	3.948	2.980	-968
Gobierno general	-13	-22	-9
Sociedades financieras	-382	-425	-44
Banco Central	-1	0	1
Bancos	-172	-177	-5
Fondos de pensiones	-237	-237	0
Otras sociedades financieras (2)	28	-11	-39
Empresas no financieras y hogares	4.342	3.427	-916

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

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

TABLA 12
Posición de Inversión Internacional a Marzo del 2014
(millones de dólares)

	Publicado	Revisado	Revisión (1)
Posición Neta	-41.175	-39.760	1.415
Gobierno general	22.892	22.910	17
Sociedades Financieras	76.925	77.581	656
Banco Central	39.620	39.613	-7
Bancos	-38.683	-38.076	607
Fondos de pensiones	64.505	64.505	0
Otras sociedades financieras (2)	11.484	11.540	56
Empresas no financieras y hogares	-140.993	-140.251	742
Activos	308.376	308.807	430
Gobierno general	28.513	28.513	0
Sociedades Financieras	134.342	134.524	182
Banco Central	41.217	41.217	0
Bancos	13.340	13.520	180
Fondos de pensiones	64.651	64.651	0
Otras sociedades financieras (2)	15.134	15.136	2
Empresas no financieras y hogares	145.522	145.769	248
Pasivos	349.552	348.566	-985
Gobierno general	5.621	5.604	-17
Sociedades Financieras	57.416	56.943	-474
Banco Central	1.597	1.604	7
Bancos	52.023	51.596	-427
Fondos de pensiones	147	147	0
Otras sociedades financieras (2)	3.649	3.596	-54
Empresas no financieras y hogares	286.514	286.020	-494

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

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

Cuenta Financiera

En el primer y segundo trimestres, la revisión de los activos está principalmente asociada a los créditos comerciales de empresas, en línea con el cambio reflejado en las exportaciones.

La modificación en pasivos para ambos trimestres, se explica por incorporación de nueva información de empresas.

Posición de inversión internacional, primer trimestre de 2014

Las modificaciones se deben fundamentalmente a rectificación de información que incidió en la variación del tipo de cambio y a nueva información que se reflejó en los otros ajustes (Tabla 12).

CUADROS ESTADÍSTICOS

Balanza de Pagos

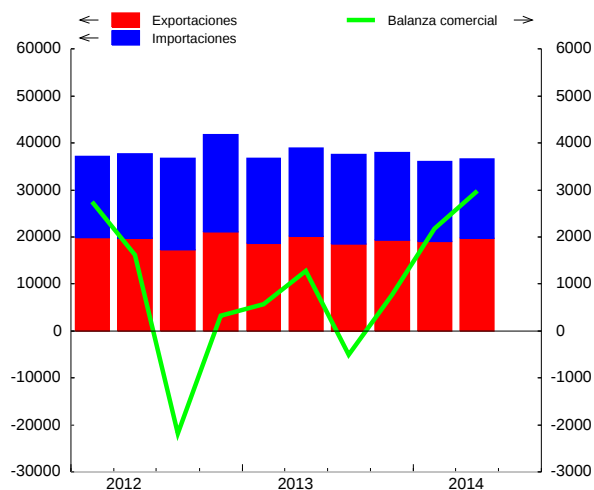


CUADRO 1 Balanza de Pagos (1)

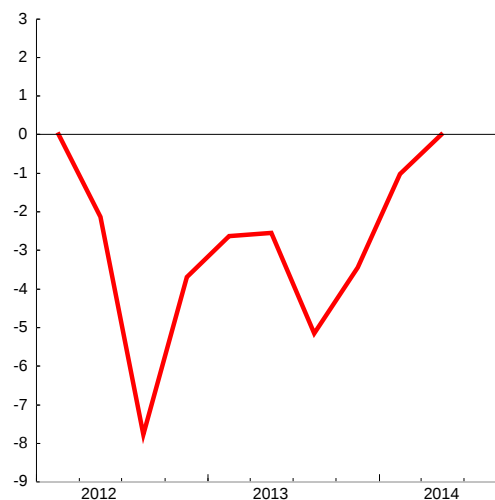
(Millones de dólares)

	Cuenta corriente						Cuenta de capital	Capaci- dad/necesidad de finan- ciamiento (2)	Cuenta financiera						Errores y omisio- nes
	Bienes y servicios			Ingreso primario (renta)	Ingreso secundario (transfe- rencias corrientes)	Total			Inver- sión directa	Inver- sión de cartera	Deri- vados finan- cieros	Otra inver- sión	Activos de reserva	Total	
	Bienes	Servicios	Total												
2010	15.736	-1.880	13.857	-14.686	4.410	3.581	6.240	9.822	-6.264	6.421	934	4.853	3.024	8.966	-855
2011	11.040	-3.053	7.987	-13.920	2.865	-3.068	12	-3.056	-3.192	-11.484	2.418	-5.570	14.190	-3.638	-581
2012	2.508	-2.276	231	-11.503	2.191	-9.081	12	-9.069	-6.212	2.219	-10	-5.036	-367	-9.406	-337
2013	2.117	-2.908	-791	-11.102	2.408	-9.485	11	-9.473	-9.335	-5.042	778	2.318	311	-10.969	-1.496
2012 III	-2.182	-829	-3.011	-2.606	546	-5.071	2	-5.069	-264	-2.364	-535	154	-919	-3.928	1.141
IV	325	-583	-257	-3.008	588	-2.677	4	-2.673	-4.581	4.629	169	-3.336	1.605	-1.515	1.159
2013 I	572	-337	235	-2.674	569	-1.869	4	-1.866	-1.891	-644	-32	1.921	-1.234	-1.880	-14
II	1.277	-945	332	-2.743	646	-1.765	3	-1.761	38	-6.792	215	2.313	1.773	-2.453	-692
III	-505	-820	-1.325	-2.757	661	-3.421	2	-3.419	-4.558	587	412	-1.337	765	-4.131	-712
IV	772	-806	-34	-2.928	532	-2.430	3	-2.427	-2.925	1.807	183	-578	-992	-2.505	-78
2014 I	2.172	-578	1.594	-2.781	521	-667	3	-664	-2.053	-566	698	1.248	-134	-808	-144
II	2.980	-896	2.084	-2.677	621	28	2	31	-414	444	177	-485	-110	-389	-419

