

# BALANZA DE PAGOS DE CHILE 2013



# BALANZA DE PAGOS DE CHILE

2013



# ÍNDICE

<b>CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional</b>	<b>6</b>
<b>CAPÍTULO 2: BALANZA DE PAGOS TRIMESTRAL 2011 AL 2013</b>	<b>22</b>
2.1. Balanza de pagos	23
2.2. Balanza de pagos	24
2.3. A. Exportaciones de bienes	25
2.3. B. Importaciones de bienes	26
2.4. A. Exportación de servicios	27
2.4. B. Importación de servicios	27
2.4. C. Saldos netos de servicios	28
2.5. A. Renta de la inversión, ingresos	29
2.5. B. Renta de la inversión, egresos	30
2.5. C. Renta de la inversión, saldos netos	31
2.6. A. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), ingresos	32
2.6. B. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), egresos	32
2.6. C. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), saldos	32
2.7. Cuenta financiera	33
2.8. A. Cuenta financiera por sector institucional, activos	34
2.8. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	35
2.8. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	36
2.9. Stock de activos de reserva por instrumento	37
2.10. Flujos de activos de reserva por instrumento	37
2.11. A. Posición de inversión internacional, activos	38
2.11. B. Posición de inversión internacional, pasivos	41
2.12. A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos	43
2.12. B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos	48
<b>CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS ANUALES DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE, 2004-2013</b>	<b>54</b>
3.1. Balanza de pagos: Serie neta anual	55
3.2. A. Exportaciones de bienes	56
3.2. B. Importaciones de bienes	57
3.3. A. Exportación de servicios	58
3.3. B. Importación de servicios	58
3.3. C. Saldos netos de servicios	59
3.4. Renta de la inversión	59
3.5. Transferencias corrientes (ingreso secundario)	60



3.6. Cuenta financiera	61
3.7. A Cuenta financiera por sector institucional, activos	62
3.7. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	63
3.7. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	64
3.8. Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile	65
3.9. Flujos de activos de reserva por instrumento	65
3.10. Posición de inversión internacional	66
3.11. A. Posición de inversión internacional por sector institucional, activos	67
3.11. B. Posición de inversión internacional por sector institucional, pasivos	68
3.11. C. Posición de inversión internacional por sector institucional, flujos netos	69
<b>NOTAS</b>	<b>70</b>
<b>CAPÍTULO 4: Conceptos y definiciones básicas de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional</b>	<b>76</b>



# I. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

# Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

## Resultados del cierre 2013

### Resumen

El déficit en cuenta corriente de la economía chilena alcanzó a US\$9.485 millones en el año 2013, equivalente a 3,4% del PIB<sup>1</sup>.

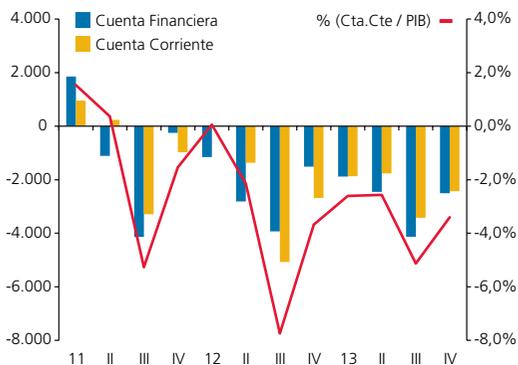
Este déficit es consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$11.102 millones), debido principalmente a la renta devengada de la inversión directa en Chile, así como de los servicios (US\$2.908 millones), contrarrestado parcialmente por ingresos de transferencias (US\$2.408 millones) y por la balanza comercial (US\$2.117 millones).

La posición de inversión internacional de la economía, en tanto, presentó un saldo deudor neto de US\$39.232 millones al cierre del año, equivalente a 15,0% del PIB anual. Este saldo significó una disminución de la posición deudora de US\$4.627 millones respecto de diciembre de 2012.

Este menor saldo deudor fue resultado de un aumento de activos (US\$15.445 millones), que superó al registrado en los pasivos (US\$10.817 millones). Destacó en particular el efecto observado en las variaciones de precio, asociado a la baja en la bolsa local junto con el buen desempeño de los mercados externos.

### Gráfico 1

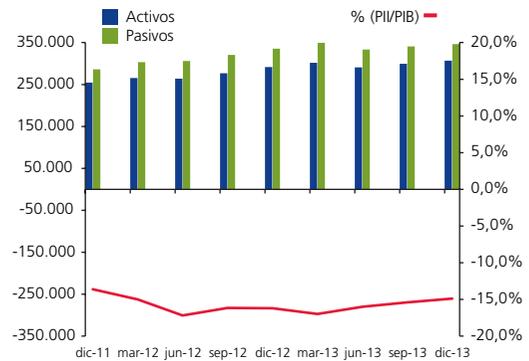
Balanza de pagos  
(millones de dólares, puntos porcentuales)



La cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto de US\$10.969 millones, liderado por un aumento de los pasivos con el exterior (US\$24.630 millones), en particular de inversión directa y de cartera en Chile.

### Gráfico 2

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



<sup>1</sup> El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.

**Tabla 1**Balanza de Pagos (1)  
(millones de dólares)

	2012				2013				2012	2013
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>37</b>	<b>-1.369</b>	<b>-5.071</b>	<b>-2.677</b>	<b>-1.869</b>	<b>-1.765</b>	<b>-3.421</b>	<b>-2.430</b>	<b>-9.081</b>	<b>-9.485</b>
Bienes y Servicios	2.564	935	-3.011	-257	235	332	-1.325	-34	231	-791
Bienes (2)	2.746	1.618	-2.182	325	572	1.277	-505	772	2.508	2.117
Exportaciones	19.926	19.673	17.291	21.075	18.693	20.117	18.526	19.348	77.965	76.684
Importaciones	17.180	18.055	19.473	20.750	18.120	18.840	19.031	18.576	75.458	74.568
Servicios	-182	-683	-829	-583	-337	-945	-820	-806	-2.276	-2.908
Renta (Ingreso primario)	-2.940	-2.949	-2.606	-3.008	-2.674	-2.743	-2.757	-2.928	-11.503	-11.102
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	412	645	546	588	569	646	661	532	2.191	2.408
<b>Cuenta Capital</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>Capacidad / Necesidad de financiamiento (3)</b>	<b>39</b>	<b>-1.366</b>	<b>-5.069</b>	<b>-2.673</b>	<b>-1.866</b>	<b>-1.761</b>	<b>-3.419</b>	<b>-2.427</b>	<b>-9.069</b>	<b>-9.473</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-1.150</b>	<b>-2.813</b>	<b>-3.928</b>	<b>-1.515</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.453</b>	<b>-4.131</b>	<b>-2.505</b>	<b>-9.406</b>	<b>-10.969</b>
Inversión directa	-1.438	73	-264	-4.581	-1.891	38	-4.558	-2.925	-6.212	-9.335
Inversión de cartera	3.541	-3.588	-2.364	4.629	-644	-6.792	587	1.807	2.219	-5.042
Instr. Financieros Derivados	-412	768	-535	169	-32	215	412	183	-10	778
Otra inversión	0	-1.854	154	-3.336	1.921	2.313	-1.337	-578	-5.036	2.318
Activos de Reserva	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-367	311
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-1.190</b>	<b>-1.447</b>	<b>1.141</b>	<b>1.159</b>	<b>-14</b>	<b>-692</b>	<b>-712</b>	<b>-78</b>	<b>-337</b>	<b>-1.496</b>

(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.

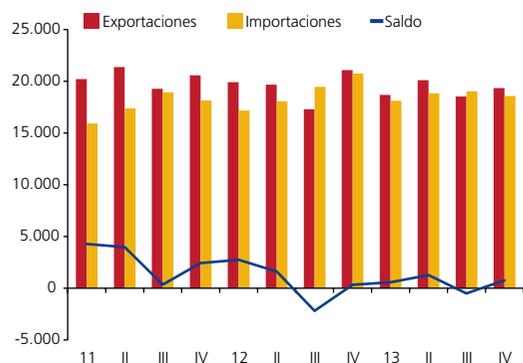
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

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

## Cuenta corriente

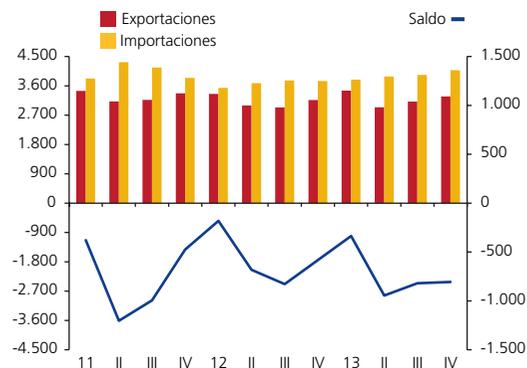
### Menor superávit de balanza comercial en el período

La balanza comercial presentó un superávit de US\$2.117 millones, inferior en US\$391 millones al registrado en el año anterior. Ello responde a un descenso en las exportaciones (1,6%) e importaciones (1,2%).

**Gráfico 3**Balanza comercial  
(millones de dólares)

### Mayor déficit de la balanza de servicios en doce meses

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.908 millones en el 2013, mayor que el del año anterior en US\$631 millones. Este resultado se explicó por un aumento de 2,7% en las exportaciones y de 6,5% en las importaciones. En estas últimas incidieron fundamentalmente los servicios empresariales y el arriendo de naves.

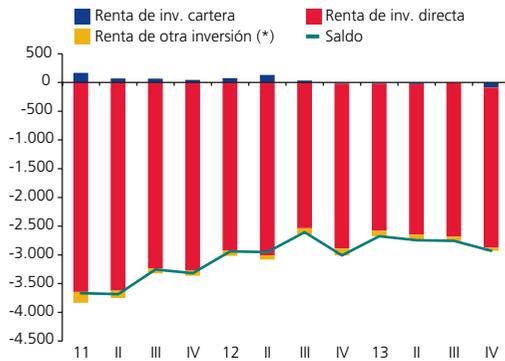
**Gráfico 4**Balanza de servicios  
(millones de dólares)

### Menores rentas de inversión directa en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$11.102 millones, cuyo componente principal fue la renta proveniente de inversión directa. Dicho resultado significó menores egresos por US\$402 millones comparado con el año anterior.

#### Gráfico 5

Renta  
(millones de dólares)



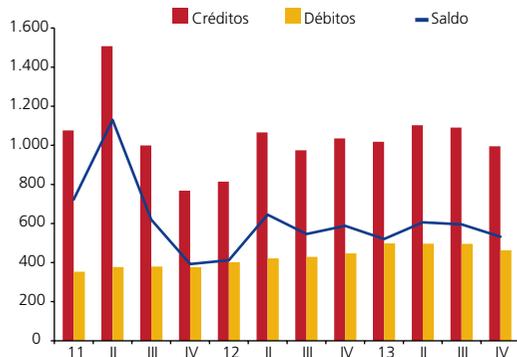
(\*) Incluye renta de activos de reserva.

### Aumentó superávit en transferencias corrientes

Las transferencias corrientes totalizaron US\$2.408 millones durante el año 2013, US\$217 millones más 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.

#### Gráfico 6

Transferencias corrientes  
(millones de dólares)



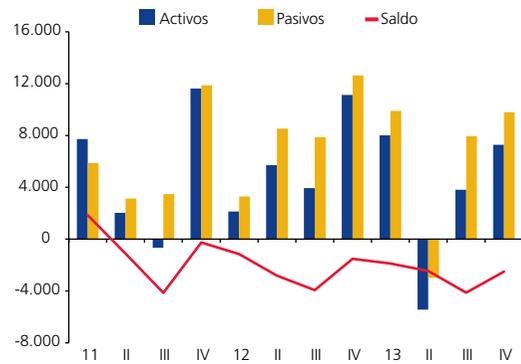
### Cuenta financiera

#### La cuenta financiera registró ingreso neto de capital

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto por US\$10.969 millones, mayor al observado en el año precedente. Destacaron en este resultado el incremento de los pasivos de inversión directa, en todos sus componentes, y la emisión de bonos.

#### Gráfico 7

Cuenta financiera  
(millones de dólares)



### Los flujos asociados a empresas 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\$14.186 millones) y los bancos (US\$3.172 millones), en las categorías previamente señaladas.

Los fondos de pensiones presentaron una salida neta de capital por US\$5.181 millones, principalmente inversión de cartera.

Por su parte, el Banco Central registró en el periodo un incremento de US\$311 millones en sus activos de reserva.

**Tabla 2**Cuenta Financiera (1)  
(millones de dólares)

	2012				2013				2012	2013
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-1.150</b>	<b>-2.813</b>	<b>-3.928</b>	<b>-1.515</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.453</b>	<b>-4.131</b>	<b>-2.505</b>	<b>-9.406</b>	<b>-10.969</b>
<b>Gobierno general</b>	<b>598</b>	<b>422</b>	<b>97</b>	<b>684</b>	<b>1.530</b>	<b>-2.404</b>	<b>250</b>	<b>1.486</b>	<b>1.801</b>	<b>862</b>
Inversión de cartera	1.450	498	88	710	1.643	-2.716	-204	1.409	2.746	131
Otra inversión	-852	-76	9	-26	-112	312	455	77	-946	731
<b>Sociedades Financieras</b>	<b>784</b>	<b>1.246</b>	<b>161</b>	<b>2.660</b>	<b>1.278</b>	<b>574</b>	<b>760</b>	<b>-257</b>	<b>4.852</b>	<b>2.355</b>
<b>Banco Central</b>	<b>-2.955</b>	<b>1.887</b>	<b>-826</b>	<b>1.584</b>	<b>-1.224</b>	<b>1.737</b>	<b>801</b>	<b>-1.005</b>	<b>-310</b>	<b>309</b>
Activos de reserva	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992	-367	311
Inversión de cartera	-121	99	83	0	0	-48	29	0	61	-19
Otra inversión	7	1	10	-21	10	12	8	-13	-4	17
<b>Bancos</b>	<b>457</b>	<b>480</b>	<b>631</b>	<b>-2.676</b>	<b>-824</b>	<b>1.541</b>	<b>-858</b>	<b>-3.032</b>	<b>-1.108</b>	<b>-3.172</b>
Inversión directa	-207	807	-213	-454	-329	-89	-117	-335	-67	-870
Inversión de cartera	-636	23	-1.077	447	-1.581	-905	-593	-1.107	-1.243	-4.186
Derivados	-366	53	-594	-17	41	358	102	143	-923	643
Otra inversión	1.666	-404	2.515	-2.652	1.045	2.178	-250	-1.733	1.126	1.240
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>3.313</b>	<b>-942</b>	<b>547</b>	<b>3.724</b>	<b>3.443</b>	<b>-2.919</b>	<b>861</b>	<b>3.797</b>	<b>6.643</b>	<b>5.181</b>
Inversión de cartera	3.832	-1.403	899	3.470	3.124	-2.226	202	4.315	6.798	5.415
Derivados	-298	477	-294	-45	-175	-168	229	24	-160	-89
Otra inversión	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543	5	-145
<b>Otras sociedades financieras (2)</b>	<b>-31</b>	<b>-179</b>	<b>-191</b>	<b>27</b>	<b>-118</b>	<b>215</b>	<b>-44</b>	<b>-17</b>	<b>-374</b>	<b>37</b>
Inversión directa	-57	-66	-62	-61	-108	-51	-78	-255	-246	-492
Inversión de cartera	458	95	339	280	184	485	270	1	1.172	940
Derivados	0	0	0	0	0	-1	-3	-6	-1	-9
Otra inversión	-432	-207	-468	-192	-195	-218	-233	243	-1.299	-402
<b>Empresas no financieras y hogares</b>	<b>-2.532</b>	<b>-4.481</b>	<b>-4.187</b>	<b>-4.858</b>	<b>-4.688</b>	<b>-623</b>	<b>-5.142</b>	<b>-3.733</b>	<b>-16.059</b>	<b>-14.186</b>
Inversión directa	-1.174	-668	10	-4.065	-1.453	178	-4.362	-2.335	-5.898	-7.973
Inversión de cartera	-1.442	-2.899	-2.695	-279	-4.014	-1.381	884	-2.811	-7.315	-7.323
Derivados	253	238	352	230	102	26	84	21	1.073	233
Otra inversión	-169	-1.152	-1.854	-744	677	555	-1.747	1.392	-3.919	877

(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.

### Aumentó inversión directa en el extranjero

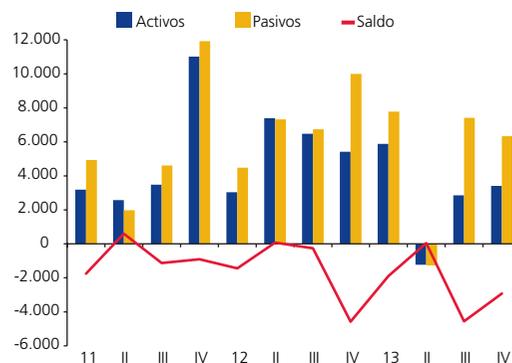
El flujo de inversión directa en el exterior mostró un incremento de US\$10.923 millones, destacando los aportes de capital en operaciones en España y Brasil, que se concentraron en los sectores de electricidad y transporte, respectivamente.

### Crecieron los flujos de inversión extranjera directa en Chile

La inversión directa en Chile totalizó entradas por US\$20.258 millones durante el año 2013. Los ingresos estuvieron asociados tanto con reinversión de utilidades como con participaciones en el capital e instrumentos de deuda destinados a los sectores minería y transporte.

### Gráfico 8

Inversión directa  
(millones de dólares)



### Salida de capital en activos de inversión de cartera

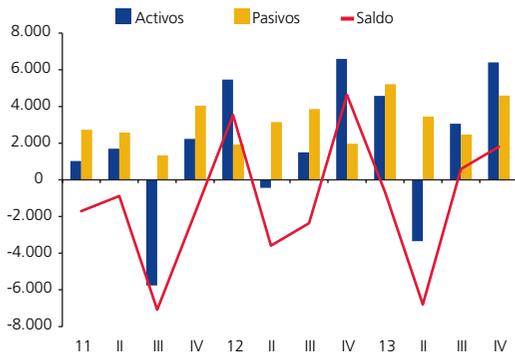
Un aumento de US\$10.699 millones experimentó la inversión de cartera en el exterior en el periodo, liderado por operaciones de fondos de pensiones. Destacaron en particular las compras de cuotas de fondos mutuos.

### Alza en la inversión de cartera en Chile

En el periodo se contabilizaron pasivos de inversión de cartera por US\$15.741 millones. Ello se compone de la inversión en renta variable (US\$6.027 millones) y en títulos de deuda (US\$9.714 millones) por parte de inversionistas extranjeros.

### Gráfico 9

Inversión de cartera  
(millones de dólares)



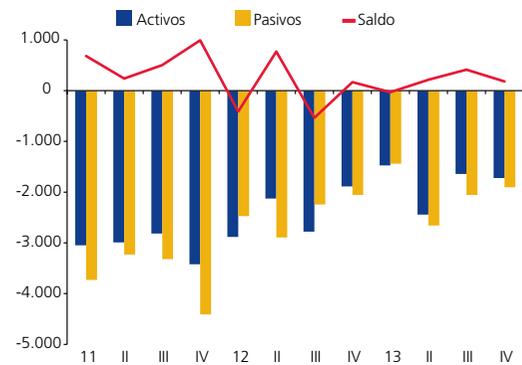
### Pérdida en compensaciones de derivados principalmente por contratos de tasas

En el periodo las compensaciones pagadas a contrapartes extranjeras fueron superiores a aquellas recibidas desde el exterior por US\$778 millones.

Los derivados de tasas de interés tuvieron pérdidas al cierre de las transacciones por US\$627 millones, resultado de pagos efectuados por contratos pactados a tasa fija, mayores que los recibidos, por bancos y empresas. En tanto, los derivados de moneda también registraron pérdidas, mientras las compensaciones de productos básicos anotaron ganancias.

### Gráfico 10

Derivados financieros  
(millones de dólares)



### Disminución de activos de otra inversión en el periodo

En el año 2013 se observó una reducción de activos de otra inversión por US\$992 millones. En este resultado primaron los pagos recibidos por créditos comerciales otorgados por exportadores a clientes en el exterior.

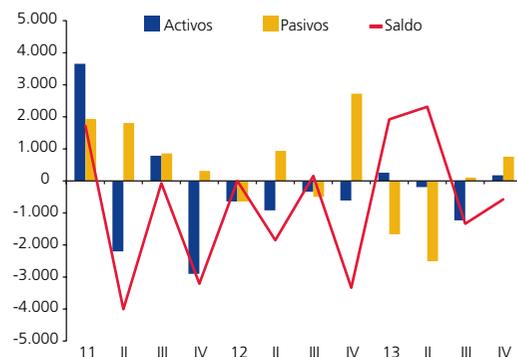
Lo anterior fue contrarrestado, en parte, por un aumento de los depósitos en el exterior por US\$654 millones.

### Pago de créditos externos incidió en menores pasivos de otra inversión

Durante el periodo, los pasivos de otra inversión tuvieron un saldo negativo de US\$3.311 millones, explicado principalmente por amortizaciones de préstamos recibidos desde el extranjero por parte de empresas y bancos.

### Gráfico 11

Otra inversión (\*)  
(millones de dólares)



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

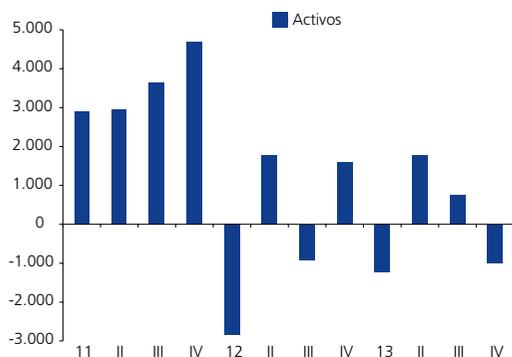


### Reservas internacionales

En el año 2013 las reservas aumentaron en US\$311 millones, como consecuencia de depósitos en moneda extranjera por parte de bancos en el instituto emisor.

#### Gráfico 12

Flujos de reservas internacionales (millones de dólares)



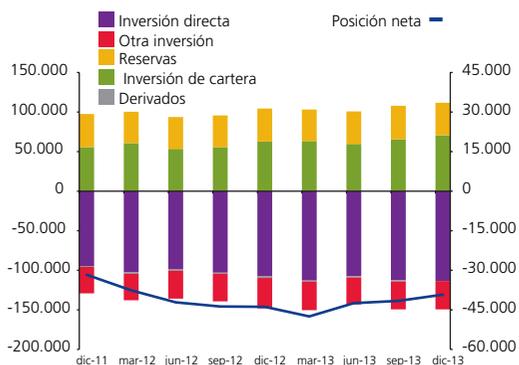
### Posición de inversión internacional (PII)

#### Posición de inversión internacional disminuyó su saldo deudor con respecto a diciembre 2012

Al cierre del 2013, la posición de inversión internacional de Chile registró un saldo deudor neto de US\$39.232 millones, equivalente a 15,0% del PIB anual, lo que significó una disminución de US\$4.627 millones respecto del cierre anterior. Ello, como resultado de cambios en las valoraciones tanto de activos como de pasivos, contrarrestados en parte por un endeudamiento neto en las transacciones de la cuenta financiera.

#### Gráfico 13

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



### Variaciones de precio influyeron en menor posición deudora

El rendimiento negativo de la bolsa local generó una disminución en los pasivos de inversión de cartera y directa.

Durante el periodo, el rendimiento positivo de las bolsas internacionales aumentó el valor de la inversión de cartera en el exterior, lo que también contribuyó al menor saldo deudor.

#### Leve variación de tipo de cambio explicada por depreciación de monedas con respecto al dólar

La depreciación de las monedas de países receptores de inversión chilena disminuyó la valoración de esos activos, ya que en parte están denominados en moneda local. El efecto anterior fue compensado por la depreciación que experimentó el peso chileno con respecto al dólar.

#### Fondos de pensiones explicaron la menor posición pasiva neta

Los fondos de pensiones y el Gobierno aumentaron su posición activa neta, en US\$7.318 millones y US\$1.341 millones, respectivamente, lo que explica principalmente el resultado del periodo.

Por su parte, las empresas y los bancos aumentaron su posición neta pasiva en US\$3.317 millones y en US\$80 millones, respectivamente. Contribuyó en el mismo sentido el Banco Central, que redujo su posición activa neta en US\$560 millones.

#### Gráfico 14

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

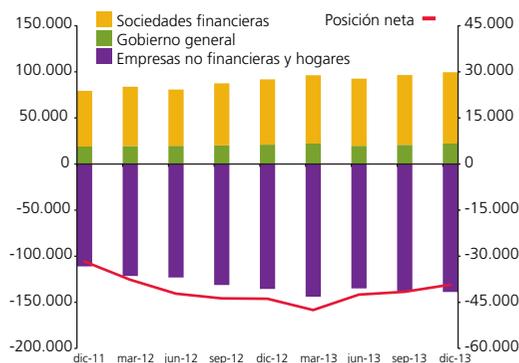


Tabla 3

Posición de inversión internacional a diciembre 2013 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-12	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-13	diferencia	var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-43.860</b>	<b>-10.969</b>	<b>15.671</b>	<b>-72</b>	<b>-3</b>	<b>-39.232</b>	<b>4.627</b>	<b>-</b>
Inversión directa	-107.736	-9.335	3.518	234	-200	-113.519	-5.783	-
Inversión de cartera	62.696	-5.042	12.272	622	-1	70.548	7.852	-
Instrumentos derivados	-2.003	778	355	-634	0	-1.504	499	-
Otra inversión	-38.466	2.318	0	98	198	-35.851	2.615	-
Reservas	41.650	311	-475	-392	0	41.094	-556	-
<b>Activos</b>	<b>291.509</b>	<b>13.662</b>	<b>5.255</b>	<b>-3.472</b>	<b>0</b>	<b>306.954</b>	<b>15.445</b>	<b>5%</b>
Inversión directa	98.286	10.923	-283	-6.992	0	101.933	3.648	4%
Inversión de cartera	124.255	10.699	4.209	-2.399	0	136.764	12.510	10%
Instrumentos derivados	3.182	-7.279	1.803	6.352	0	4.058	875	28%
Otra inversión activo	24.137	-992	0	-40	0	23.105	-1.032	-4%
Reservas	41.650	311	-475	-392	0	41.094	-556	-1%
<b>Pasivos</b>	<b>335.369</b>	<b>24.630</b>	<b>-10.416</b>	<b>-3.400</b>	<b>3</b>	<b>346.186</b>	<b>10.817</b>	<b>3%</b>
Inversión directa	206.021	20.258	-3.801	-7.226	200	215.452	9.431	5%
Inversión de cartera	61.559	15.741	-8.063	-3.021	1	66.216	4.657	8%
Instrumentos derivados	5.186	-8.058	1.448	6.986	0	5.561	376	7%
Otra inversión pasivo	62.603	-3.311	0	-138	-198	58.956	-3.647	-6%

Tabla 4

Posición de inversión internacional a diciembre 2013 por sector institucional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-12	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-13	diferencia	var. %
<b>Posición Neta</b>	<b>-43.860</b>	<b>-10.969</b>	<b>15.671</b>	<b>-72</b>	<b>-3</b>	<b>-39.232</b>	<b>4.627</b>	<b>-</b>
Gobierno general	20.927	862	704	-221	-4	22.268	1.341	-
Sociedades financieras	70.758	2.355	5.121	-845	-29	77.361	6.603	-
Banco Central	40.297	309	-475	-395	0	39.737	-560	-
Bancos	-39.891	-3.172	2.031	1.090	-29	-39.971	-80	-
Fondos de Pensiones	59.485	5.181	3.595	-1.459	0	66.803	7.318	-
Otras sociedades financieras (*)	10.867	37	-30	-81	0	10.792	-74	-
Empresas no financieras y hogares	-135.544	-14.186	9.846	994	30	-138.861	-3.317	-
<b>Activos</b>	<b>291.509</b>	<b>13.662</b>	<b>5.255</b>	<b>-3.472</b>	<b>0</b>	<b>306.954</b>	<b>15.445</b>	<b>5%</b>
Gobierno general	27.431	642	205	-330	0	27.947	517	2%
Sociedades financieras	126.382	464	4.030	3.978	0	134.854	8.472	7%
Banco Central	41.899	311	-475	-393	0	41.343	-557	-1%
Bancos	10.685	-3.944	951	4.346	0	12.039	1.353	13%
Fondos de Pensiones	59.651	3.350	3.595	345	0	66.941	7.290	12%
Otras sociedades financieras (*)	14.146	747	-41	-320	0	14.532	386	3%
Empresas no financieras y hogares	137.697	12.555	1.019	-7.119	0	144.153	6.456	5%
<b>Pasivos</b>	<b>335.369</b>	<b>24.630</b>	<b>-10.416</b>	<b>-3.400</b>	<b>3</b>	<b>346.186</b>	<b>10.817</b>	<b>3%</b>
Gobierno general	6.504	-220	-499	-110	4	5.679	-825	-13%
Sociedades financieras	55.624	-1.891	-1.091	4.822	29	57.494	1.869	3%
Banco Central	1.602	2	0	2	0	1.606	4	0%
Bancos	50.576	-772	-1.079	3.256	29	52.010	1.434	3%
Fondos de Pensiones	166	-1.831	0	1.803	0	138	-28	-17%
Otras sociedades financieras (*)	3.280	710	-12	-239	0	3.740	460	14%
Empresas no financieras y hogares	273.241	26.741	-8.826	-8.113	-30	283.013	9.772	4%

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

**Tabla 5**

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

	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13
<b>Posición Neta</b>	<b>-43.738</b>	<b>-43.860</b>	<b>-47.480</b>	<b>-42.482</b>	<b>-41.595</b>	<b>-39.232</b>
Inversión directa	-103.025	-107.736	-112.942	-107.559	-112.700	-113.519
Inversión de cartera	55.540	62.696	63.243	59.661	65.604	70.548
Instrumentos derivados	-1.183	-2.003	-1.287	-1.673	-1.524	-1.504
Otra inversión	-35.178	-38.466	-36.324	-33.915	-35.277	-35.851
Reservas	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094
<b>Activos</b>	<b>276.669</b>	<b>291.509</b>	<b>301.915</b>	<b>290.887</b>	<b>299.346</b>	<b>306.954</b>
Inversión directa	93.128	98.286	103.909	99.670	101.318	101.933
Inversión de cartera	114.990	124.255	130.179	122.616	129.230	136.764
Instrumentos derivados	3.701	3.182	3.660	3.456	3.542	4.058
Otra inversión	24.743	24.137	24.336	24.142	22.954	23.105
Reservas	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094
<b>Pasivos</b>	<b>320.407</b>	<b>335.369</b>	<b>349.395</b>	<b>333.369</b>	<b>340.941</b>	<b>346.186</b>
Inversión directa	196.153	206.021	216.851	207.229	214.018	215.452
Inversión de cartera	59.450	61.559	66.937	62.955	63.627	66.216
Instrumentos derivados	4.883	5.186	4.947	5.129	5.066	5.561
Otra inversión	59.921	62.603	60.660	58.057	58.230	58.956

**Tabla 6**

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

	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13
<b>Posición Neta</b>	<b>-43.738</b>	<b>-43.860</b>	<b>-47.480</b>	<b>-42.482</b>	<b>-41.595</b>	<b>-39.232</b>
Gobierno general	20.136	20.927	22.264	19.857	20.747	22.268
Sociedades financieras	67.274	70.758	74.057	72.660	75.752	77.361
Banco Central	38.771	40.297	38.519	39.650	40.963	39.737
Bancos	-36.189	-39.891	-40.058	-36.016	-37.690	-39.971
Fondos de Pensiones	54.102	59.485	64.780	58.243	61.676	66.803
Otras sociedades financieras (*)	10.589	10.867	10.816	10.784	10.803	10.792
Empresas no financieras y hogares	-131.149	-135.544	-143.801	-134.999	-138.094	-138.861
<b>Activos</b>	<b>276.669</b>	<b>291.509</b>	<b>301.915</b>	<b>290.887</b>	<b>299.346</b>	<b>306.954</b>
Gobierno general	25.174	27.431	27.762	25.771	26.569	27.947
Sociedades financieras	120.861	126.382	131.275	125.703	130.770	134.854
Banco Central	40.357	41.899	40.079	41.250	42.551	41.343
Bancos	12.415	10.685	11.703	11.760	12.048	12.039
Fondos de Pensiones	54.264	59.651	65.056	58.463	61.811	66.941
Otras sociedades financieras (*)	13.825	14.146	14.437	14.229	14.359	14.532
Empresas no financieras y hogares	130.633	137.697	142.878	139.414	142.007	144.153
<b>Pasivos</b>	<b>320.407</b>	<b>335.369</b>	<b>349.395</b>	<b>333.369</b>	<b>340.941</b>	<b>346.186</b>
Gobierno general	5.038	6.504	5.498	5.914	5.822	5.679
Sociedades financieras	53.587	55.624	57.218	53.043	55.018	57.494
Banco Central	1.586	1.602	1.560	1.600	1.588	1.606
Bancos	48.604	50.576	51.761	47.777	49.737	52.010
Fondos de Pensiones	162	166	276	221	135	138
Otras sociedades financieras (*)	3.236	3.280	3.621	3.445	3.557	3.740
Empresas no financieras y hogares	261.782	273.241	286.679	274.413	280.101	283.013

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

## Deuda externa

### *Aumentó la deuda externa principalmente por créditos de empresas de inversión directa*

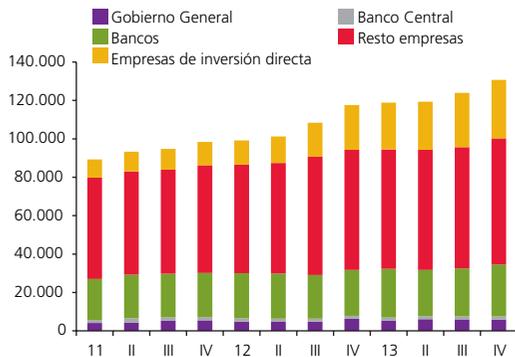
A diciembre de 2013 la deuda externa se incrementó en 11,2% respecto del cierre del año anterior, llegando a US\$130.724 millones. La deuda del sector privado aumentó en US\$12.982 millones; y la del sector público, en US\$172 millones.