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



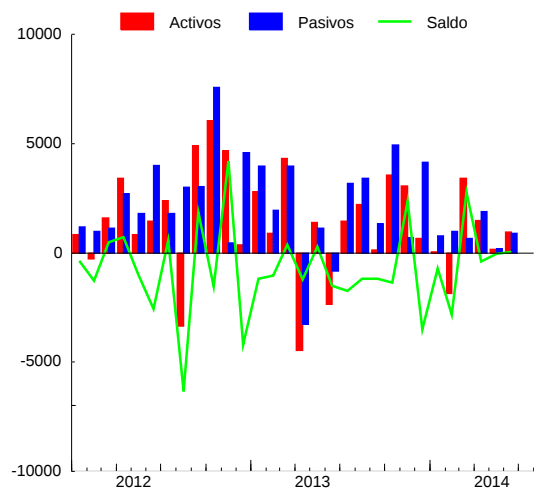
Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)



CUADRO 2
Cuenta financiera de la balanza de pagos
(Millones de dólares)

	Cuenta financiera			Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas
	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total		Activos	Pasivos	Total	
2010	25.910	16.943	8.966	9.461	15.725	-6.264	15.710	9.289	6.421	934	6.384	1.531	4.853	3.024
2011	20.711	24.349	-3.638	20.252	23.444	-3.192	-798	10.685	-11.484	2.418	-662	4.908	-5.570	14.190
2012	22.905	32.311	-9.406	22.330	28.542	-6.212	13.131	10.912	2.219	-10	-2.515	2.522	-5.036	-367
2013	13.662	24.630	-10.969	10.923	20.258	-9.335	10.699	15.741	-5.042	778	-992	-3.311	2.318	311
2012 Jul	2.376	1.809	568	2.303	1.326	977	184	1.628	-1.444	-233	2.924	-369	3.293	-2.026
Ago	-3.342	3.018	-6.360	-548	1.958	-2.506	252	522	-270	-293	-1.855	1.260	-3.115	-177
Sep	4.902	3.038	1.864	4.721	3.457	1.264	1.060	1.710	-650	-10	-1.410	-1.386	-24	1.284
Oct	6.067	7.592	-1.524	2.956	3.114	-158	1.569	1.620	-51	-23	3.305	3.558	-254	-1.038
Nov	4.673	452	4.222	2.207	2.513	-305	4.715	-928	5.643	107	-2.515	-509	-2.006	783
Dic	379	4.591	-4.212	254	4.371	-4.117	314	1.277	-963	85	-1.403	-326	-1.076	1.860
2013 Ene	2.791	3.980	-1.189	1.379	1.625	-246	2.100	1.262	838	-20	1.606	1.668	-62	-1.699
Feb	895	1.940	-1.046	549	1.538	-989	1.515	2.473	-957	19	-542	-1.624	1.082	-200
Mar	4.321	3.967	354	3.957	4.614	-657	958	1.483	-525	-31	-809	-1.710	901	665
Abr	-4.473	-3.269	-1.204	-4.469	-3.865	-604	-2.440	2.001	-4.441	77	1.820	-766	2.586	1.177
May	1.389	1.123	266	1.409	1.486	-77	1.436	1.088	349	-150	-131	-841	709	-566
Jun	-2.349	-835	-1.514	1.831	1.112	719	-2.337	362	-2.699	288	-1.881	-898	-983	1.161
Jul	1.447	3.188	-1.741	-118	3.715	-3.833	4.534	628	3.906	165	-1.240	-390	-851	-1.128
Ago	2.221	3.422	-1.201	2.226	2.062	164	-2.592	884	-3.476	255	2.269	1.204	1.065	791
Sep	143	1.332	-1.189	751	1.640	-889	1.119	962	157	-7	-2.259	-708	-1.552	1.101
Oct	3.571	4.937	-1.366	1.659	2.416	-757	2.252	2.343	-91	-68	1.908	710	1.199	-1.648
Nov	3.059	692	2.367	802	1.709	-907	3.587	468	3.119	68	-210	-901	691	-603
Dic	647	4.153	-3.506	947	2.207	-1.260	568	1.789	-1.221	183	-1.522	945	-2.468	1.260
2014 Ene	41	771	-729	718	1.397	-680	-1.236	-82	-1.154	228	1.934	202	1.733	-856
Feb	-1.866	974	-2.840	190	2.551	-2.361	92	465	-373	187	-1.261	-1.194	-67	-227
Mar	3.430	669	2.761	2.162	1.175	987	616	-345	961	283	206	624	-418	949
Abr	1.490	1.880	-390	765	1.127	-363	428	1.214	-785	33	1.746	224	1.521	-796
May	155	206	-50	993	249	744	1.110	793	317	78	-2.071	-222	-1.850	661
Jun	946	894	52	530	1.325	-796	1.562	650	912	66	-633	-476	-157	25