En particular, las empresas de inversión extranjera directa lideraron el alza del endeudamiento con un aumento de US\$7.231 millones. El resto de las empresas y los bancos también registraron un alza en su deuda externa.

Por su parte, el Gobierno redujo su saldo deudor en US\$352 millones.

### Gráfico 15

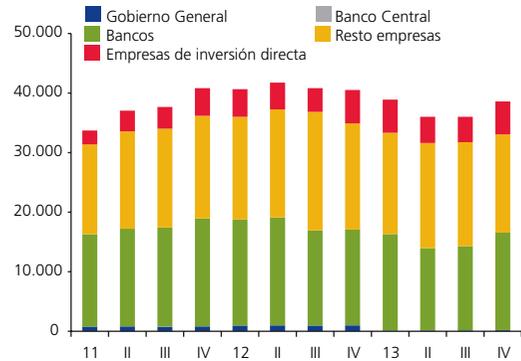
Deuda externa bruta por sector institucional  
(millones de dólares)



En tanto, la deuda de corto plazo residual<sup>2</sup> disminuyó en 4,7% respecto de diciembre 2012, alcanzando a US\$38.610 millones. Ello, como consecuencia fundamentalmente de la caída en la deuda de corto plazo original (US\$2.591 millones).

### Gráfico 16

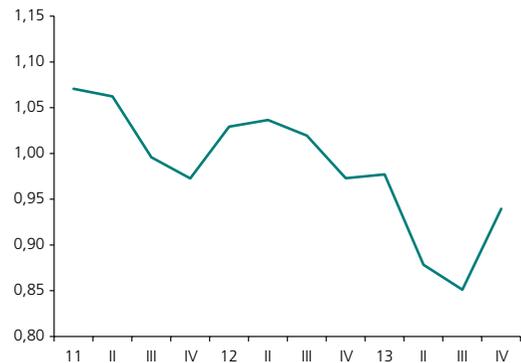
Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional  
(millones de dólares)



En materia de liquidez externa, la razón deuda externa de corto plazo residual a reservas pasó de 0,97 a 0,94 entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013. Esta variación fue consecuencia de la menor disminución de las reservas comparado con la que presentó el endeudamiento de corto plazo residual.

### Gráfico 17

Deuda externa de corto plazo residual / Reservas  
(razón)



<sup>2</sup> Considera la deuda de corto plazo original y la deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.



## Comercio exterior año 2013

### Valor de exportaciones disminuyó principalmente por efecto de menores precios

Las exportaciones de bienes del período alcanzaron a US\$76.684 millones, 1,6% menos que el año precedente. En este resultado influyó la variación negativa de los precios (5,0%), que fue compensada en parte por el aumento en las cantidades (3,5%).

El sector minero exportó US\$43.937 millones, lo que significó un 5,1% menos que el 2012, debido fundamentalmente a menores precios (9,9%), en línea con la trayectoria del precio del cobre durante el 2013. El aumento de 5,4% en las cantidades contrarrestó en parte el descenso de los precios.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron un 13,7% en valor, alcanzando US\$5.749 millones durante el 2013. Este resultado se debió al incremento de los precios (7,9%) que estuvo acompañado por un crecimiento del volumen (5,3%), principalmente del sector frutícola.

El sector industrial, en tanto, tuvo exportaciones por US\$26.997 millones, lo que significó un 1,5% más en valor que en el año anterior. Este resultado se explica por el aumento de los precios (1,5%). Los sectores con mayor variación positiva en los precios fueron los alimentos, el sector forestal y la celulosa.

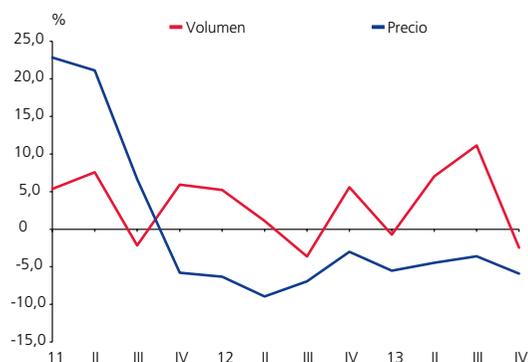
El quantum prácticamente no tuvo variación en doce meses; sin embargo, destacaron el crecimiento de los alimentos; en particular del salmón, y las caídas en los productos químicos.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones de bienes, Asia concentró el 48,1%, Europa 17,5%, América del Sur 15,2% y Estados Unidos 12,7%. Las regiones con mayor participación presentaron caídas en los envíos respecto del año anterior. En particular, Europa cayó en 4,2% y Asia en 1,4%. En tanto, Estados Unidos y América del Sur crecieron 1,9% y 0,8%, respectivamente.

### Gráfico 18

#### Exportaciones

(variación porcentual en doce meses)



**Tabla 7**

#### 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	
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

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

### Descenso de importaciones como resultado de menores precios

Las importaciones de bienes (CIF) durante el 2013 alcanzaron US\$79.178 millones, esto es, un descenso anual de 1,1%. Este resultado se explicó por una baja de 2,2% en los precios, contrarrestada parcialmente por un alza en quantum (1,1%).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$21.567 millones, 8,9% más que en el año anterior, lo que se explicó básicamente por un incremento de las cantidades por 9,3% anual. A los mayores volúmenes importados contribuyeron productos del grupo consumo durable: automóviles y celulares, entre otros.

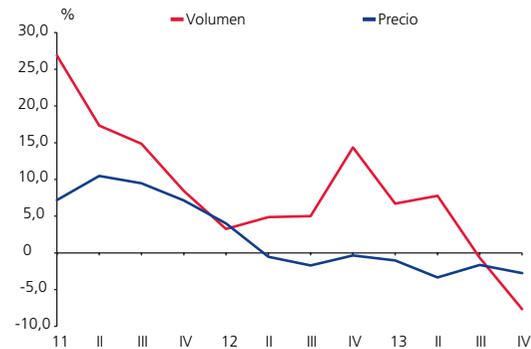
Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$15.246 millones, menores en 7,9% con respecto al 2012, lo que obedeció a un descenso del quantum de 7,4%. En dicha caída incidieron material de transporte, camiones y otros vehículos de carga terrestre, y maquinaria para la minería y la construcción.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$42.366 millones, lo que significó un deterioro de 3,1% en comparación con el 2012. Este resultado se explicó por una baja de 3,7% en precios, en la que pesaron especialmente los productos energéticos (8,3%). En tanto, las cantidades anotaron una leve alza, donde resalta el incremento de este mismo grupo (2,5%), liderado por las importaciones de petróleo.

En cuanto al origen geográfico de las importaciones de bienes, Asia concentró el 30,8%, Estados Unidos y América del Sur 20,3%, y Europa 17,4%. Cabe destacar los aumentos registrados desde Europa (20,4%) y Asia (6,6%). En cambio Estados Unidos y América del Sur cayeron 13,5% y 9,6% respectivamente, en el mismo periodo.

### Gráfico 19

Importaciones  
(variación porcentual en doce meses)



**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

(\*) 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 2011 - 2013

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional del año 2013. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2011 y 2012<sup>3</sup>, así como de los primeros tres trimestres del año 2013.

### *Balanza de pagos*

Los resultados de la revisión del año 2011 indican un déficit en cuenta corriente de US\$3.068 millones, cifra superior en US\$215 millones respecto de la antes publicada. Esto obedece principalmente a un moderado ajuste en el monto de la renta de la inversión directa en Chile, cuyo método de cálculo fue revisado incorporando indicadores bursátiles por sector económico en el caso de empresas no mineras.

La revisión de bienes al alza, asociada a importaciones a través de la actualización de gastos reservados, se vio compensada en un monto similar por la revisión de las cifras de comercio de servicios, que vio incrementar las importaciones en mayor medida por servicios de transporte marítimo.

La cuenta financiera reflejó una entrada neta de capital que asciende a US\$3.638 millones, cifra más deudora en US\$17 millones respecto de lo publicado. Esta diferencia se concentra en una revisión de activos y pasivos de empresas, debido a una actualización de información de préstamos en ambas categorías, y de bonos para los pasivos.

Para el año 2012, la revisión efectuada indica un déficit en cuenta corriente de US\$9.081 millones, lo que representa un déficit menor en US\$416 millones en comparación a la publicación anterior. Esto obedece fundamentalmente a un ajuste en la renta de la inversión directa en Chile, debido a la incorporación de información del cierre de 2012 de los estados financieros de empresas mineras, no disponibles en marzo del año 2013.

Lo anterior se vio compensado en parte por la nueva información de los Informes de Variación de Valor (IVV) y, en el caso de las importaciones, por la actualización de cifras de gastos reservados y la rectificación de información de vehículos de transporte.

La cuenta financiera muestra una entrada neta de capital por US\$9.406 millones, monto menor en US\$908 millones respecto de la publicación previa. En este resultado incidió particularmente la revisión de los pasivos de las empresas, asociada a la baja en la reinversión de utilidades de la inversión directa en Chile, reflejo de la incorporación de cifras definitivas de renta que se obtuvieron de los estados financieros y nueva información de pago de dividendos al exterior.

En tanto, los activos reflejaron un monto menor, al incorporar nueva información de préstamos y aporte de capital de inversión directa en el exterior de empresas.

En términos de revisiones para el año 2013, se actualizó la balanza de pagos publicada de los tres primeros trimestres y las cifras parciales publicadas del cuarto, relativas a comercio de bienes y cuenta financiera.

La balanza comercial experimentó una variación negativa de US\$261 millones de dólares el 2013, que obedece principalmente a incorporación de los 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, para posteriormente consignar los valores definitivos en los IVV. Por ese motivo, las cifras de balanza de pagos registran de manera preliminar los precios inicialmente declarados, efectuándose en conjunto, en los casos más importantes, estimaciones de los valores definitivos.

En cuanto a las importaciones, estas reflejaron un ajuste a la baja, asociado en particular a la incorporación de datos de zona franca y rectificación de información de material de transporte.

Respecto de la cuenta financiera, ella experimentó una revisión que en términos netos redujo los flujos de endeudamiento en US\$3.607 millones, explicada en mayor medida por rectificación y reporte rezagado de información de empresas. Por el lado de los activos, cabe mencionar la llegada de información referente a títulos de deuda. En el caso de los pasivos, se incluyó información de amortizaciones de bonos y préstamos.

<sup>3</sup> Se ha efectuado además una revisión excepcional al año 2010, acotada a reclasificaciones entre inversión directa y de cartera que no afectan el resultado de la cuenta financiera, y cambios menores en las cifras de comercio de bienes y servicios, esto último con el fin de mejorar la conciliación de resultados entre la balanza de pagos y las cuentas nacionales.

## Posición de Inversión Internacional

Al cierre de diciembre de 2011 se mantiene estable la posición neta. Se observa una revisión de activos por transacciones de empresas, ya mencionada, que se vio compensada por rectificación de información de pasivos por bonos de empresas.

Para el año 2012, se modificó el saldo neto a una posición menos deudora, en la que influyeron las transacciones de empresas tanto del activo como del pasivo.

Al tercer trimestre del 2013, la revisión refuerza la tendencia menos deudora, siendo liderada por las transacciones del período.

**Tabla 9**

Balanza de Pagos 2013  
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual  
(millones de dólares)

	Ene-Sep 2013		2013		Ene -Sep 2013		2013	
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión		Monto Revisión	
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-6.659</b>	<b>-7.055</b>	-	<b>-9.485</b>	<b>-395</b>		-	
Bienes	1.788	1.345	2.377	2.117	-444		-261	
Exportaciones	57.876	57.337	77.367	76.684	-540		-683	
Importaciones	56.088	55.992	74.990	74.568	-96		-422	
Servicios	-2.311	-2.102	-	-2.908	209		-	
Renta	-7.859	-8.174	-	-11.102	-315		-	
Transferencias	1.722	1.876	-	2.408	155		-	
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	-	<b>11</b>	<b>0</b>		-	
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-6.651</b>	<b>-7.046</b>	-	<b>-9.473</b>	<b>-395</b>		-	
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-9.235</b>	<b>-8.464</b>	<b>-14.576</b>	<b>-10.969</b>	<b>771</b>		<b>3.607</b>	
Activos	6.396	6.385	11.794	13.662	-12		1.868	
Gobierno general	-838	-814	619	642	24		23	
Sociedades financieras	-624	-512	376	464	112		88	
Banco Central	1.303	1.303	311	311	0		0	
Bancos	-2.301	-2.189	-4.032	-3.944	112		88	
Fondos de Pensiones	-117	-117	3.350	3.350	0		0	
Otras sociedades financieras (*)	491	491	747	747	0		0	
Empresas no financieras y hogares	7.858	7.711	10.799	12.555	-147		1.756	
Pasivos	15.631	14.848	26.370	24.630	-783		-1.739	
Gobierno general	-175	-191	-208	-220	-16		-12	
Sociedades financieras	-3.403	-3.124	-1.510	-1.891	279		-381	
Banco Central	-11	-11	3	2	0		-1	
Bancos	-2.365	-2.049	-454	-772	315		-318	
Fondos de Pensiones	-1.502	-1.502	-1.831	-1.831	0		0	
Otras sociedades financieras (*)	474	438	772	710	-36		-62	
Empresas no financieras y hogares	19.210	18.163	28.088	26.741	-1.047		-1.347	
<b>V. Errores y omisiones</b>	<b>-2.584</b>	<b>-1.418</b>	-	<b>-1.496</b>	<b>1.166</b>		-	

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

**Tabla 10**

Balanza de Pagos 2011 y 2012  
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas  
(millones de dólares)

	2011		2012		2011	2012
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>-3.283</b>	<b>-3.068</b>	<b>-9.497</b>	<b>-9.081</b>	<b>215</b>	<b>416</b>
Bienes	10.544	11.040	3.422	2.508	495	-914
Exportaciones	81.455	81.438	78.277	77.965	-17	-312
Importaciones	70.911	70.398	74.855	75.458	-513	603
Servicios	-2.578	-3.053	-2.435	-2.276	-475	158
Renta	-14.141	-13.920	-12.676	-11.503	222	1.172
Transferencias	2.892	2.865	2.192	2.191	-27	-1
<b>II. Cuenta de Capital</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>
<b>III. Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>-3.269</b>	<b>-3.056</b>	<b>-9.484</b>	<b>-9.069</b>	<b>213</b>	<b>415</b>
<b>IV. Cuenta Financiera</b>	<b>-3.621</b>	<b>-3.638</b>	<b>-10.314</b>	<b>-9.406</b>	<b>-17</b>	<b>908</b>
Activos	20.840	20.711	24.019	22.905	-128	-1.114
Gobierno general	4.802	4.802	2.496	2.496	0	0
Sociedades financieras	-4.559	-4.559	-730	-466	0	264
Banco Central	14.190	14.190	-367	-367	0	0
Bancos	-5.087	-5.087	-4.436	-4.172	0	263
Fondos de Pensiones	-12.472	-12.472	4.174	4.175	0	1
Otras sociedades financieras (*)	-1.190	-1.190	-102	-102	0	0
Empresas no financieras y hogares	20.597	20.468	22.252	20.875	-128	-1.378
Pasivos	24.461	24.349	34.333	32.311	-111	-2.021
Gobierno general	1.405	1.404	689	696	-1	6
Sociedades financieras	-3.870	-3.691	-5.677	-5.318	179	359
Banco Central	261	275	-54	-57	15	-3
Bancos	177	177	-3.420	-3.065	0	356
Fondos de Pensiones	-4.276	-4.276	-2.469	-2.469	0	0
Otras sociedades financieras (*)	-32	133	266	272	164	6
Empresas no financieras y hogares	26.926	26.637	39.321	36.934	-289	-2.387
<b>V. Errores y omisiones</b>	<b>-352</b>	<b>-581</b>	<b>-830</b>	<b>-337</b>	<b>-230</b>	<b>493</b>

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

**Tabla 11**

Revisiones Posición de Inversión Internacional  
(millones de dólares)