Cuenta financiera
(millones de dólares)



Posición de Inversión Internacional



CUADRO 3
Posición de inversión internacional, resumen por categoría funcional (1)
(Millones de dólares)

	Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas	Total			
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto	
	Posiciones														
	2011	78.181	172.699	-94.518	103.839	48.303	55.536	-1.360	26.674	60.020	-33.346	41.979	254.513	286.222	-31.710
	2012	98.286	206.021	-107.736	124.255	61.559	62.696	-2.003	24.137	62.603	-38.466	41.650	291.509	335.369	-43.860
	2013	101.933	215.452	-113.519	136.764	66.216	70.548	-1.504	23.105	58.956	-35.851	41.094	306.954	346.186	-39.232
	2012 III	93.128	196.153	-103.025	114.990	59.450	55.540	-1.183	24.743	59.921	-35.178	40.107	276.669	320.407	-43.738
	IV	98.286	206.021	-107.736	124.255	61.559	62.696	-2.003	24.137	62.603	-38.466	41.650	291.509	335.369	-43.860
	2013 I	103.909	216.851	-112.942	130.179	66.937	63.243	-1.287	24.336	60.660	-36.324	39.832	301.915	349.395	-47.480
	II	99.670	207.229	-107.559	122.616	62.955	59.661	-1.673	24.142	58.057	-33.915	41.003	290.887	333.369	-42.482
	III	101.318	214.018	-112.700	129.230	63.627	65.604	-1.524	22.954	58.230	-35.277	42.303	299.346	340.941	-41.595
	IV	101.933	215.452	-113.519	136.764	66.216	70.548	-1.504	23.105	58.956	-35.851	41.094	306.954	346.186	-39.232
	2014 I	102.273	217.623	-115.350	136.593	65.750	70.844	-714	23.998	59.507	-35.509	40.970	308.807	348.566	-39.760
	II	105.209	222.255	-117.047	143.903	69.561	74.342	-788	23.039	59.037	-35.999	41.088	317.598	356.002	-38.404
	Transacciones														
	2011	20.252	23.444	-3.192	-798	10.685	-11.484	2.418	-662	4.908	-5.570	14.190	20.711	24.349	-3.638
	2012	22.330	28.542	-6.212	13.131	10.912	2.219	-10	-2.515	2.522	-5.036	-367	22.905	32.311	-9.406
2013	10.923	20.258	-9.335	10.699	15.741	-5.042	778	-992	-3.311	2.318	311	13.662	24.630	-10.969	
2012 III	6.476	6.741	-264	1.497	3.861	-2.364	-535	-340	-495	154	-919	3.936	7.864	-3.928	
IV	5.417	9.998	-4.581	6.598	1.970	4.629	169	-613	2.723	-3.336	1.605	11.120	12.635	-1.515	
2013 I	5.885	7.776	-1.891	4.574	5.218	-644	-32	255	-1.666	1.921	-1.234	8.007	9.887	-1.880	
II	-1.229	-1.267	38	-3.341	3.450	-6.792	215	-193	-2.506	2.313	1.773	-5.433	-2.980	-2.452	
III	2.860	7.417	-4.558	3.060	2.473	587	412	-1.231	107	-1.337	765	3.811	7.941	-4.131	
IV	3.407	6.332	-2.925	6.406	4.599	1.807	183	176	754	-578	-992	7.277	9.782	-2.505	
2014 I	3.070	5.123	-2.053	-528	39	-566	698	880	-368	1.248	-134	1.605	2.414	-808	
II	2.288	2.701	-414	3.100	2.657	444	177	-959	-473	-485	-110	2.591	2.980	-389	
Variación de precio															
2011	-301	-4.619	4.318	-9.827	-2.122	-7.705	-625	0	0	0	535	-6.644	-3.166	-3.478	
2012	121	1.120	-999	8.431	738	7.693	-1.781	0	0	0	-162	9.945	5.190	4.756	
2013	-283	-3.801	3.518	4.209	-8.063	12.272	355	0	0	0	-475	5.255	-10.416	15.671	
2012 III	70	-1.501	1.571	4.398	-801	5.198	-321	0	0	0	-40	4.773	-1.636	6.408	
IV	62	653	-592	2.596	678	1.918	-402	0	0	0	-122	2.987	2.179	807	
2013 I	8	1.023	-1.014	1.832	-339	2.171	207	0	0	0	-46	2.101	783	1.318	
II	-301	-3.290	2.989	-2.602	-4.878	2.277	208	0	0	0	-283	-2.526	-7.716	5.191	
III	66	-818	884	3.207	-1.962	5.169	-158	0	0	0	-36	3.616	-2.242	5.858	
IV	-56	-716	660	1.773	-883	2.656	98	0	0	0	-110	2.063	-1.241	3.304	
2014 I	-4	766	-770	183	1.494	-1.311	188	0	0	0	-10	630	2.534	-1.903	
II	97	2.028	-1.931	3.775	1.143	2.631	-380	0	0	0	59	4.136	3.757	379	
Variación de tipo de cambio															
2011	-2.149	-6.917	4.768	-2.142	-2.932	790	-437	695	-19	714	-609	5.368	143	5.225	
2012	-2.347	3.634	-5.980	-1.145	1.606	-2.751	1.149	-22	85	-108	194	4.147	11.643	-7.496	
2013	-6.992	-7.226	234	-2.399	-3.021	622	-634	-40	-138	98	-392	-3.472	-3.400	-72	
2012 III	-282	5.047	-5.329	971	1.644	-673	1.397	37	197	-160	722	4.165	8.208	-4.043	
IV	-321	-783	462	71	-538	609	-587	7	-41	48	54	734	148	586	
2013 I	-270	1.831	-2.102	-481	499	-980	541	-56	-79	23	-537	298	3.353	-3.055	
II	-2.708	-5.065	2.357	-1.620	-2.554	934	-809	-1	-98	97	-319	-3.070	-5.330	2.260	
III	-1.278	190	-1.468	347	160	187	-105	42	67	-24	571	1.033	1.872	-839	
IV	-2.736	-4.182	1.447	-645	-1.126	482	-261	-26	-28	2	-107	-1.733	-3.296	1.563	
2014 I	-1.887	-3.680	1.794	174	-1.366	1.540	-377	14	-53	66	21	469	-2.574	3.044	
II	551	-97	648	434	11	423	129	-0	4	-4	169	2.064	698	1.365	
Otros ajustes															
2011	-7	179	-186	-0	0	-0	0	0	1	-1	0	-7	180	-187	
2012	0	26	-26	-0	0	-1	0	0	-25	25	0	-0	2	-2	
2013	0	200	-200	-0	1	-1	0	0	-198	198	0	-0	3	-3	
2012 III	0	4	-4	0	-0	0	0	0	-4	4	0	0	0	-0	
IV	0	0	-0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	
2013 I	0	200	-200	-0	-0	-0	0	0	-197	197	0	-0	3	-3	
II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	
III	0	-1	1	0	1	-1	0	0	-0	0	0	0	0	-0	
IV	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	
2014 I	-840	-38	-802	0	-633	633	280	-0	971	-971	0	-852	7	-860	
II	0	0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	

Deuda Externa



CUADRO 4
Deuda externa bruta por sector Institucional, mensual (1)(2)
(Millones de dólares)

	2013 Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2014 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
I. Gobierno General	6.044	5.990	5.990	5.980	5.861	5.928	5.886	5.750	5.752	5.727	5.777	5.801
1. Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrum. del mcdto. monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	6.044	5.990	5.990	5.980	5.861	5.928	5.886	5.750	5.752	5.727	5.777	5.801
Bonos y pagarés (3)	5.152	5.107	5.126	5.121	5.003	5.076	5.038	4.909	4.931	4.912	4.964	4.990
Préstamos	892	883	864	859	858	852	848	841	821	815	813	811
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Banco Central	1.585	1.590	1.589	1.600	1.598	1.606	1.593	1.605	1.605	1.610	1.598	1.604
1. Corto plazo	33	36	21	24	25	29	21	24	24	26	22	24
Instrum. del mcdto. monetario	19	19	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	14	17	1	4	5	9	1	4	4	6	2	4
2. Largo plazo	1.552	1.554	1.568	1.576	1.573	1.577	1.572	1.581	1.581	1.584	1.576	1.580
Bonos y pagarés (3)	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231	231
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	85	85	84	84	88	89	88	86	87	87	87	86
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Asignación DEG	1.236	1.238	1.253	1.261	1.254	1.258	1.253	1.264	1.263	1.266	1.258	1.263
III. Bancos	24.421	24.535	24.912	25.560	25.388	27.064	26.669	26.356	25.886	25.877	26.574	26.795
1. Corto plazo	6.614	6.702	6.764	7.545	7.616	8.932	8.224	8.041	7.415	6.529	7.260	7.429
Instrum. del mcdto. monetario	1.560	1.689	1.799	2.073	2.311	2.692	2.498	2.641	1.937	1.621	1.780	1.953
Préstamos	4.093	4.313	4.147	4.599	4.368	4.989	4.509	4.298	4.372	3.857	4.325	4.252
Monedas y depósitos	961	700	818	873	937	1.251	1.217	1.102	1.106	1.051	1.155	1.224
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	17.807	17.833	18.148	18.015	17.772	18.132	18.445	18.315	18.471	19.348	19.314	19.366
Bonos y pagarés (3)	9.075	8.976	9.184	8.901	8.986	9.398	9.647	9.712	9.887	10.666	11.006	11.205
Préstamos	8.732	8.857	8.964	9.114	8.786	8.734	8.798	8.603	8.584	8.682	8.308	8.161
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. Otros sectores (4)	62.049	63.888	63.206	65.251	64.796	65.626	66.345	65.994	66.490	67.622	67.364	67.041
1. Corto plazo	9.350	10.209	9.747	9.782	9.390	9.052	8.977	8.375	8.450	8.398	7.929	7.841
Instrum. del mcdto. monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.335	1.830	1.870	1.536	1.551	1.040	1.094	1.098	1.283	1.211	1.302	1.228
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	8.015	8.379	7.877	8.246	7.839	8.012	7.883	7.277	7.167	7.187	6.627	6.613
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Largo plazo	52.699	53.679	53.459	55.469	55.406	56.574	57.368	57.619	58.040	59.224	59.435	59.200
Bonos y pagarés (3)	20.388	21.035	21.107	23.086	23.093	23.850	22.930	23.320	23.219	23.644	23.785	23.806
Préstamos	31.601	31.937	31.648	31.682	31.615	32.030	33.746	33.610	34.135	34.898	34.971	34.718
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	710	707	704	701	698	694	692	689	686	682	679	676
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Empr. de invers. extranj. directa(5)	27.199	27.968	28.279	28.954	29.325	30.499	31.861	31.816	32.224	33.028	33.153	33.403
1. Corto plazo	1.965	2.079	2.045	2.154	2.127	2.473	2.497	2.441	2.468	3.063	2.881	3.160
2. Largo plazo	25.234	25.889	26.233	26.800	27.198	28.026	29.364	29.375	29.756	29.966	30.272	30.243
VI. Deuda externa bruta	121.299	123.971	123.975	127.345	126.968	130.724	132.354	131.522	131.957	133.865	134.466	134.644
Deuda ext. bruta a valor de mcdto.(6)	120.618	123.201	123.146	126.713	126.136	129.628	131.413	131.153	131.637	133.923	135.040	135.147
I. Gobierno General	5.882	5.856	5.821	5.866	5.659	5.679	5.649	5.590	5.604	5.636	5.761	5.767
II. Banco Central	1.584	1.589	1.588	1.599	1.598	1.606	1.593	1.604	1.604	1.609	1.597	1.604
III. Bancos	24.265	24.291	24.780	25.492	25.288	26.992	26.535	26.304	25.846	25.916	26.662	26.813
IV. Otros sectores	61.688	63.497	62.677	64.802	64.266	64.852	65.775	65.838	66.360	67.733	67.866	67.560
V. Empr. de invers. extranj. directa	27.199	27.968	28.279	28.954	29.325	30.499	31.861	31.816	32.224	33.028	33.153	33.403
Saldo correspon. a inter. deveng.	2.392	2.485	2.513	2.708	2.740	2.836	2.776	2.802	2.934	3.031	3.241	3.227
I. Gobierno General	74	46	54	69	86	101	118	91	83	75	90	101
II. Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Bancos	113	113	73	77	90	94	114	112	91	96	108	121
IV. Otros sectores	1.342	1.381	1.441	1.512	1.520	1.549	1.459	1.460	1.530	1.551	1.620	1.557
V. Empr. de invers. extranj. directa	863	945	945	1.050	1.044	1.092	1.085	1.139	1.230	1.309	1.423	1.448