	2011		2012		2013 a Sep.		2011	2012	2013 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión	Monto Revisión
<b>Posición Neta</b>	<b>-31.726</b>	<b>-31.710</b>	<b>-44.710</b>	<b>-43.860</b>	<b>-42.759</b>	<b>-41.595</b>	<b>16</b>	<b>851</b>	<b>1.164</b>
Gobierno general	18.921	18.921	20.959	20.927	20.697	20.747	0	-32	50
Sociedades Financieras	60.519	60.355	71.020	70.758	76.113	75.752	-164	-263	-361
Banco Central	40.573	40.573	40.296	40.297	40.963	40.963	0	1	0
Bancos	-37.597	-37.597	-39.798	-39.891	-37.434	-37.690	0	-93	-256
Fondos de pensiones	46.670	46.670	59.484	59.485	61.676	61.676	0	1	0
Otras sociedades financieras (*)	10.874	10.709	11.038	10.867	10.908	10.803	-164	-171	-105
Empresas no financieras y hogares	-111.166	-110.985	-136.690	-135.544	-139.570	-138.094	180	1.145	1.476
<b>Activos</b>	<b>254.643</b>	<b>254.513</b>	<b>292.729</b>	<b>291.509</b>	<b>301.012</b>	<b>299.346</b>	<b>-131</b>	<b>-1.220</b>	<b>-1.665</b>
Gobierno general	24.513	24.513	27.431	27.431	26.546	26.569	0	0	24
Sociedades Financieras	112.530	112.530	126.118	126.382	130.856	130.770	0	264	-86
Banco Central	42.229	42.229	41.899	41.899	42.551	42.551	0	1	0
Bancos	9.729	9.729	10.423	10.685	12.134	12.048	0	263	-86
Fondos de pensiones	47.022	47.022	59.650	59.651	61.811	61.811	0	1	0
Otras sociedades financieras (*)	13.550	13.550	14.146	14.146	14.359	14.359	0	0	0
Empresas no financieras y hogares	117.600	117.470	139.181	137.697	143.610	142.007	-131	-1.484	-1.603
<b>Pasivos</b>	<b>286.369</b>	<b>286.222</b>	<b>337.439</b>	<b>335.369</b>	<b>343.771</b>	<b>340.941</b>	<b>-147</b>	<b>-2.070</b>	<b>-2.830</b>
Gobierno general	5.592	5.592	6.472	6.504	5.848	5.822	0	32	-26
Sociedades Financieras	52.011	52.175	55.097	55.624	54.742	55.018	164	527	275
Banco Central	1.656	1.656	1.602	1.602	1.588	1.588	0	0	0
Bancos	47.327	47.327	50.221	50.576	49.567	49.737	0	356	170
Fondos de pensiones	352	352	166	166	135	135	0	0	0
Otras sociedades financieras (*)	2.676	2.841	3.108	3.280	3.451	3.557	164	171	105
Empresas no financieras y hogares	228.766	228.455	275.870	273.241	283.180	280.101	-311	-2.629	-3.079

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



## II. BALANZA DE PAGOS 2011 AL 2013



**CUADRO 2.1**  
**Balanza de pagos, 2011 al 2013 (1)**  
(Millones de dólares)

	2011	2012	2013
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-3.068</b>	<b>-9.081</b>	<b>-9.485</b>
A. BIENES Y SERVICIOS	7.987	231	-791
Bienes	11.040	2.508	2.117
Exportaciones	81.438	77.965	76.684
Importaciones <sup>(2)</sup>	70.398	75.458	74.568
Servicios	-3.053	-2.276	-2.908
Exportaciones	13.105	12.456	12.787
Importaciones	16.158	14.732	15.694
B. RENTA (ingreso primario)	-13.920	-11.503	-11.102
Renta de la inversión	-13.921	-11.505	-11.103
Renta procedente de inversión directa	-13.771	-11.326	-10.652
En el extranjero	4.422	4.240	4.605
En Chile	18.193	15.566	15.257
Renta procedente de inversión de cartera	350	222	-135
Dividendos	1.109	1.296	1.122
Intereses	-759	-1.073	-1.257
Renta procedente de otra inversión	-501	-401	-316
Ingresos	475	707	759
Egresos	975	1.108	1.075
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	2.865	2.191	2.408
Ingresos	4.351	3.890	4.225
Egresos	1.486	1.699	1.816
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO<sup>(3)</sup></b>	<b>-3.056</b>	<b>-9.069</b>	<b>-9.473</b>
<b>IV. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-3.638</b>	<b>-9.406</b>	<b>-10.969</b>
A. INVERSIÓN DIRECTA	-3.192	-6.212	-9.335
Activos	20.252	22.330	10.923
Participaciones en el capital	6.838	10.571	9.617
Utilidades reinvertidas	4.063	3.593	3.651
Instrumentos de deuda	9.351	8.167	-2.345
Pasivos	23.444	28.542	20.258
Participaciones en el capital	10.921	8.678	5.882
Utilidades reinvertidas	9.226	8.837	7.275
Instrumentos de deuda	3.297	11.026	7.102
B. INVERSIÓN DE CARTERA	-11.484	-2.219	-5.042
Activos	-798	13.131	10.699
Títulos de participación en el capital	-6.964	10.187	8.243
Títulos de deuda	6.166	2.944	2.456
Pasivos	10.685	10.912	15.741
Títulos de participación en el capital	4.650	5.640	6.027
Títulos de deuda	6.035	5.272	9.714
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	2.418	-10	778
D. OTRA INVERSIÓN	-5.570	-5.036	2.318
Activos	-662	-2.515	-992
Créditos comerciales	1.175	-216	-812
Préstamos	263	157	-296
Moneda y depósitos	-416	-1.213	654
Otros activos	-1.684	-1.242	-539
Pasivos	4.908	2.522	-3.311
Créditos comerciales	1.583	-317	-640
Préstamos	3.432	2.193	-2.575
Monedas y depósitos	-118	632	-78
Otros pasivos	12	14	-19
Asignaciones DEG	0	0	1
E. ACTIVOS DE RESERVA	14.190	-367	311
<b>V. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-581</b>	<b>-337</b>	<b>-1.496</b>
<b>MEMORÁNDUM</b>			
Saldo de Balanza de Pagos	14.190	-367	311
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	-17.828	-9.040	-11.280



**CUADRO 2.2**  
**Balanza de pagos por trimestre, 2011 al 2013 (1)**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>956</b>	<b>233</b>	<b>-3.285</b>	<b>-972</b>	<b>37</b>	<b>-1.369</b>	<b>-5.071</b>	<b>-2.677</b>	<b>-1.869</b>	<b>-1.765</b>	<b>-3.421</b>	<b>-2.430</b>
A. BIENES Y SERVICIOS	3.900	2.785	-651	1.952	2.564	935	-3.011	-257	235	332	-1.325	-34
Bienes	4.279	3.988	345	2.428	2.746	1.618	-2.182	325	572	1.277	-505	772
Exportaciones	20.213	21.371	19.275	20.579	19.926	19.673	17.291	21.075	18.693	20.117	18.526	19.348
Importaciones <sup>(2)</sup>	15.934	17.383	18.931	18.151	17.180	18.055	19.473	20.750	18.120	18.840	19.031	18.576
Servicios	-379	-1.203	-995	-476	-182	-683	-829	-583	-337	-945	-820	-806
Exportaciones	3.446	3.122	3.168	3.369	3.353	2.998	2.938	3.166	3.454	2.941	3.116	3.276
Importaciones	3.826	4.325	4.163	3.845	3.535	3.680	3.767	3.749	3.791	3.886	3.936	4.082
B. RENTA (ingreso primario)	-3.667	-3.682	-3.254	-3.317	-2.940	-2.949	-2.606	-3.008	-2.674	-2.743	-2.757	-2.928
Renta de la inversión	-3.667	-3.682	-3.255	-3.317	-2.940	-2.950	-2.606	-3.008	-2.674	-2.744	-2.757	-2.928
Renta procedente de inversión directa	-3.644	-3.621	-3.233	-3.273	-2.921	-3.006	-2.536	-2.864	-2.557	-2.622	-2.684	-2.789
En el extranjero	1.052	1.093	1.116	1.161	952	1.000	1.010	1.278	1.143	1.009	1.258	1.196
En Chile	4.695	4.714	4.348	4.435	3.873	4.006	3.545	4.142	3.700	3.630	3.942	3.985
Renta procedente de inversión de cartera	167	69	67	46	77	133	35	-23	-23	-27	2	-87
Dividendos	325	259	278	247	291	369	330	306	296	264	310	253
Intereses	-158	-190	-210	-201	-214	-236	-295	-328	-319	-290	-308	-340
Renta procedente de otra inversión	-191	-130	-89	-90	-97	-77	-106	-122	-94	-95	-74	-52
Ingresos	102	114	126	132	142	192	187	187	187	185	182	205
Egresos	293	245	216	222	239	268	292	309	281	280	257	258
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	723	1.130	620	392	412	645	546	588	569	646	661	532
Ingresos	1.076	1.507	999	768	814	1.066	975	1.035	1.016	1.111	1.103	995
Egresos	353	377	379	376	402	421	429	447	447	465	442	463
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO<sup>(3)</sup></b>	<b>960</b>	<b>235</b>	<b>-3.282</b>	<b>-969</b>	<b>39</b>	<b>-1.366</b>	<b>-5.069</b>	<b>-2.673</b>	<b>-1.866</b>	<b>-1.761</b>	<b>-3.419</b>	<b>-2.427</b>
<b>IV. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>1.854</b>	<b>-1.107</b>	<b>-4.136</b>	<b>-249</b>	<b>-1.150</b>	<b>-2.813</b>	<b>-3.928</b>	<b>-1.515</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.453</b>	<b>-4.131</b>	<b>-2.505</b>
A. INVERSIÓN DIRECTA	-1.749	592	-1.129	-906	-1.438	73	-264	-4.581	-1.891	38	-4.558	-2.925
Activos	3.186	2.574	3.477	11.015	3.040	7.397	6.476	5.417	5.885	-1.229	2.860	3.407
Participaciones en el capital	564	1.742	2.044	2.489	1.227	5.205	3.146	993	3.787	2.509	1.795	1.526
Utilidades reinvertidas	1.009	925	1.045	1.085	870	855	964	903	826	895	1.092	839
Instrumentos de deuda	1.613	-93	389	7.442	943	1.338	2.366	3.521	1.272	-4.632	-28	1.043
Pasivos	4.935	1.982	4.606	11.922	4.478	7.325	6.741	9.998	7.776	-1.267	7.417	6.332
Participaciones en el capital	1.411	616	1.403	7.492	1.179	3.516	148	3.835	4.985	-3.460	2.175	2.182
Utilidades reinvertidas	3.067	634	2.490	3.035	2.864	2.585	2.777	612	1.918	1.494	2.007	1.857
Instrumentos de deuda	457	732	713	1.395	435	1.224	3.816	5.551	874	699	3.235	2.293
B. INVERSIÓN DE CARTERA	-1.709	-884	-7.089	-1.802	3.541	-3.588	-2.364	4.629	-644	-6.792	587	1.807
Activos	1.022	1.699	-5.757	2.237	5.471	-436	1.497	6.598	4.574	-3.341	3.060	6.406
Títulos de participación en el capital	1.201	-1.805	-9.121	2.761	5.485	-1.061	1.952	3.810	3.697	-2.456	1.888	5.114
Títulos de deuda	-179	3.505	3.364	-524	-14	625	-455	2.788	876	-885	1.172	1.293
Pasivos	2.731	2.583	1.332	4.039	1.930	3.152	3.861	1.970	5.218	3.450	2.473	4.599
Títulos de participación en el capital	513	1.339	1.035	1.764	1.257	2.929	471	982	3.109	843	1.316	759
Títulos de deuda	2.218	1.244	297	2.275	672	223	3.389	987	2.109	2.607	1.157	3.841
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	683	239	506	991	-412	768	-535	169	-32	215	412	183
D. OTRA INVERSIÓN	1.721	-4.007	-74	-3.211	-0	-1.854	154	-3.336	1.921	2.313	-1.337	-578
Activos	3.654	-2.201	785	-2.899	-644	-917	-340	-613	255	-193	-1.231	176
Créditos comerciales	1.115	222	-845	683	-176	-306	-1.447	1.712	-978	930	-1.059	295
Préstamos	63	126	167	-94	687	107	139	-775	59	-422	466	-398
Moneda y depósitos	3.339	-1.946	1.589	-3.398	-865	-473	1.441	-1.317	1.393	-488	-530	280
Otros activos	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0
Pasivos	1.933	1.805	859	312	-643	937	-495	2.723	-1.666	-2.506	107	754
Créditos comerciales	699	688	635	-439	-601	-95	335	44	-819	41	15	124
Préstamos	1.319	1.123	296	694	-161	982	-700	2.073	-645	-2.383	268	185
Monedas y depósitos	-90	-5	-69	46	123	47	-122	583	-193	-153	-169	437
Otros pasivos	5	-2	-3	12	-4	4	-8	23	-9	-11	-7	8
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
E. ACTIVOS DE RESERVA	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992
<b>V. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>894</b>	<b>-1.342</b>	<b>-853</b>	<b>720</b>	<b>-1.190</b>	<b>-1.447</b>	<b>1.141</b>	<b>1.159</b>	<b>-14</b>	<b>-692</b>	<b>-712</b>	<b>-78</b>
<b>MEMORÁNDUM</b>												
Saldo de Balanza de Pagos	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	-1.054	-4.059	-7.786	-4.929	1.690	-4.601	-3.009	-3.120	-646	-4.226	-4.895	-1.513



**CUADRO 2.3.A**  
**Exportaciones de bienes por trimestre, 2011 al 2013 (\*)**  
 (Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Minerías</b>	<b>12.185</b>	<b>12.886</b>	<b>11.239</b>	<b>12.773</b>	<b>11.337</b>	<b>11.198</b>	<b>10.235</b>	<b>13.532</b>	<b>10.154</b>	<b>11.284</b>	<b>10.985</b>	<b>11.515</b>
Cobre	11.246	11.760	9.909	11.755	10.204	10.111	9.299	12.375	9.183	10.342	10.028	10.604
Cátodos	6.876	6.939	5.982	6.334	5.704	5.521	4.769	5.968	4.372	5.296	4.446	4.689
Concentrados	3.420	3.699	2.971	4.444	3.570	3.601	3.844	4.938	3.869	3.975	4.424	4.615
Hierro	296	392	583	339	344	368	252	373	259	346	363	411
Plata	131	201	191	166	171	150	149	141	140	80	85	74
Oro	365	374	385	332	427	388	360	470	448	339	340	257
Concentrado de molibdeno	47	49	75	54	76	71	74	62	26	55	45	52
Carbonato de litio	43	56	48	58	51	69	61	67	47	71	57	50
Sal marina y de mesa	49	29	29	43	44	20	16	22	35	23	31	32
<b>2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras</b>	<b>1.820</b>	<b>1.755</b>	<b>731</b>	<b>662</b>	<b>2.025</b>	<b>1.679</b>	<b>710</b>	<b>642</b>	<b>1.991</b>	<b>2.155</b>	<b>852</b>	<b>751</b>
Sector frutícola	1.654	1.399	570	551	1.767	1.339	567	544	1.774	1.628	693	643
Uva	771	629	7	55	817	574	6	59	808	734	13	51
Manzana	76	380	198	24	89	382	229	29	79	435	271	58
Pera	51	64	20	1	49	69	21	2	54	85	25	4
Arándano	279	21	0	100	278	11	0	112	349	13	0	99
Kiwi	3	106	59	6	4	111	75	15	3	135	93	15
Ciruela	90	45	0	2	93	50	0	1	90	60	0	1
Cereza	200	0	0	165	243	0	1	139	223	0	0	168
Palta	56	6	66	87	60	8	16	75	31	3	25	126
Otros agropecuarios	136	324	135	82	222	303	115	68	174	476	116	64
Semilla de maíz	29	130	3	4	94	153	6	4	58	289	8	7
Semilla de hortalizas	19	66	51	10	34	66	48	9	33	75	38	11
Sector silvícola	6	6	7	6	7	6	5	6	8	9	6	9
Pesca extractiva	25	27	20	22	29	32	23	23	35	42	38	34
<b>3. Industriales</b>	<b>6.208</b>	<b>6.729</b>	<b>7.305</b>	<b>7.144</b>	<b>6.564</b>	<b>6.797</b>	<b>6.346</b>	<b>6.901</b>	<b>6.548</b>	<b>6.678</b>	<b>6.689</b>	<b>7.082</b>
Alimentos	1.840	1.767	1.997	2.041	1.960	1.938	1.790	1.917	1.998	2.110	2.017	2.173
Harina de pescado	107	115	136	118	76	133	113	121	131	129	68	90
Aceite de pescado	16	16	35	21	22	24	35	27	38	28	27	16
Salmón	544	314	391	604	673	412	389	515	690	633	633	815
Trucha	337	241	226	259	299	243	156	197	207	191	162	206
Merluza	27	27	48	53	19	25	36	37	19	20	35	32
Conservas de pescado	10	19	15	12	10	15	14	13	7	21	10	15
Moluscos y crustáceos	98	152	181	139	91	134	133	132	92	133	157	117
Fruta deshidratada	36	73	109	103	41	92	120	111	40	103	122	119
Fruta congelada	108	104	67	41	106	98	55	34	106	116	80	35
Jugo de fruta	29	66	92	42	28	58	85	80	33	58	86	63
Fruta en conserva	24	38	38	34	28	42	46	35	24	42	38	51
Carne de ave	69	71	76	68	59	72	74	78	67	71	67	71
Carne de cerdo	91	110	107	123	104	131	132	137	124	111	105	114
Bebidas y tabaco	452	515	554	599	508	549	546	640	562	641	556	647
Bebidas no alcohólicas	63	83	73	68	78	62	70	72	77	80	69	71
Vino embotellado	312	351	377	405	297	377	374	407	325	429	368	438
Vino a granel y otros	51	50	67	93	93	74	66	120	129	99	85	103
Forestal y muebles de madera	542	525	579	579	513	538	538	540	553	541	595	583
Madera aserrada	159	158	176	184	167	179	179	178	164	199	214	238
Chips de madera	111	103	81	116	99	91	92	88	114	68	70	63
Madera perfilada	45	47	56	52	55	55	62	59	70	62	81	61
Tableros de fibra de madera	77	66	93	73	70	84	81	83	80	90	96	84
Madera contrachapada	98	99	121	96	70	71	70	72	64	56	63	71
Celulosa, papel y otros	878	933	1.043	770	839	813	808	836	894	873	909	931
Celulosa cruda de conífera	74	63	77	38	61	52	50	65	66	72	72	71
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	298	385	417	258	311	284	261	282	274	321	343	324
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucaliptus	312	291	335	242	281	287	304	291	336	275	318	333
Cartulina	83	82	85	91	87	89	85	85	74	78	86	92
Productos químicos	1.275	1.583	1.575	1.644	1.484	1.513	1.413	1.620	1.471	1.379	1.260	1.338
Metanol	67	48	55	44	51	29	19	25	18	2	6	30
Yodo	95	155	193	217	213	225	242	226	212	236	187	204
Nitrito de potasio	72	92	125	73	97	96	75	95	87	91	72	46
Abonos	138	205	181	222	180	269	264	285	204	234	211	211
Óxido de molibdeno	317	355	310	373	297	275	217	235	203	215	187	156
Neumáticos	56	91	112	119	97	105	85	110	88	75	110	120
Industria metálica básica	342	403	377	340	313	339	313	304	279	245	285	298
Ferromolibdeno	110	120	102	103	101	82	73	68	56	60	54	55
Alambre de cobre	120	159	148	109	107	137	138	120	96	89	124	148
Productos metálicos, maquinarias y equipos	598	692	815	811	679	791	661	741	590	648	770	788
Manufacturas metálicas	97	121	130	120	106	108	114	121	162	111	112	115
Maquinaria y equipos	295	318	394	394	327	381	317	355	329	336	364	387
Material de transporte	206	254	291	297	246	301	230	266	99	201	294	286
Otros productos industriales	281	310	366	360	268	317	276	302	201	241	297	325
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>20.213</b>	<b>21.371</b>	<b>19.275</b>	<b>20.579</b>	<b>19.926</b>	<b>19.673</b>	<b>17.291</b>	<b>21.075</b>	<b>18.693</b>	<b>20.117</b>	<b>18.526</b>	<b>19.348</b>



**CUADRO 2.3.B**  
**Importaciones de bienes por trimestre, 2011 al 2013 (1)**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Bienes de Consumo</b>	<b>4.131</b>	<b>4.507</b>	<b>5.202</b>	<b>4.825</b>	<b>4.541</b>	<b>4.822</b>	<b>5.163</b>	<b>5.287</b>	<b>5.166</b>	<b>5.146</b>	<b>5.608</b>	<b>5.647</b>
<b>Durables<sup>(2)</sup></b>	<b>1.631</b>	<b>1.933</b>	<b>2.023</b>	<b>1.974</b>	<b>1.776</b>	<b>2.065</b>	<b>2.049</b>	<b>2.197</b>	<b>2.017</b>	<b>2.389</b>	<b>2.254</b>	<b>2.375</b>
Automóviles	760	774	844	734	724	759	767	844	853	1.046	918	874
Computadores	167	188	150	160	175	183	156	183	202	187	165	213
Celulares	208	329	279	388	344	416	349	377	382	423	443	559
Televisores	87	213	221	198	107	213	268	226	129	255	213	188
Electrodomésticos	148	137	126	125	143	173	136	143	139	149	138	139
<b>Semidurables<sup>(3)</sup></b>	<b>1.193</b>	<b>1.011</b>	<b>1.534</b>	<b>1.298</b>	<b>1.317</b>	<b>1.186</b>	<b>1.508</b>	<b>1.454</b>	<b>1.493</b>	<b>1.171</b>	<b>1.590</b>	<b>1.559</b>
Vestuario	648	494	743	597	750	586	690	629	776	581	759	707
Calzado	216	159	258	224	234	168	291	248	298	182	281	278
<b>Otros bienes de consumo</b>	<b>1.308</b>	<b>1.563</b>	<b>1.644</b>	<b>1.553</b>	<b>1.448</b>	<b>1.571</b>	<b>1.605</b>	<b>1.635</b>	<b>1.657</b>	<b>1.586</b>	<b>1.764</b>	<b>1.713</b>
Carne	178	210	243	259	190	228	229	266	223	234	274	269
Otros alimentos	198	213	205	209	200	225	228	236	218	247	234	237
Bebidas y alcoholes	41	45	54	70	56	61	51	92	73	76	71	96
Gasolinas	102	153	194	118	177	172	167	123	193	51	106	124
Gas licuado	94	187	183	91	88	112	150	130	179	139	218	174
Medicamentos	128	136	133	184	138	148	142	138	162	172	175	168
Perfumes	140	152	179	152	170	192	196	172	175	218	221	192
<b>2. Bienes Intermedios</b>	<b>9.705</b>	<b>10.755</b>	<b>11.371</b>	<b>10.357</b>	<b>10.647</b>	<b>11.007</b>	<b>10.824</b>	<b>11.228</b>	<b>10.414</b>	<b>10.861</b>	<b>10.515</b>	<b>10.576</b>
<b>Productos energéticos</b>	<b>3.730</b>	<b>4.383</b>	<b>4.236</b>	<b>3.676</b>	<b>4.229</b>	<b>4.287</b>	<b>3.787</b>	<b>3.743</b>	<b>3.748</b>	<b>4.115</b>	<b>3.836</b>	<b>3.375</b>
Petróleo	1.647	1.748	1.771	1.330	1.549	1.493	1.459	1.608	1.648	1.825	1.602	1.558
Diésel	869	1.266	967	1.067	1.265	1.376	1.093	1.090	1.035	1.208	1.251	929
Carbón mineral	236	299	350	293	271	306	287	284	276	318	249	255
Gas natural licuado	400	449	473	297	477	451	379	316	292	288	253	167
Gas natural gaseoso	38	13	8	19	4	13	9	7	3	8	8	1
Aceite lubricante	376	405	431	458	396	385	330	292	254	290	257	280
<b>Resto</b>	<b>5.975</b>	<b>6.372</b>	<b>7.135</b>	<b>6.681</b>	<b>6.419</b>	<b>6.720</b>	<b>7.037</b>	<b>7.485</b>	<b>6.666</b>	<b>6.745</b>	<b>6.679</b>	<b>7.201</b>
Productos químicos	869	972	1.023	960	1.045	1.056	1.010	996	1.038	1.048	938	941
Abono	181	266	368	199	187	242	354	246	212	263	346	194
Productos metálicos	632	737	811	635	686	785	916	809	680	807	728	838
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	137	153	172	175	172	175	194	184	193	184	184	150
Partes y piezas de otras maquinarias y equipos	925	949	1.037	1.051	948	1.009	1.011	1.147	996	1.038	1.064	1.101
Aparatos de control eléctrico	82	84	90	86	87	99	93	90	92	104	99	104
Concentrado de molibdeno	120	196	224	141	136	140	110	104	86	95	77	96
Trigo y maíz	91	29	134	202	142	80	168	182	165	100	156	215
Azúcar y endulzante	139	151	111	85	115	121	90	131	147	96	82	109
Cartón y papel elaborados, y otros	159	130	150	163	150	149	143	174	143	148	147	185
Fibra y tejido	167	193	221	199	174	222	201	199	182	193	207	190
<b>3. Bienes de Capital</b>	<b>3.136</b>	<b>3.134</b>	<b>3.478</b>	<b>4.094</b>	<b>3.039</b>	<b>3.361</b>	<b>4.703</b>	<b>5.452</b>	<b>3.671</b>	<b>3.983</b>	<b>4.090</b>	<b>3.501</b>
Camiones y vehículos de carga	500	552	673	701	514	648	717	885	596	572	640	529
Buses	106	89	113	195	65	108	242	219	133	180	226	150
Otros vehículos de transporte	315	68	119	541	124	160	1.175	1.392	397	615	390	147
Maquinaria para la minería y la construcción	377	381	408	468	476	464	468	577	463	417	478	292
Motores, generadores y transformadores eléctricos	78	122	128	153	104	162	138	192	117	158	279	260
Motores y turbinas	44	36	42	42	39	48	34	33	46	50	33	31
Bombas y compresores	57	63	74	64	67	70	76	70	69	66	77	75
Calderas de vapor	83	68	56	11	4	1	6	4	2	9	17	25
Otra Maquinaria	553	638	725	711	666	646	700	804	732	747	786	765
Aparatos electrónicos de comunicación	137	177	150	156	137	144	169	157	151	147	168	190
Equipos computacionales	169	177	154	167	160	163	160	184	193	171	155	187
Aparatos médicos	191	185	194	185	218	203	209	225	203	211	228	229
<b>TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)</b>	<b>16.972</b>	<b>18.396</b>	<b>20.051</b>	<b>19.276</b>	<b>18.227</b>	<b>19.189</b>	<b>20.690</b>	<b>21.967</b>	<b>19.251</b>	<b>19.990</b>	<b>20.213</b>	<b>19.724</b>
<b>TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)</b>	<b>15.934</b>	<b>17.383</b>	<b>18.931</b>	<b>18.151</b>	<b>17.180</b>	<b>18.055</b>	<b>19.473</b>	<b>20.750</b>	<b>18.120</b>	<b>18.840</b>	<b>19.031</b>	<b>18.576</b>

**CUADRO 2.4.A**  
**Exportación de servicios por trimestre, 2011 al 2013**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Transporte</b>	<b>1.863</b>	<b>1.868</b>	<b>1.866</b>	<b>1.852</b>	<b>1.703</b>	<b>1.648</b>	<b>1.531</b>	<b>1.596</b>	<b>1.655</b>	<b>1.522</b>	<b>1.606</b>	<b>1.575</b>
Marítimo	1.304	1.364	1.324	1.198	1.081	1.077	905	918	951	927	927	872
Pasajeros	4	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fletes	823	836	770	813	753	775	674	654	631	592	612	581
Otros	477	527	554	385	328	303	230	264	320	335	315	291
Otros transportes	559	504	542	654	622	570	626	679	704	596	678	703
Pasajeros	249	174	208	226	273	207	213	272	288	193	246	238
Fletes	253	271	273	362	267	272	314	299	318	315	335	351
Otros	58	59	61	66	83	92	99	108	98	88	98	114
<b>2. Viajes</b>	<b>566</b>	<b>359</b>	<b>411</b>	<b>553</b>	<b>689</b>	<b>429</b>	<b>468</b>	<b>564</b>	<b>713</b>	<b>449</b>	<b>471</b>	<b>586</b>
De negocios	171	107	121	166	143	152	132	215	162	162	118	223
Personales	395	252	290	387	546	277	336	350	551	287	352	363
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>40</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>49</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>74</b>	<b>93</b>	<b>85</b>	<b>83</b>	<b>97</b>	<b>103</b>	<b>87</b>	<b>66</b>	<b>105</b>	<b>74</b>	<b>75</b>	<b>76</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>61</b>	<b>46</b>	<b>49</b>	<b>74</b>	<b>46</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>71</b>	<b>66</b>	<b>40</b>	<b>79</b>	<b>183</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>16</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>591</b>	<b>555</b>	<b>593</b>	<b>654</b>	<b>543</b>	<b>564</b>	<b>616</b>	<b>726</b>	<b>631</b>	<b>641</b>	<b>699</b>	<b>692</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>38</b>
<b>9. Otros</b>	<b>219</b>	<b>124</b>	<b>87</b>	<b>81</b>	<b>209</b>	<b>139</b>	<b>110</b>	<b>75</b>	<b>215</b>	<b>139</b>	<b>111</b>	<b>62</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.446</b>	<b>3.122</b>	<b>3.168</b>	<b>3.369</b>	<b>3.353</b>	<b>2.998</b>	<b>2.938</b>	<b>3.166</b>	<b>3.454</b>	<b>2.941</b>	<b>3.116</b>	<b>3.276</b>

**CUADRO 2.4.B**  
**Importación de servicios por trimestre, 2011 al 2013**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Transporte</b>	<b>2.059</b>	<b>2.066</b>	<b>2.199</b>	<b>1.882</b>	<b>1.719</b>	<b>1.840</b>	<b>1.767</b>	<b>1.750</b>	<b>1.809</b>	<b>1.838</b>	<b>1.856</b>	<b>1.835</b>
Marítimo	1.642	1.651	1.751	1.433	1.226	1.314	1.260	1.239	1.303	1.273	1.354	1.284
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fletes	586	561	667	644	592	644	721	709	668	689	698	678
Otros	1.056	1.091	1.084	789	635	670	539	530	634	584	656	606
Otros transportes	417	415	448	448	493	526	507	511	506	565	502	551
Pasajeros	95	101	125	100	125	157	144	118	140	175	119	134
Fletes	213	208	218	245	234	230	225	252	222	240	228	258
Otros	109	106	105	103	134	139	138	141	144	149	155	158
<b>2. Viajes</b>	<b>438</b>	<b>393</b>	<b>428</b>	<b>366</b>	<b>508</b>	<b>408</b>	<b>465</b>	<b>452</b>	<b>560</b>	<b>395</b>	<b>467</b>	<b>486</b>
De negocios	173	143	157	134	114	149	119	166	88	152	192	178
Personales	265	250	271	232	394	260	346	286	472	242	275	308
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>45</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>66</b>	<b>60</b>	<b>72</b>	<b>77</b>	<b>72</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>180</b>	<b>487</b>	<b>350</b>	<b>287</b>	<b>150</b>	<b>209</b>	<b>353</b>	<b>318</b>	<b>152</b>	<b>282</b>	<b>278</b>	<b>315</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>99</b>	<b>115</b>	<b>112</b>	<b>116</b>	<b>133</b>	<b>133</b>	<b>125</b>	<b>132</b>	<b>126</b>	<b>122</b>	<b>128</b>	<b>128</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>180</b>	<b>206</b>	<b>198</b>	<b>189</b>	<b>200</b>	<b>201</b>	<b>214</b>	<b>216</b>	<b>217</b>	<b>236</b>	<b>222</b>	<b>257</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>471</b>	<b>649</b>	<b>479</b>	<b>540</b>	<b>507</b>	<b>569</b>	<b>528</b>	<b>535</b>	<b>603</b>	<b>657</b>	<b>627</b>	<b>629</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>16</b>
<b>9. Otros</b>	<b>352</b>	<b>365</b>	<b>345</b>	<b>409</b>	<b>254</b>	<b>242</b>	<b>238</b>	<b>268</b>	<b>258</b>	<b>277</b>	<b>276</b>	<b>345</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.826</b>	<b>4.325</b>	<b>4.163</b>	<b>3.845</b>	<b>3.535</b>	<b>3.680</b>	<b>3.767</b>	<b>3.749</b>	<b>3.791</b>	<b>3.886</b>	<b>3.936</b>	<b>4.082</b>



**CUADRO 2.4.C**  
**Saldos netos de servicios por trimestre, 2011 al 2013**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. Transporte</b>	<b>-196</b>	<b>-198</b>	<b>-333</b>	<b>-29</b>	<b>-16</b>	<b>-193</b>	<b>-236</b>	<b>-154</b>	<b>-154</b>	<b>-316</b>	<b>-251</b>	<b>-260</b>
Marítimo	-338	-287	-427	-235	-146	-237	-356	-321	-352	-347	-427	-412
Pasajeros	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fletes	237	275	103	169	161	130	-47	-55	-38	-97	-86	-97
Otros	-579	-563	-530	-404	-307	-367	-309	-266	-314	-249	-341	-315
Otros transportes	143	90	94	206	129	44	119	167	197	31	176	152
Pasajeros	154	73	83	125	148	50	69	154	148	18	126	103
Fletes	40	64	55	117	33	41	89	46	96	74	107	92
Otros	-51	-47	-44	-37	-51	-47	-39	-32	-47	-61	-57	-44
<b>2. Viajes</b>	<b>128</b>	<b>-33</b>	<b>-17</b>	<b>188</b>	<b>181</b>	<b>21</b>	<b>3</b>	<b>113</b>	<b>153</b>	<b>55</b>	<b>3</b>	<b>100</b>
De negocios	-2	-36	-35	33	29	4	13	49	74	10	-74	44
Personales	129	3	18	155	152	17	-10	64	79	45	77	55
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-19</b>	<b>-24</b>	<b>-23</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>	<b>-25</b>	<b>-26</b>	<b>-24</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>-105</b>	<b>-394</b>	<b>-265</b>	<b>-204</b>	<b>-53</b>	<b>-106</b>	<b>-265</b>	<b>-252</b>	<b>-47</b>	<b>-209</b>	<b>-203</b>	<b>-239</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>-38</b>	<b>-69</b>	<b>-63</b>	<b>-43</b>	<b>-87</b>	<b>-92</b>	<b>-78</b>	<b>-61</b>	<b>-60</b>	<b>-83</b>	<b>-49</b>	<b>55</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>-161</b>	<b>-185</b>	<b>-178</b>	<b>-174</b>	<b>-180</b>	<b>-180</b>	<b>-195</b>	<b>-201</b>	<b>-198</b>	<b>-214</b>	<b>-201</b>	<b>-241</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>120</b>	<b>-93</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>35</b>	<b>-5</b>	<b>88</b>	<b>191</b>	<b>28</b>	<b>-16</b>	<b>72</b>	<b>63</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
<b>9. Otros</b>	<b>-132</b>	<b>-240</b>	<b>-258</b>	<b>-328</b>	<b>-45</b>	<b>-104</b>	<b>-129</b>	<b>-193</b>	<b>-43</b>	<b>-138</b>	<b>-165</b>	<b>-283</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-379</b>	<b>-1.203</b>	<b>-995</b>	<b>-476</b>	<b>-182</b>	<b>-683</b>	<b>-829</b>	<b>-583</b>	<b>-337</b>	<b>-945</b>	<b>-820</b>	<b>-806</b>