**CUADRO 5****Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional, mensual (1)(2)**

(Millones de dólares)

	2013 Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2014 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Gobierno General	169	141	152	165	185	194	217	177	182	174	189	199
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	169	141	152	165	185	194	217	177	182	174	189	199
Banco Central	33	36	21	24	25	29	21	24	24	26	22	24
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	33	36	21	24	25	29	21	24	24	26	22	24
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	13.982	13.447	14.088	14.482	14.708	16.360	15.612	14.822	13.576	12.937	12.921	13.051
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	6.614	6.702	6.764	7.545	7.616	8.932	8.224	8.041	7.415	6.529	7.260	7.429
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	7.368	6.745	7.324	6.937	7.092	7.428	7.388	6.781	6.161	6.408	5.661	5.622
Otros sectores	17.304	17.970	17.504	16.952	16.735	16.465	15.760	15.607	15.407	15.657	14.880	14.252
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	9.350	10.209	9.747	9.782	9.390	9.052	8.978	8.375	8.450	8.398	7.929	7.841
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	7.954	7.761	7.757	7.170	7.345	7.414	6.783	7.232	6.957	7.259	6.951	6.411
Empresas de invers. extranj. directa	4.142	4.280	4.239	5.078	5.078	5.561	5.730	5.482	5.668	6.500	6.466	6.828
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	1.965	2.079	2.045	2.154	2.127	2.473	2.497	2.441	2.468	3.063	2.881	3.160
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	2.176	2.201	2.194	2.924	2.952	3.089	3.234	3.041	3.200	3.438	3.585	3.668
Total	35.630	35.874	36.005	36.700	36.731	38.610	37.341	36.112	34.858	35.295	34.478	34.354
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	17.962	19.026	18.577	19.504	19.157	20.486	19.720	18.881	18.357	18.015	18.092	18.453
Deudas a largo plazo que vencen dentro de un año o menos	17.668	16.848	17.428	17.195	17.573	18.124	17.621	17.231	16.501	17.279	16.386	15.900

CUADRO 6**Deuda externa bruta de corto plazo residual, por tipo de instrumento, mensual (1)(2)**

(Millones de dólares)

	2013 Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	2014 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Total	35.630	35.874	36.005	36.700	36.731	38.610	37.341	36.112	34.858	35.295	34.478	34.354
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	17.962	19.026	18.577	19.504	19.157	20.486	19.720	18.881	18.357	18.015	18.092	18.453
Instrument. del mcd. monetario	1.579	1.708	1.819	2.093	2.331	2.712	2.518	2.661	1.957	1.641	1.800	1.973
Préstamos	7.393	8.222	8.062	8.288	8.045	8.502	8.100	7.837	8.123	8.131	8.508	8.639
Monedas y depósitos	961	700	818	873	937	1.251	1.217	1.102	1.106	1.051	1.155	1.224
Créditos comerciales	8.015	8.379	7.877	8.246	7.839	8.012	7.883	7.277	7.167	7.187	6.627	6.613
Otras deudas	14	17	1	4	5	9	1	4	4	6	2	4
Deuda a largo que vencen dentro de un año	17.668	16.848	17.428	17.195	17.573	18.124	17.621	17.231	16.501	17.279	16.386	15.900
Bonos y pagarés	2.616	2.258	2.587	2.295	2.423	2.817	2.239	1.943	1.846	1.838	1.796	1.858
Préstamos	15.012	14.549	14.805	14.863	15.111	15.268	15.342	15.247	14.618	15.404	14.552	14.003
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	40	41	37	37	38	39	40	41	37	37	38	39
Otras deudas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Comercio Exterior