**CUADRO 2.5.A**  
**Renta de la inversión por trimestre, 2011 al 2013**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>INGRESO</b>												
RENDA DE LA INVERSIÓN	1.708	2.745	1.737	1.798	1.605	1.796	1.745	2.495	1.893	1.921	2.059	2.014
<b>I. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>1.052</b>	<b>2.073</b>	<b>1.116</b>	<b>1.161</b>	<b>962</b>	<b>1.000</b>	<b>1.010</b>	<b>1.768</b>	<b>1.143</b>	<b>1.086</b>	<b>1.258</b>	<b>1.196</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	1.046	2.071	1.112	1.158	926	964	1.004	1.574	1.130	1.076	1.246	1.191
<b>1. En el Extranjero</b>	<b>1.046</b>	<b>1.091</b>	<b>1.112</b>	<b>1.158</b>	<b>917</b>	<b>964</b>	<b>1.004</b>	<b>1.084</b>	<b>1.130</b>	<b>998</b>	<b>1.246</b>	<b>1.191</b>
Dividendos y utilidades recibidos	37	166	67	73	46	109	40	180	304	103	154	352
Reinversión de utilidades en el exterior	1.009	925	1.045	1.085	870	855	964	903	826	895	1.092	839
<b>2. En Chile</b>	<b>0</b>	<b>980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>491</b>	<b>0</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dividendos y utilidades pagados <sup>(1)</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión utilidades en Chile	0	980	0	0	9	0	0	491	0	78	0	0
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	6	2	4	3	36	36	6	194	13	10	12	6
<b>II. INVERSIÓN DE CARTERA</b>	<b>553</b>	<b>557</b>	<b>495</b>	<b>505</b>	<b>501</b>	<b>604</b>	<b>549</b>	<b>540</b>	<b>563</b>	<b>650</b>	<b>619</b>	<b>613</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	421	423	366	371	392	494	439	436	446	495	475	464
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	133	134	130	134	109	110	109	104	118	154	144	149
Bonos y pagarés	110	108	105	109	89	93	94	88	103	123	133	137
Otros	23	26	25	25	20	17	15	15	15	31	11	12
<b>III. OTRA INVERSIÓN</b>	<b>102</b>	<b>114</b>	<b>126</b>	<b>132</b>	<b>142</b>	<b>192</b>	<b>187</b>	<b>187</b>	<b>187</b>	<b>185</b>	<b>182</b>	<b>205</b>
Banco Central	80	92	102	100	105	164	158	157	148	149	141	148
Otros	22	22	25	32	37	28	29	30	39	36	41	57



**CUADRO 2.5.B**  
**Renta de la inversión por trimestre, 2011 al 2013 continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>EGRESO</b>												
RENTA DE LA INVERSIÓN	5.375	6.427	4.992	5.115	4.545	4.746	4.352	5.503	4.567	4.665	4.815	4.943
<b>I. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>4.695</b>	<b>5.695</b>	<b>4.348</b>	<b>4.435</b>	<b>3.882</b>	<b>4.006</b>	<b>3.546</b>	<b>4.632</b>	<b>3.700</b>	<b>3.708</b>	<b>3.942</b>	<b>3.985</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	4.623	5.620	4.278	4.362	3.807	3.901	3.411	4.481	3.476	3.452	3.669	3.683
<b>1. En el Extranjero</b>	<b>0</b>											
Dividendos y utilidades recibidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión de utilidades en el exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. En Chile</b>	<b>4.623</b>	<b>5.620</b>	<b>4.278</b>	<b>4.362</b>	<b>3.807</b>	<b>3.901</b>	<b>3.411</b>	<b>4.481</b>	<b>3.476</b>	<b>3.452</b>	<b>3.669</b>	<b>3.683</b>
Dividendos y utilidades pagados <sup>(1)</sup>	1.556	4.005	1.788	1.327	934	1.316	634	3.379	1.558	1.881	1.662	1.827
Reinversión utilidades en Chile	3.067	1.615	2.490	3.035	2.873	2.585	2.777	1.102	1.918	1.571	2.007	1.857
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	73	75	70	72	75	105	135	151	224	256	273	302
<b>II. INVERSIÓN DE CARTERA</b>	<b>386</b>	<b>488</b>	<b>428</b>	<b>459</b>	<b>424</b>	<b>472</b>	<b>514</b>	<b>562</b>	<b>586</b>	<b>676</b>	<b>617</b>	<b>700</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	96	164	88	124	101	125	109	130	150	232	165	212
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	290	324	340	335	323	346	405	432	437	445	452	489
Bonos y pagarés	280	311	326	322	306	330	389	419	436	444	452	487
Otros	10	13	14	13	16	16	15	13	0	0	1	1
<b>III. OTRA INVERSIÓN</b>	<b>293</b>	<b>245</b>	<b>216</b>	<b>222</b>	<b>239</b>	<b>268</b>	<b>292</b>	<b>309</b>	<b>281</b>	<b>280</b>	<b>257</b>	<b>258</b>
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	293	245	216	222	239	268	292	309	281	280	257	258
<b>MEMORANDUM</b>												
<b>Impuesto</b>	<b>400</b>	<b>923</b>	<b>421</b>	<b>170</b>	<b>183</b>	<b>395</b>	<b>198</b>	<b>370</b>	<b>280</b>	<b>386</b>	<b>269</b>	<b>339</b>
Por inversión directa	372	876	394	132	153	357	165	331	237	338	219	287
Por inversión de cartera	28	46	27	37	30	37	33	39	42	48	50	52



**CUADRO 2.5.C**  
**Renta de la inversión por trimestre, 2011 al 2013 continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>SALDO</b>												
RENTA DE LA INVERSIÓN	-3.667	-3.682	-3.255	-3.317	-2.940	-2.950	-2.606	-3.008	-2.674	-2.744	-2.757	-2.928
<b>I. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>-3.644</b>	<b>-3.621</b>	<b>-3.233</b>	<b>-3.273</b>	<b>-2.921</b>	<b>-3.006</b>	<b>-2.536</b>	<b>-2.864</b>	<b>-2.557</b>	<b>-2.622</b>	<b>-2.684</b>	<b>-2.789</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-3.577	-3.549	-3.166	-3.204	-2.881	-2.937	-2.407	-2.907	-2.346	-2.376	-2.423	-2.493
<b>1. En el Extranjero</b>	<b>1.046</b>	<b>1.091</b>	<b>1.112</b>	<b>1.158</b>	<b>917</b>	<b>964</b>	<b>1.004</b>	<b>1.084</b>	<b>1.130</b>	<b>998</b>	<b>1.246</b>	<b>1.191</b>
Dividendos y utilidades recibidos	37	166	67	73	46	109	40	180	304	103	154	352
Reinversión de utilidades en el exterior	1.009	925	1.045	1.085	870	855	964	903	826	895	1.092	839
<b>2. En Chile<sup>(2)</sup></b>	<b>-4.623</b>	<b>-4.640</b>	<b>-4.278</b>	<b>-4.362</b>	<b>-3.798</b>	<b>-3.901</b>	<b>-3.411</b>	<b>-3.991</b>	<b>-3.476</b>	<b>-3.374</b>	<b>-3.669</b>	<b>-3.683</b>
Dividendos y utilidades pagados <sup>(1)(2)</sup>	-1.556	-4.005	-1.788	-1.327	-934	-1.316	-634	-3.379	-1.558	-1.881	-1.662	-1.827
Reinversión utilidades en Chile <sup>(2)</sup>	-3.067	-634	-2.490	-3.035	-2.864	-2.585	-2.777	-612	-1.918	-1.494	-2.007	-1.857
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-67	-73	-67	-69	-39	-69	-129	43	-211	-246	-261	-296
<b>II. INVERSIÓN DE CARTERA</b>	<b>167</b>	<b>69</b>	<b>67</b>	<b>46</b>	<b>77</b>	<b>133</b>	<b>35</b>	<b>-23</b>	<b>-23</b>	<b>-27</b>	<b>2</b>	<b>-87</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	325	259	278	247	291	369	330	306	296	264	310	253
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-158	-190	-210	-201	-214	-236	-295	-328	-319	-290	-308	-340
Bonos y pagarés	-170	-203	-221	-213	-217	-237	-295	-330	-333	-321	-319	-351
Otros	13	13	11	12	4	1	-0	2	14	31	10	11
<b>III. OTRA INVERSIÓN</b>	<b>-191</b>	<b>-130</b>	<b>-89</b>	<b>-90</b>	<b>-97</b>	<b>-77</b>	<b>-106</b>	<b>-122</b>	<b>-94</b>	<b>-95</b>	<b>-74</b>	<b>-52</b>
Banco Central	80	92	102	100	105	164	158	157	148	149	141	148
Otros	-271	-223	-191	-190	-202	-241	-264	-279	-243	-244	-216	-201
<b>MEMORANDUM</b>												
<b>Impuesto</b>	<b>-400</b>	<b>-923</b>	<b>-421</b>	<b>-170</b>	<b>-183</b>	<b>-395</b>	<b>-198</b>	<b>-370</b>	<b>-280</b>	<b>-386</b>	<b>-269</b>	<b>-339</b>
Por inversión directa	-372	-876	-394	-132	-153	-357	-165	-331	-237	-338	-219	-287
Por inversión de cartera	-28	-46	-27	-37	-30	-37	-33	-39	-42	-48	-50	-52



**CUADRO 2.6.A**  
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2011 al 2013  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Ingresos</b>												
<b>GOBIERNO GENERAL</b>	648	1.100	574	308	403	627	569	595	588	656	687	557
Impuestos	646	1.100	574	308	401	627	569	595	587	656	687	557
Otras	2	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0
<b>OTROS SECTORES</b>	428	407	425	460	411	439	406	440	428	455	416	438
Donaciones	107	109	119	167	130	144	132	148	127	159	132	140
Remesas	73	80	82	82	75	77	74	81	76	82	79	86
Otras	321	297	306	294	281	296	274	292	301	296	284	298
<b>TOTAL</b>	<b>1.076</b>	<b>1.507</b>	<b>999</b>	<b>768</b>	<b>814</b>	<b>1.066</b>	<b>975</b>	<b>1.035</b>	<b>1.016</b>	<b>1.111</b>	<b>1.103</b>	<b>995</b>

**CUADRO 2.6.B**  
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2011 al 2013  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Egresos</b>												
<b>GOBIERNO GENERAL</b>	17	17	16	16	18	17	17	17	18	18	17	17
Impuestos	10	11	10	9	11	11	10	10	11	11	11	10
Otras	7	6	6	6	7	6	6	6	7	6	6	6
<b>OTROS SECTORES</b>	337	360	363	360	384	404	412	431	429	447	425	446
Donaciones	86	96	102	109	133	136	147	157	153	162	157	162
Remesas	86	96	102	109	133	136	147	157	153	162	157	162
Otras	250	264	261	251	252	268	266	274	276	285	269	284
<b>TOTAL</b>	<b>353</b>	<b>377</b>	<b>379</b>	<b>376</b>	<b>402</b>	<b>421</b>	<b>429</b>	<b>447</b>	<b>447</b>	<b>465</b>	<b>442</b>	<b>463</b>

**CUADRO 2.6.C**  
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2011 al 2013  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Saldos</b>												
<b>GOBIERNO GENERAL</b>	631	1.084	558	292	385	610	552	579	570	638	670	540
Impuestos	636	1.090	564	299	390	616	558	585	575	644	677	547
Otras	-5	-6	-6	-6	-5	-6	-6	-6	-5	-6	-6	-6
<b>OTROS SECTORES</b>	91	47	62	100	27	35	-6	10	-1	8	-9	-8
Donaciones	20	14	17	58	-3	7	-14	-9	-26	-3	-25	-22
Remesas	-13	-16	-21	-27	-58	-60	-73	-76	-77	-80	-78	-76
Otras	71	33	45	43	30	28	8	19	25	11	15	14
<b>TOTAL</b>	<b>723</b>	<b>1.130</b>	<b>620</b>	<b>392</b>	<b>412</b>	<b>645</b>	<b>546</b>	<b>588</b>	<b>569</b>	<b>646</b>	<b>661</b>	<b>532</b>

**CUADRO 2.7**  
**Cuenta financiera por trimestre, 2011 al 2013**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>1.854</b>	<b>-1.107</b>	<b>-4.136</b>	<b>-249</b>	<b>-1.150</b>	<b>-2.813</b>	<b>-3.928</b>	<b>-1.515</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.453</b>	<b>-4.131</b>	<b>-2.505</b>
TOTAL DE ACTIVOS	7.723	2.034	-659	11.613	2.142	5.707	3.936	11.120	8.007	-5.433	3.811	7.277
TOTAL DE PASIVOS	5.869	3.141	3.477	11.862	3.293	8.520	7.864	12.635	9.887	-2.980	7.941	9.782
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>-1.749</b>	<b>592</b>	<b>-1.129</b>	<b>-906</b>	<b>-1.438</b>	<b>73</b>	<b>-264</b>	<b>-4.581</b>	<b>-1.891</b>	<b>38</b>	<b>-4.558</b>	<b>-2.925</b>
Activos	3.186	2.574	3.477	11.015	3.040	7.397	6.476	5.417	5.885	-1.229	2.860	3.407
Participaciones en el capital	564	1.742	2.044	2.489	1.227	5.205	3.146	993	3.787	2.509	1.795	1.526
Utilidades reinvertidas	1.009	925	1.045	1.085	870	855	964	903	826	895	1.092	839
Instrumentos de deuda	1.613	-93	389	7.442	943	1.338	2.366	3.521	1.272	-4.632	-28	1.043
Pasivos	4.935	1.982	4.606	11.922	4.478	7.325	6.741	9.998	7.776	-1.267	7.417	6.332
Participaciones en el capital	1.411	616	1.403	7.492	1.179	3.516	148	3.835	4.985	-3.460	2.175	2.182
Utilidades reinvertidas	3.067	634	2.490	3.035	2.864	2.585	2.777	612	1.918	1.494	2.007	1.857
Instrumentos de deuda	457	732	713	1.395	435	1.224	3.816	5.551	874	699	3.235	2.293
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>-1.709</b>	<b>-884</b>	<b>-7.089</b>	<b>-1.802</b>	<b>3.541</b>	<b>-3.588</b>	<b>-2.364</b>	<b>4.629</b>	<b>-644</b>	<b>-6.792</b>	<b>587</b>	<b>1.807</b>
Activos	1.022	1.699	-5.757	2.237	5.471	-436	1.497	6.598	4.574	-3.341	3.060	6.406
Títulos de participación en el capital	1.201	-1.805	-9.121	2.761	5.485	-1.061	1.952	3.810	3.697	-2.456	1.888	5.114
Títulos de deuda	-179	3.505	3.364	-524	-14	625	-455	2.788	876	-885	1.172	1.293
Bonos y pagarés	-351	3.516	1.852	-1.084	986	816	-448	1.650	280	830	-1.195	530
Instrumentos del mercado monetario	172	-11	1.512	560	-1.000	-191	-7	1.138	596	-1.715	2.367	763
Pasivos	2.731	2.583	1.332	4.039	1.930	3.152	3.861	1.970	5.218	3.450	2.473	4.599
Títulos de participación en el capital	513	1.339	1.035	1.764	1.257	2.929	471	982	3.109	843	1.316	759
Títulos de deuda	2.218	1.244	297	2.275	672	223	3.389	987	2.109	2.607	1.157	3.841
Bonos y pagarés	2.247	1.277	551	2.005	843	-340	3.387	1.223	1.662	2.614	863	2.948
Instrumentos del mercado monetario	-29	-33	-254	271	-171	563	2	-236	448	-7	294	893
<b>3. Instrumentos Financieros Derivados</b>	<b>683</b>	<b>239</b>	<b>506</b>	<b>991</b>	<b>-412</b>	<b>768</b>	<b>-535</b>	<b>169</b>	<b>-32</b>	<b>215</b>	<b>412</b>	<b>183</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>1.721</b>	<b>-4.007</b>	<b>-74</b>	<b>-3.211</b>	<b>-0</b>	<b>-1.854</b>	<b>154</b>	<b>-3.336</b>	<b>1.921</b>	<b>2.313</b>	<b>-1.337</b>	<b>-578</b>
Activos	3.654	-2.201	785	-2.899	-644	-917	-340	-613	255	-193	-1.231	176
Créditos comerciales	1.115	222	-845	683	-176	-306	-1.447	1.712	-978	930	-1.059	295
Préstamos	63	126	167	-94	687	107	139	-775	59	-422	466	-398
A largo plazo	43	-22	0	24	78	-10	834	69	-154	-178	-6	-26
A corto plazo	21	148	167	-118	609	116	-695	-844	213	-244	472	-372
Moneda y depósitos	3.339	-1.946	1.589	-3.398	-865	-473	1.441	-1.317	1.393	-488	-530	280
Otros activos	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0
Pasivos	1.933	1.805	859	312	-643	937	-495	2.723	-1.666	-2.506	107	754
Créditos comerciales	699	688	635	-439	-601	-95	335	44	-819	41	15	124
A largo plazo	-9	-9	-10	-9	-9	-9	-10	-9	-9	-9	-10	-10
A corto plazo	708	697	645	-430	-592	-86	345	54	-810	50	24	134
Préstamos	1.319	1.123	296	694	-161	982	-700	2.073	-645	-2.383	268	185
A largo plazo	342	1.044	484	442	-674	337	-1.207	2.212	-153	-574	286	175
A corto plazo	978	79	-189	252	513	644	506	-139	-492	-1.808	-18	10
Moneda y depósitos	-90	-5	-69	46	123	47	-122	583	-193	-153	-169	437
Otros pasivos	5	-2	-3	12	-4	4	-8	23	-9	-11	-7	8
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
<b>5. Activos de reservas</b>	<b>2.908</b>	<b>2.952</b>	<b>3.650</b>	<b>4.680</b>	<b>-2.841</b>	<b>1.788</b>	<b>-919</b>	<b>1.605</b>	<b>-1.234</b>	<b>1.773</b>	<b>765</b>	<b>-992</b>
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	1	0	0	0	-8	0	4	0	-75	0	10
Posición de reserva en el FMI	67	110	111	39	17	52	12	8	3	-16	-32	-7
Otros activos de reservas	2.841	2.841	3.539	4.641	-2.858	1.743	-931	1.593	-1.238	1.865	796	-995
Monedas y depósitos	388	244	-43	1.925	-2.938	-516	-1.339	811	-1.192	1.636	593	-1.124
Valores	2.478	2.583	3.601	2.686	99	2.234	408	743	-80	223	309	12
Otros activos	-25	14	-19	29	-19	25	1	39	34	6	-106	117



**CUADRO 2.8.A**  
**Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2011 al 2013**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>CUENTA FINANCIERA NETA</b>	<b>1.854</b>	<b>-1.107</b>	<b>-4.136</b>	<b>-249</b>	<b>-1.150</b>	<b>-2.813</b>	<b>-3.928</b>	<b>-1.515</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.453</b>	<b>-4.131</b>	<b>-2.505</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>7.723</b>	<b>2.034</b>	<b>-659</b>	<b>11.613</b>	<b>2.142</b>	<b>5.707</b>	<b>3.936</b>	<b>11.120</b>	<b>8.007</b>	<b>-5.433</b>	<b>3.811</b>	<b>7.277</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>514</b>	<b>2.097</b>	<b>2.972</b>	<b>-781</b>	<b>-188</b>	<b>437</b>	<b>38</b>	<b>2.210</b>	<b>613</b>	<b>-1.626</b>	<b>199</b>	<b>1.456</b>
Inversión de cartera	187	2.843	3.110	219	712	526	57	2.248	754	-1.923	-226	1.393
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	327	-746	-138	-1.000	-899	-89	-19	-39	-141	297	425	63
Moneda y depósitos	327	-746	-138	-1.000	-899	-89	-19	-39	-141	297	425	63
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>616</b>	<b>-656</b>	<b>-5.541</b>	<b>1.022</b>	<b>-237</b>	<b>-751</b>	<b>-2.044</b>	<b>2.566</b>	<b>2.244</b>	<b>-2.924</b>	<b>168</b>	<b>976</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>2.908</b>	<b>2.952</b>	<b>3.650</b>	<b>4.680</b>	<b>-2.841</b>	<b>1.788</b>	<b>-919</b>	<b>1.605</b>	<b>-1.234</b>	<b>1.773</b>	<b>765</b>	<b>-992</b>
Activos de reserva	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992
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
<b>2.2. Bancos</b>	<b>-207</b>	<b>-1.077</b>	<b>-37</b>	<b>-3.766</b>	<b>-186</b>	<b>-464</b>	<b>-1.155</b>	<b>-2.367</b>	<b>166</b>	<b>-1.406</b>	<b>-949</b>	<b>-1.755</b>
Inversión directa	-11	32	8	36	1	1.107	-1	-1	13	8	384	7
Participaciones en el capital	-11	32	8	36	1	1.107	-1	-1	13	8	384	7
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	133	-89	22	-20	-65	93	117	-25	37	-13	179	99
Títulos de participación capital	42	-36	-20	-15	-19	27	2	-18	14	-19	0	-6
Títulos de deuda	91	-52	42	-5	-46	66	115	-7	23	6	179	105
Instrumentos financieros derivados	-1.376	-1.419	-1.524	-1.763	-1.601	-1.158	-1.704	-1.076	-754	-1.361	-1.086	-1.178
Otra inversión	1.047	400	1.458	-2.018	1.479	-507	433	-1.266	870	-41	-426	-683
Préstamos	33	152	194	-241	576	-31	106	217	25	-472	465	-387
(Corto Plazo)	-10	175	193	-265	497	-22	-728	149	179	-294	472	-361
(Largo Plazo)	43	-22	0	24	78	-10	834	69	-154	-178	-6	-26
Moneda y depósitos	1.014	247	1.264	-1.778	903	-475	326	-1.483	845	432	-891	-295
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>-1.423</b>	<b>-1.992</b>	<b>-8.858</b>	<b>-199</b>	<b>2.743</b>	<b>-1.957</b>	<b>125</b>	<b>3.264</b>	<b>3.124</b>	<b>-3.543</b>	<b>302</b>	<b>3.467</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-459	-1.152	-8.647	1.451	3.832	-1.403	899	3.470	3.124	-2.226	202	4.315
Títulos de participación en el capital	-5	-1.964	-8.920	2.056	3.903	-1.491	1.202	3.672	2.922	-2.913	123	4.379
Títulos de deuda	-455	812	273	-606	-71	88	-303	-202	202	688	80	-63
Instrumentos financieros derivados	-953	-1.073	-765	-1.022	-869	-538	-717	-505	-495	-791	-329	-305
Otra inversión	-11	233	554	-627	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-11	233	554	-627	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(1)</sup></b>	<b>-663</b>	<b>-538</b>	<b>-296</b>	<b>308</b>	<b>47</b>	<b>-118</b>	<b>-95</b>	<b>64</b>	<b>189</b>	<b>253</b>	<b>50</b>	<b>255</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	10	2	7	21
Inversión de cartera	228	133	-106	409	458	95	339	280	408	486	264	3
Títulos de participación en el capital	217	231	35	448	434	46	305	496	350	353	184	-169
Títulos de deuda	11	-98	-141	-39	24	49	34	-216	59	133	80	172
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1	-3	-6
Otra inversión	-891	-671	-190	-101	-411	-212	-434	-216	-230	-234	-218	237
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-27	-67	-64	-11	-120	33	40	18	-11	-22	-111	237
Otros activos	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>	<b>6.594</b>	<b>593</b>	<b>1.910</b>	<b>11.371</b>	<b>2.567</b>	<b>6.021</b>	<b>5.942</b>	<b>6.344</b>	<b>5.151</b>	<b>-883</b>	<b>3.444</b>	<b>4.845</b>
Inversión directa	3.196	2.542	3.470	10.980	3.038	6.291	6.477	5.418	5.862	-1.239	2.469	3.380
Participaciones en el capital	1.583	2.635	3.081	3.538	2.096	4.953	4.111	1.897	4.590	3.393	2.497	2.337
Instrumentos de deuda	1.613	-93	389	7.442	943	1.338	2.366	3.521	1.272	-4.632	-28	1.043
Inversión de cartera	933	-35	-135	178	535	253	86	624	250	334	2.642	595
Títulos de participación capital	947	-36	-215	272	460	175	79	-349	527	161	835	261
Títulos de deuda	-14	1	80	-93	75	79	6	973	-277	174	1.806	334
Instrumentos financieros derivados	-718	-496	-525	-634	-413	-429	-358	-307	-223	-290	-225	-232
Otra inversión	3.183	-1.418	-899	847	-593	-93	-262	609	-739	311	-1.442	1.102
Créditos comerciales	1.115	222	-845	683	-176	-306	-1.447	1.712	-978	930	-1.059	295
(Corto Plazo)	1.115	222	-845	683	-176	-306	-1.447	1.712	-978	930	-1.059	295
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	31	-26	-27	147	111	138	32	-992	34	50	1	-11
(Corto Plazo)	31	-26	-27	147	111	138	32	-992	34	50	1	-11
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	2.037	-1.613	-27	18	-528	75	1.152	-111	206	-669	-383	818
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 2.8.B**  
**Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2011 al 2013 continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS</b>	<b>5.869</b>	<b>3.141</b>	<b>3.477</b>	<b>11.862</b>	<b>3.293</b>	<b>8.520</b>	<b>7.864</b>	<b>12.635</b>	<b>9.887</b>	<b>-2.980</b>	<b>7.941</b>	<b>9.782</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-90</b>	<b>101</b>	<b>1.278</b>	<b>114</b>	<b>-785</b>	<b>15</b>	<b>-60</b>	<b>1.526</b>	<b>-918</b>	<b>778</b>	<b>-51</b>	<b>-29</b>
Inversión de cartera	-55	119	1.309	103	-738	28	-31	1.538	-888	793	-22	-16
Títulos de deuda	-55	119	1.309	103	-738	28	-31	1.538	-888	793	-22	-16
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-35	-18	-30	11	-47	-13	-28	-12	-29	-15	-29	-14
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	-35	-18	-30	11	-47	-13	-28	-12	-29	-15	-29	-14
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-35	-18	-30	11	-47	-13	-28	-12	-29	-15	-29	-14
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>377</b>	<b>212</b>	<b>-2.320</b>	<b>-1.961</b>	<b>-1.022</b>	<b>-1.997</b>	<b>-2.206</b>	<b>-93</b>	<b>966</b>	<b>-3.498</b>	<b>-592</b>	<b>1.233</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>109</b>	<b>808</b>	<b>-658</b>	<b>17</b>	<b>114</b>	<b>-100</b>	<b>-92</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>36</b>	<b>-37</b>	<b>13</b>
Inversión de cartera	103	813	-627	0	121	-99	-83	0	0	48	-29	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	6	-5	-31	17	-7	-1	-10	21	-10	-12	-8	13
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	1	-4	-28	6	-2	-5	-2	-2	-1	-1	-1	4
Otros pasivos	5	-2	-3	12	-4	4	-8	23	-9	-11	-7	8
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
<b>2.2. Bancos</b>	<b>1.225</b>	<b>248</b>	<b>-816</b>	<b>-480</b>	<b>-643</b>	<b>-944</b>	<b>-1.786</b>	<b>309</b>	<b>989</b>	<b>-2.948</b>	<b>-91</b>	<b>1.278</b>
Inversión directa	484	326	542	362	208	300	212	454	342	97	501	342
Inversión de cartera	403	-37	32	1.024	571	70	1.194	-472	1.618	893	772	1.206
Títulos de participación capital	-49	-16	79	630	-69	-8	-71	-193	-278	-75	-11	95
Títulos de deuda	452	-21	-47	395	640	78	1.265	-279	1.896	967	783	1.110
Instrumentos financieros derivados	-1.391	-1.341	-1.596	-1.810	-1.235	-1.211	-1.110	-1.059	-795	-1.719	-1.188	-1.320
Otra inversión	1.729	1.301	206	-57	-187	-103	-2.082	1.386	-176	-2.218	-176	1.051
Préstamos	1.820	1.302	247	-98	-313	-154	-1.962	801	16	-2.067	-8	618
(Corto Plazo)	835	145	-305	189	277	58	-1.128	1.624	-475	-1.755	-329	839
(Largo Plazo)	986	1.157	553	-287	-590	-212	-834	-823	491	-312	321	-221
Moneda y depósitos	-91	-1	-41	40	126	51	-120	585	-192	-152	-168	432
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>-1.004</b>	<b>-922</b>	<b>-846</b>	<b>-1.505</b>	<b>-571</b>	<b>-1.015</b>	<b>-423</b>	<b>-460</b>	<b>-320</b>	<b>-623</b>	<b>-559</b>	<b>-330</b>
Instrumentos financieros derivados	-1.004	-922	-846	-1.505	-571	-1.015	-423	-460	-320	-623	-559	-330
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(1)</sup></b>	<b>47</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>78</b>	<b>61</b>	<b>96</b>	<b>37</b>	<b>307</b>	<b>37</b>	<b>94</b>	<b>272</b>
Inversión directa	44	72	13	9	57	66	62	61	118	53	86	275
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	224	1	-6	3
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	3	7	-13	-2	21	-5	34	-24	-35	-16	14	-6
Préstamos	3	7	-13	-2	21	-5	34	-24	-35	-16	14	-6
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>	<b>5.582</b>	<b>2.828</b>	<b>4.518</b>	<b>13.709</b>	<b>5.100</b>	<b>10.503</b>	<b>10.129</b>	<b>11.202</b>	<b>9.839</b>	<b>-261</b>	<b>8.585</b>	<b>8.578</b>
Inversión directa	4.406	1.584	4.051	11.550	4.212	6.959	6.467	9.483	7.315	-1.417	6.831	5.715
Participaciones en el capital	3.950	852	3.338	10.156	3.777	5.735	2.652	3.932	6.442	-2.116	3.596	3.421
Instrumentos de deuda	457	732	713	1.395	435	1.224	3.816	5.551	874	699	3.235	2.293
Inversión de cartera	2.280	1.688	619	2.911	1.977	3.153	2.781	903	4.265	1.716	1.758	3.407
Títulos de participación capital	562	1.355	956	1.134	1.326	2.937	542	1.175	3.387	918	1.327	663
Títulos de deuda	1.718	333	-337	1.777	650	216	2.238	-272	878	798	431	2.743
Instrumentos financieros derivados	-1.334	-965	-878	-1.096	-666	-668	-710	-537	-325	-316	-309	-254
Otra inversión	230	521	727	343	-423	1.059	1.591	1.353	-1.416	-244	306	-290
Créditos comerciales	699	688	635	-439	-601	-95	335	44	-819	41	15	124
(Corto Plazo)	708	697	645	-430	-592	-86	345	54	-810	50	24	134
(Largo Plazo)	-9	-9	-10	-9	-9	-9	-10	-9	-9	-9	-10	-10
Préstamos	-469	-168	91	783	178	1.154	1.256	1.308	-597	-285	291	-414
(Corto Plazo)	127	-65	112	61	242	583	1.608	-1.738	10	-46	303	-829
(Largo Plazo)	-596	-103	-20	722	-64	571	-352	3.046	-607	-238	-12	416
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 2.8.C**  
**Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2011 al 2013 continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>C. FLUJOS NETOS (A-B)</b>	1.854	-1.107	-4.136	-249	-1.150	-2.813	-3.928	-1.515	-1.880	-2.453	-4.131	-2.505
<b>1. Gobierno general</b>	<b>604</b>	<b>1.995</b>	<b>1.693</b>	<b>-895</b>	<b>598</b>	<b>422</b>	<b>97</b>	<b>684</b>	<b>1.530</b>	<b>-2.404</b>	<b>250</b>	<b>1.486</b>
Inversión de cartera	242	2.723	1.801	116	1.450	498	88	710	1.643	-2.716	-204	1.409
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	362	-728	-107	-1.011	-852	-76	9	-26	-112	312	455	77
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>238</b>	<b>-868</b>	<b>-3.221</b>	<b>2.983</b>	<b>784</b>	<b>1.246</b>	<b>161</b>	<b>2.660</b>	<b>1.278</b>	<b>574</b>	<b>760</b>	<b>-257</b>
2.1. Banco Central	2.800	2.144	4.309	4.662	-2.955	1.887	-826	1.584	-1.224	1.737	801	-1.005
Activos de reserva	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992
Inversión de cartera	-103	-813	627	0	-121	99	83	0	0	-48	29	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-6	5	31	-17	7	1	10	-21	10	12	8	-13
2.2. Bancos	-1.432	-1.325	779	-3.286	457	480	631	-2.676	-824	1.541	-858	-3.032
Inversión directa	-495	-294	-534	-327	-207	807	-213	-454	-329	-89	-117	-335
Inversión de cartera	-270	-52	-10	-1.044	-636	23	-1.077	447	-1.581	-905	-593	-1.107
Instrumentos financieros derivados	15	-78	72	46	-366	53	-594	-17	41	358	102	143
Otra inversión	-683	-901	1.251	-1.961	1.666	-404	2.515	-2.652	1.045	2.178	-250	-1.733
2.3. Fondos de pensiones	-419	-1.070	-8.012	1.306	3.313	-942	547	3.724	3.443	-2.919	861	3.797
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-459	-1.152	-8.647	1.451	3.832	-1.403	899	3.470	3.124	-2.226	202	4.315
Instrumentos financieros derivados	51	-151	81	482	-298	477	-294	-45	-175	-168	229	24
Otra inversión	-11	233	554	-627	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543
2.4. Otras sociedades financieras <sup>(1)</sup>	-710	-617	-297	301	-31	-179	-191	27	-118	215	-44	-17
Inversión directa	-44	-72	-13	-9	-57	-66	-62	-61	-108	-51	-78	-255
Inversión de cartera	228	133	-106	409	458	95	339	280	184	485	270	1
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-3	-6
Otra inversión	-894	-678	-177	-99	-432	-207	-468	-192	-195	-218	-233	243
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>	<b>1.012</b>	<b>-2.235</b>	<b>-2.608</b>	<b>-2.338</b>	<b>-2.532</b>	<b>-4.481</b>	<b>-4.187</b>	<b>-4.858</b>	<b>-4.688</b>	<b>-623</b>	<b>-5.142</b>	<b>-3.733</b>
Inversión directa	-1.210	958	-581	-571	-1.174	-668	10	-4.065	-1.453	178	-4.362	-2.335
Inversión de cartera	-1.346	-1.723	-754	-2.733	-1.442	-2.899	-2.695	-279	-4.014	-1.381	884	-2.811
Instrumentos financieros derivados	616	469	353	462	253	238	352	230	102	26	84	21
Otra inversión	2.953	-1.938	-1.625	504	-169	-1.152	-1.854	-744	677	555	-1.747	1.392
<b>CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO ACTIVOS DE RESERVA</b>	<b>-1.054</b>	<b>-4.059</b>	<b>-7.786</b>	<b>-4.929</b>	<b>1.690</b>	<b>-4.601</b>	<b>-3.009</b>	<b>-3.120</b>	<b>-646</b>	<b>-4.226</b>	<b>-4.895</b>	<b>-1.513</b>