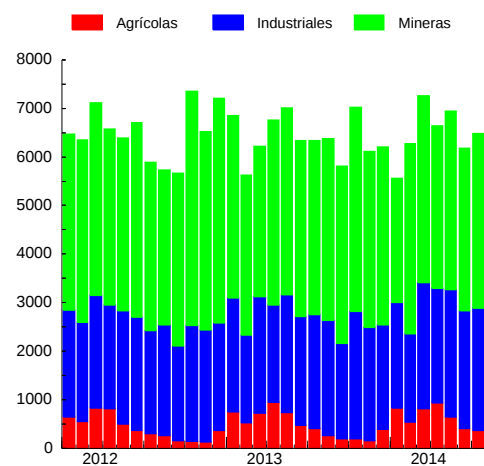


CUADRO 7 Exportaciones (1)

(Millones de dólares)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total expor- taciones. (FOB)
	Cobre	Total	Sector fruti- cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2010	41.361	44.552	3.691	4.371	535	1.150	5.931	1.306	1.918	1.883	2.205	3.105	22.186	71.109
2011	44.670	49.083	4.173	4.969	476	1.852	7.644	1.445	2.120	2.225	2.538	3.625	27.386	81.438
2012	41.987	46.302	4.217	5.056	443	1.989	7.605	1.455	2.243	2.129	2.301	3.296	26.607	77.965
2013	40.158	43.937	4.738	5.749	418	2.772	8.298	1.560	2.407	2.272	2.524	3.607	26.997	76.684
2012 Jul	3.138	3.472	242	296	44	137	624	128	186	181	178	263	2.121	5.890
Ago	2.870	3.195	200	256	38	129	649	133	188	210	229	308	2.282	5.733
Sep	3.291	3.568	125	158	30	123	518	113	172	147	159	236	1.943	5.668
Oct	4.432	4.817	114	147	26	159	641	139	216	174	165	256	2.383	7.347
Nov	3.734	4.086	99	132	36	174	638	151	225	189	226	321	2.305	6.523
Dic	4.208	4.630	332	362	59	183	638	117	198	177	183	259	2.213	7.206
2013 Ene	3.389	3.761	704	748	60	229	722	117	180	202	228	341	2.345	6.855
Feb	3.021	3.290	470	517	33	212	586	83	170	152	138	211	1.815	5.621
Mar	2.773	3.103	600	726	38	249	690	125	212	199	245	342	2.388	6.217
Abr	3.468	3.811	640	951	31	203	603	165	232	149	180	276	2.003	6.766
May	3.531	3.849	590	732	66	216	786	148	231	179	182	277	2.430	7.011
Jun	3.343	3.625	398	471	32	214	720	116	178	213	234	320	2.245	6.341
Jul	3.278	3.588	341	406	27	217	741	124	187	229	189	266	2.343	6.338
Ago	3.418	3.749	210	258	23	220	682	140	200	201	258	345	2.370	6.377
Sep	3.332	3.647	142	188	17	197	595	104	169	165	213	298	1.977	5.812
Oct	3.892	4.213	157	199	23	253	738	172	240	219	279	384	2.613	7.025
Nov	3.364	3.633	124	154	41	280	744	157	233	176	220	314	2.327	6.115
Dic	3.348	3.668	362	398	27	282	691	109	174	188	157	234	2.142	6.208
2014 Ene	2.219	2.564	786	824	32	370	707	109	158	206	237	309	2.177	5.565
Feb	3.703	3.910	497	537	22	295	643	94	145	111	151	216	1.822	6.268
Mar	3.568	3.850	674	809	36	393	884	126	196	211	234	340	2.608	7.267
Abr	3.025	3.345	732	931	27	311	807	139	210	208	211	290	2.362	6.638
May	3.419	3.675	535	644	44	302	836	128	207	240	240	324	2.624	6.944
Jun	3.112	3.357	340	403	49	260	767	120	178	242	235	325	2.425	6.185

Exportaciones
(millones de dólares)

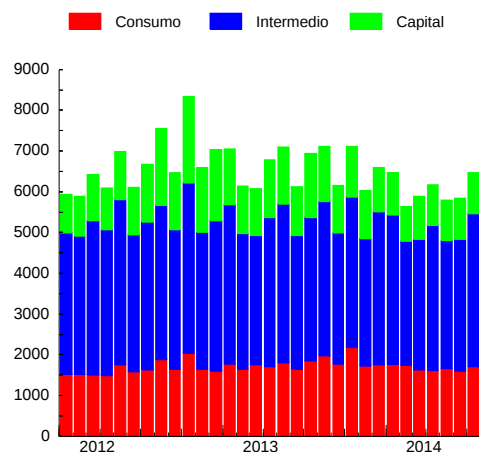




CUADRO 8
Importaciones (1)
(Millones de dólares)

	Bienes de consumo				Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)	Total importaciones (FOB)
	Durables (2)	Semi-durables (3)	Otros bienes de consumo	Total	Productos energéticos		Resto intermedio	Total			
					Petróleo	Total					
2010	6.523	4.007	5.038	15.568	4.341	11.310	21.244	32.554	11.085	59.207	55.372
2011	7.561	5.036	6.069	18.666	6.496	16.025	26.162	42.187	13.842	74.695	70.398
2012	8.087	5.465	6.260	19.812	6.108	16.045	27.661	43.706	16.555	80.073	75.458
2013	9.034	5.813	6.720	21.567	6.633	15.075	27.291	42.366	15.246	79.178	74.568
2012 Jul	654	475	501	1.629	520	1.246	2.377	3.623	1.423	6.675	6.278
Ago	752	540	595	1.887	407	1.187	2.594	3.780	1.877	7.544	7.106
Sep	644	494	509	1.647	532	1.355	2.067	3.421	1.403	6.471	6.089
Oct	884	557	598	2.040	716	1.484	2.693	4.177	2.116	8.333	7.875
Nov	685	409	549	1.643	470	1.143	2.221	3.364	1.591	6.599	6.238
Dic	628	487	488	1.604	422	1.116	2.571	3.687	1.745	7.035	6.637
2013 Ene	694	526	549	1.768	671	1.486	2.422	3.908	1.366	7.043	6.637
Feb	658	484	508	1.650	684	1.235	2.088	3.324	1.160	6.134	5.781
Mar	665	483	600	1.748	294	1.026	2.155	3.182	1.144	6.074	5.702
Abr	820	325	555	1.700	578	1.452	2.222	3.674	1.403	6.776	6.388
May	831	409	562	1.802	801	1.487	2.409	3.896	1.394	7.092	6.685
Jun	737	438	469	1.644	447	1.176	2.114	3.291	1.187	6.122	5.768
Jul	765	497	593	1.856	488	1.185	2.331	3.516	1.565	6.937	6.539
Ago	786	560	636	1.982	675	1.477	2.300	3.776	1.360	7.118	6.689
Sep	703	533	535	1.770	439	1.175	2.049	3.223	1.165	6.159	5.803
Oct	1.016	580	579	2.174	534	1.147	2.547	3.694	1.241	7.109	6.695
Nov	785	413	524	1.721	452	1.034	2.088	3.122	1.185	6.029	5.674
Dic	574	567	611	1.751	572	1.194	2.566	3.760	1.075	6.587	6.207
2014 Ene	682	576	515	1.773	555	1.282	2.369	3.651	1.038	6.462	6.081
Feb	599	597	549	1.746	453	1.069	1.979	3.048	843	5.636	5.300
Mar	603	467	556	1.626	483	1.247	1.964	3.211	1.056	5.892	5.546
Abr	746	340	522	1.608	817	1.484	2.079	3.563	1.003	6.174	5.811
May	672	423	559	1.654	339	1.063	2.078	3.142	996	5.791	5.445
Jun	592	508	503	1.604	585	1.206	2.023	3.229	1.006	5.839	5.532

Importaciones CIF
(millones de dólares)

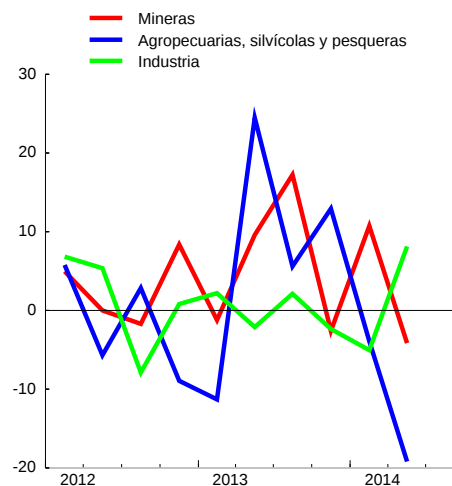




CUADRO 9
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)
 (Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total exportaciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2010	101,7	101,8	103,5	102,3	65,6	47,1	75,6	116,2	120,3	85,5	82,3	86,9	89,6	96,9
2011	99,6	100,3	117,4	115,2	65,3	72,4	89,7	120,0	120,8	96,4	97,6	102,7	101,9	100,9
2012	102,1	103,3	114,7	114,8	62,1	103,7	97,6	121,3	127,0	87,2	104,5	108,1	102,9	103,1
2013	108,6	108,8	121,3	121,0	48,5	125,2	99,6	125,3	134,3	87,5	108,9	113,3	102,8	106,7
2012 III IV	93,4	94,6	60,8	66,9	58,8	86,2	91,4	126,2	123,1	88,3	103,5	107,2	98,9	93,9
	117,8	118,5	53,1	54,6	57,2	120,8	101,1	134,4	145,5	87,7	105,6	110,6	108,1	110,8
2013 I II III IV	93,8	94,6	185,4	171,2	57,2	155,0	106,0	105,9	127,9	87,7	108,4	114,8	103,1	101,2
	114,7	114,3	171,7	180,3	57,8	115,6	102,6	141,3	144,0	83,7	100,1	108,2	101,7	113,0
	110,4	111,0	68,7	70,7	31,5	104,3	93,2	113,6	121,2	90,8	113,3	114,4	101,0	104,4
	115,6	115,5	59,3	61,7	47,6	126,0	96,5	140,4	144,2	88,0	113,6	115,7	105,6	108,1
2014 I II	104,7	104,7	178,1	164,5	49,7	161,8	98,5	102,9	109,8	76,9	105,9	105,2	97,9	105,5
	109,4	109,6	143,1	145,7	62,9	132,9	106,6	127,6	130,8	104,4	115,8	115,4	110,0	111,4

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

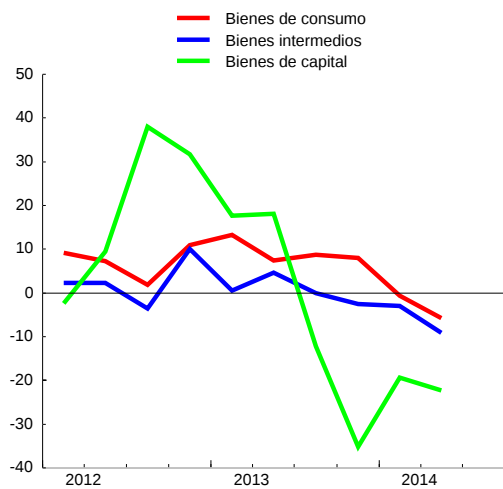




CUADRO 10
Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)
(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total impor- taciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2010	121,5	77,6	94,4	103,8	101,5	98,4	105,7
2011	140,2	84,7	101,4	122,2	115,9	122,0	122,9
2012	150,1	77,4	98,3	129,7	119,0	146,7	131,5
2013	164,0	88,6	100,7	129,1	119,7	135,8	132,9
2012 III IV	159,5	78,4	96,5	132,6	119,9	169,1	138,3
	160,4	83,6	94,3	143,3	125,3	184,7	144,5
2013 I II III IV	154,4	81,1	96,3	121,6	113,4	128,2	125,5
	154,9	104,8	111,9	127,1	123,6	146,8	135,2
	173,5	83,9	102,9	127,6	119,8	148,5	137,4
	173,3	84,6	91,8	140,1	122,2	119,8	133,4
2014 I II	153,6	76,6	94,5	117,2	110,0	103,4	118,7
	145,9	93,1	99,4	117,7	112,4	114,2	120,5

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



CUADRO 11
Índice de precios de exportaciones, deflactor implícito (1)
(Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total expor- taciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector fruti- cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pan de azúcar	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanca	Total		
2010	128,1	127,6	103,1	105,1	162,3	137,5	114,7	94,5	95,0	101,5	112,5	109,9	94,7	113,7
2011	141,2	142,7	102,8	106,1	145,0	143,9	124,6	101,2	104,6	106,4	109,1	108,6	102,8	125,1
2012	129,4	130,7	106,4	108,3	141,8	107,9	113,9	100,9	105,3	112,5	92,4	93,9	98,9	117,2
2013	116,4	117,7	113,0	116,9	171,4	124,5	121,9	104,7	106,8	119,6	97,2	98,0	100,4	111,4
2012 III IV	125,4	126,1	108,0	104,4	153,2	101,4	114,7	99,6	105,8	112,3	91,7	92,8	98,2	114,1
	132,3	133,2	118,6	115,6	167,8	95,9	110,9	101,9	104,8	113,5	91,1	93,0	97,6	117,9
2013 I II III IV	123,3	125,2	110,7	114,5	181,9	100,1	110,3	103,4	104,7	116,3	94,5	95,9	97,2	114,5
	113,6	115,1	109,7	117,6	178,0	123,2	120,3	102,1	106,2	119,1	99,9	99,3	100,5	110,4
	114,4	115,5	116,8	118,6	172,2	136,5	126,6	108,9	109,3	120,8	97,8	97,8	101,3	110,0
	115,6	116,3	125,5	119,7	150,4	145,6	131,8	104,9	107,0	122,1	97,0	99,1	102,6	110,9
2014 I II	114,2	115,0	127,1	129,8	144,3	147,0	132,7	107,5	108,4	126,4	98,6	101,2	103,2	112,3
	110,0	110,4	129,9	133,6	151,3	147,9	132,3	102,1	108,3	121,8	99,4	100,2	103,1	110,0

CUADRO 12
Índice de precios de importaciones, deflactor implícito (1)
(Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2010	94,8	77,9	75,6	91,5	83,9	102,1	89,2
2011	98,5	106,8	99,8	95,6	95,2	102,8	96,8
2012	97,6	110,0	103,0	95,3	96,1	102,2	97,0
2013	97,2	104,4	94,5	94,4	92,6	101,7	94,9
2012 III IV	95,7	103,7	99,1	94,8	94,5	100,8	95,3
	97,5	107,2	100,2	93,3	93,8	107,0	96,9
2013 I II III IV	98,9	113,2	98,3	98,0	96,1	103,8	97,7
	98,3	97,1	92,9	94,8	92,0	98,3	94,2
	95,6	106,5	94,1	93,5	91,8	99,8	93,7
	96,4	102,7	92,8	91,8	90,6	105,9	94,2
2014 I II	99,1	108,4	96,2	96,2	94,3	102,9	96,6
	98,6	104,1	95,3	93,8	92,5	95,4	94,2

Notas del Boletín Mensual

CAPÍTULO 4: SECTOR EXTERNO

Cuadro 1. Balanza de Pagos

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

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

Cuadro 3. Posición de Inversión Internacional, resumen por categoría funcional

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

Cuadro 4. Deuda externa bruta, por sector Institucional, mensual

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

(2) Incluye intereses devengados.

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

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

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

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

Cuadro 5. De corto plazo residual, por sector institucional, mensual

(1) Valor nominal, plazo original, cifras preliminares

(2) Incluye intereses devengados.

Cuadro 6. De corto plazo residual, por tipo de instrumento, mensual

(1) Valor nominal, plazo original.

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

Cuadro 7. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

Cuadro 8. Importaciones

(1) Cifras provisionales.

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

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

Cuadro 9. Índice de volumen de exportaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 10. Índice de volumen de importaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 11. Índice de precios de exportaciones

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

Cuadro 12. Índice de precios de importaciones

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