**CUADRO 2.9**  
**Stock de activos de reserva por instrumento, 2011 al 2013**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094
Oro monetario	11	12	13	12	13	12	14	13	13	10	11	10
DEG	1.254	1.266	1.235	1.214	1.225	1.193	1.212	1.212	1.181	1.111	1.133	1.147
Posición de reserva en el FMI	359	474	572	601	624	663	686	692	677	663	645	641
Otros activos de reserva	29.857	33.132	36.020	40.151	37.688	38.476	38.195	39.733	37.961	39.219	40.514	39.296
Monedas y depósitos	6.496	6.783	6.591	8.510	5.644	5.093	3.766	4.585	3.396	5.041	5.639	4.521
Valores	23.352	26.325	29.423	31.607	32.028	33.343	34.387	35.067	34.450	34.057	34.860	34.643
Otros activos	10	24	5	35	16	41	42	81	115	121	15	132

**CUADRO 2.10**  
**Flujos trimestrales de activos de reserva por instrumento, 2011 al 2013 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>	<b>2.908</b>	<b>2.952</b>	<b>3.650</b>	<b>4.680</b>	<b>-2.841</b>	<b>1.788</b>	<b>-919</b>	<b>1.605</b>	<b>-1.234</b>	<b>1.773</b>	<b>765</b>	<b>-992</b>
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	1	0	0	0	-8	0	4	0	-75	0	10
Posición de reserva en el FMI	67	110	111	39	17	52	12	8	3	-16	-32	-7
Otros activos de reserva	2.841	2.841	3.539	4.641	-2.858	1.743	-931	1.593	-1.238	1.865	796	-995
Monedas y depósitos	388	244	-43	1.925	-2.938	-516	-1.339	811	-1.192	1.636	593	-1.124
Valores	2.478	2.583	3.601	2.686	99	2.234	408	743	-80	223	309	12
Otros activos	-25	14	-19	29	-19	25	1	39	34	6	-106	117



**CUADRO 2.11.A**  
**Posición de inversión internacional, 2011 al 2013 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)</b>												
Saldo Inicial	-29.632	-20.030	-24.394	-29.171	-31.710	-37.628	-42.175	-43.738	-43.860	-47.480	-42.482	-41.595
Transacciones	1.854	-1.107	-4.136	-249	-1.150	-2.813	-3.928	-1.515	-1.880	-2.453	-4.131	-2.505
Variación de precio	4.194	-4.182	-343	-3.147	-2.849	389	6.408	807	1.318	5.191	5.858	3.304
Variación de tipo de cambio	3.731	925	-297	866	-1.918	-2.122	-4.043	586	-3.055	2.260	-839	1.563
Otros ajustes	-177	-2	0	-8	-1	-1	0	0	-3	0	0	0
Saldo Final	-20.030	-24.394	-29.171	-31.710	-37.628	-42.175	-43.738	-43.860	-47.480	-42.482	-41.595	-39.232
<b>A. ACTIVOS</b>												
Saldo Inicial	235.084	248.324	253.693	240.037	254.513	265.522	263.795	276.669	291.509	301.915	290.887	299.346
Transacciones	7.723	2.034	-659	11.613	2.142	5.707	3.936	11.120	8.007	-5.433	3.811	7.277
Variación de precio	935	-1.260	-8.943	2.625	5.406	-3.220	4.773	2.987	2.101	-2.526	3.616	2.063
Variación de tipo de cambio	4.582	4.594	-4.053	245	3.461	-4.213	4.165	734	298	-3.070	1.033	-1.733
Otros ajustes	0	0	0	-7	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	248.324	253.693	240.037	254.513	265.522	263.795	276.669	291.509	301.915	290.887	299.346	306.954
<b>1. Inversión directa</b>												
Saldo Inicial	60.386	63.671	66.756	66.976	78.181	81.642	86.864	93.128	98.286	103.909	99.670	101.318
Transacciones	3.186	2.574	3.477	11.015	3.040	7.397	6.476	5.417	5.885	-1.229	2.860	3.407
Variación de precio	6	-51	-367	111	211	-222	70	62	8	-301	66	-56
Variación de tipo de cambio	93	563	-2.890	85	211	-1.954	-282	-321	-270	-2.708	-1.278	-2.736
Otros ajustes	0	0	0	-7	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	63.671	66.756	66.976	78.181	81.642	86.864	93.128	98.286	103.909	99.670	101.318	101.933
<b>1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas</b>												
Saldo Inicial	50.457	52.129	55.307	55.138	58.901	61.420	65.304	69.202	70.839	75.190	75.584	77.259
Transacciones	1.572	2.666	3.088	3.574	2.097	6.060	4.110	1.896	4.613	3.403	2.888	2.364
Variación de precio	6	-51	-367	111	211	-222	70	62	8	-301	66	-56
Variación de tipo de cambio	93	563	-2.890	85	211	-1.954	-282	-321	-270	-2.708	-1.278	-2.736
Otros ajustes	0	0	0	-7	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	52.129	55.307	55.138	58.901	61.420	65.304	69.202	70.839	75.190	75.584	77.259	76.832
<b>1.2 Instrumentos de deuda</b>												
Saldo Inicial	9.929	11.542	11.449	11.838	19.280	20.222	21.560	23.926	27.447	28.719	24.086	24.058
Transacciones	1.613	-93	389	7.442	943	1.338	2.366	3.521	1.272	-4.632	-28	1.043
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	11.542	11.449	11.838	19.280	20.222	21.560	23.926	27.447	28.719	24.086	24.058	25.101
<b>2. Inversión de cartera</b>												
Saldo Inicial	116.606	119.189	120.221	100.723	103.839	114.985	108.124	114.990	124.255	130.179	122.616	129.230
Transacciones	1.022	1.699	-5.757	2.237	5.471	-436	1.497	6.598	4.574	-3.341	3.060	6.406
Variación de precio	216	-1.933	-9.796	1.686	4.874	-3.437	4.398	2.596	1.832	-2.602	3.207	1.773
Variación de tipo de cambio	1.345	1.266	-3.945	-807	801	-2.988	971	71	-481	-1.620	347	-645
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	119.189	120.221	100.723	103.839	114.985	108.124	114.990	124.255	130.179	122.616	129.230	136.764
<b>2.1 Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo Inicial	93.783	96.336	93.671	71.737	75.891	86.886	79.513	86.271	92.701	97.941	91.767	96.623
Transacciones	1.201	-1.805	-9.121	2.761	5.485	-1.061	1.952	3.810	3.697	-2.456	1.888	5.114
Variación de precio	452	-1.847	-8.993	1.678	4.759	-3.839	4.060	2.510	1.597	-2.210	2.922	1.804
Variación de tipo de cambio	900	987	-3.821	-284	751	-2.473	745	110	-55	-1.508	46	-506
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	96.336	93.671	71.737	75.891	86.886	79.513	86.271	92.701	97.941	91.767	96.623	103.036
<b>2.2 Títulos de deuda</b>												
Saldo Inicial	22.823	22.853	26.550	28.987	27.947	28.099	28.611	28.720	31.554	32.238	30.849	32.607
Transacciones	-179	3.505	3.364	-524	-14	625	-455	2.788	876	-885	1.172	1.293
Variación de precio	-236	-86	-803	8	116	402	337	86	234	-392	285	-32
Variación de tipo de cambio	445	278	-124	-524	50	-515	226	-39	-427	-113	301	-139
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	22.853	26.550	28.987	27.947	28.099	28.611	28.720	31.554	32.238	30.849	32.607	33.729
<b>2.2.1 Bonos y pagarés</b>												
Saldo Inicial	17.597	17.313	21.055	22.363	21.005	22.169	22.808	22.881	24.580	24.707	25.051	24.545
Transacciones	-351	3.516	1.852	-1.084	986	816	-448	1.650	280	830	-1.195	530
Variación de precio	-216	-3	-438	161	130	268	327	87	224	-384	424	-65
Variación de tipo de cambio	283	229	-105	-435	48	-446	194	-38	-377	-102	264	-97
Otros ajustes	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0
Saldo Final	17.313	21.055	22.363	21.005	22.169	22.808	22.881	24.580	24.707	25.051	24.545	24.913
<b>2.2.2 Instrumentos del mercado monetario</b>												
Saldo Inicial	5.226	5.540	5.495	6.623	6.942	5.930	5.804	5.839	6.975	7.532	5.798	8.063
Transacciones	172	-11	1.512	560	-1.000	-191	-7	1.138	596	-1.715	2.367	763
Variación de precio	-20	-83	-365	-152	-15	134	10	-1	10	-8	-139	33
Variación de tipo de cambio	162	49	-19	-88	3	-70	32	-1	-49	-11	37	-42
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	5.540	5.495	6.623	6.942	5.930	5.804	5.839	6.975	7.532	5.798	8.063	8.816



**CUADRO 2.11.A**  
**Posición de inversión internacional, 2011 al 2013 (\*) continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo Inicial	3.588	3.569	3.473	4.919	3.840	3.241	3.416	3.701	3.182	3.660	3.456	3.542
Transacciones	-3.047	-2.989	-2.814	-3.420	-2.884	-2.125	-2.778	-1.887	-1.472	-2.443	-1.643	-1.721
Variación de precio	777	566	849	758	364	395	345	446	307	660	379	457
Variación de tipo de cambio	2.251	2.328	3.412	1.583	1.921	1.905	2.717	923	1.643	1.578	1.350	1.781
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	3.569	3.473	4.919	3.840	3.241	3.416	3.701	3.182	3.660	3.456	3.542	4.058
<b>4. Otra inversión</b>												
Saldo Inicial	26.641	30.415	28.359	29.578	26.674	26.103	25.047	24.743	24.137	24.336	24.142	22.954
Transacciones	3.654	-2.201	785	-2.899	-644	-917	-340	-613	255	-193	-1.231	176
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	120	145	435	-6	73	-138	37	7	-56	-1	42	-26
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	30.415	28.359	29.578	26.674	26.103	25.047	24.743	24.137	24.336	24.142	22.954	23.105
<b>4.1 Créditos comerciales</b>												
Saldo Inicial	9.487	10.602	10.824	9.979	10.662	10.487	10.180	8.733	10.446	9.468	10.398	9.340
Transacciones	1.115	222	-845	683	-176	-306	-1.447	1.712	-978	930	-1.059	295
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	10.602	10.824	9.979	10.662	10.487	10.180	8.733	10.446	9.468	10.398	9.340	9.634
<b>4.2 Préstamos</b>												
Saldo Inicial	2.880	2.944	3.070	3.236	3.143	3.830	3.936	4.075	3.300	3.359	2.937	3.402
Transacciones	63	126	167	-94	687	107	139	-775	59	-422	466	-398
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	2.944	3.070	3.236	3.143	3.830	3.936	4.075	3.300	3.359	2.937	3.402	3.004
<b>4.3 Moneda y depósitos</b>												
Saldo Inicial	10.430	13.888	12.086	14.112	10.709	9.915	9.304	10.783	9.473	10.813	10.324	9.834
Transacciones	3.339	-1.946	1.589	-3.398	-865	-473	1.441	-1.317	1.393	-488	-530	280
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	118	145	437	-6	72	-139	38	7	-53	-1	41	-26
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	13.888	12.086	14.112	10.709	9.915	9.304	10.783	9.473	10.813	10.324	9.834	10.088
<b>4.4 Otros activos</b>												
Saldo Inicial	3.843	2.981	2.379	2.250	2.160	1.871	1.627	1.152	918	696	484	378
Transacciones	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	2	1	-2	0	1	1	-2	0	-3	0	1	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	2.981	2.379	2.250	2.160	1.871	1.627	1.152	918	696	484	378	378
<b>5. Activos de reservas</b>												
Saldo Inicial	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303
Transacciones	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992
Variación de precio	-64	158	371	70	-44	44	-40	-117	-46	-283	-36	-110
Variación de tipo de cambio	773	293	-1.065	-610	456	-1.038	722	54	-537	-319	571	-107
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094
<b>5.1 Oro monetario</b>												
Saldo Inicial	11	11	12	13	12	13	12	14	13	13	10	11
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	1	1	-1	1	-1	2	-1	-0	-3	1	-1
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	11	12	13	12	13	12	14	13	13	10	11	10
<b>5.2 DEG</b>												
Saldo Inicial	1.217	1.254	1.266	1.235	1.214	1.225	1.193	1.212	1.212	1.181	1.111	1.133
Transacciones	0	1	0	0	0	-8	0	4	0	-75	0	10
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	36	12	-31	-21	11	-25	19	-4	-31	5	22	4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1.254	1.266	1.235	1.214	1.225	1.193	1.212	1.212	1.181	1.111	1.133	1.147
<b>5.3 Posición de reserva en el FMI</b>												
Saldo Inicial	282	359	474	572	601	624	663	686	692	677	663	645
Transacciones	67	110	111	39	17	52	12	8	3	-16	-32	-7
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	9	5	-12	-10	6	-13	11	-2	-18	3	13	3
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	359	474	572	601	624	663	686	692	677	663	645	641



**CUADRO 2.11.A**  
**Posición de inversión internacional, 2011 al 2013 (\*) continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>5.4 Otros activos de reserva</b>												
Saldo Inicial	26.353	29.857	33.132	36.020	40.151	37.688	38.476	38.195	39.733	37.961	39.219	40.514
Transacciones	2.841	2.841	3.539	4.641	-2.858	1.743	-931	1.593	-1.238	1.865	796	-995
Variación de precio	-64	157	370	71	-45	45	-42	-116	-45	-280	-37	-109
Variación de tipo de cambio	728	276	-1.022	-580	439	-999	692	61	-489	-327	536	-114
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	29.857	33.132	36.020	40.151	37.688	38.476	38.195	39.733	37.961	39.219	40.514	39.296
<b>5.4.1 Monedas y depósitos</b>												
Saldo Inicial	5.989	6.496	6.783	6.591	8.510	5.644	5.093	3.766	4.585	3.396	5.041	5.639
Transacciones	388	244	-43	1.925	-2.938	-516	-1.339	811	-1.192	1.636	593	-1.124
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	118	43	-149	-6	72	-36	13	7	3	9	5	6
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	6.496	6.783	6.591	8.510	5.644	5.093	3.766	4.585	3.396	5.041	5.639	4.521
<b>5.4.2 Valores</b>												
Saldo Inicial	20.329	23.352	26.325	29.423	31.607	32.028	33.343	34.387	35.067	34.450	34.057	34.860
Transacciones	2.478	2.583	3.601	2.686	99	2.234	408	743	-80	223	309	12
Variación de precio	-64	157	370	71	-45	45	-42	-117	-45	-280	-37	-109
Variación de tipo de cambio	609	233	-873	-573	367	-964	679	53	-492	-336	531	-120
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	23.352	26.325	29.423	31.607	32.028	33.343	34.387	35.067	34.450	34.057	34.860	34.643
<b>5.4.3 Otros activos</b>												
Saldo Inicial	35	10	24	5	35	16	41	42	81	115	121	15
Transacciones	-25	14	-19	29	-19	25	1	39	34	6	-106	117
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	10	24	5	35	16	41	42	81	115	121	15	132



**CUADRO 2.11.B**  
**Posición de inversión internacional, 2011 al 2013 (\*) continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS</b>												
Saldo inicial	264.716	268.354	278.087	269.208	286.222	303.150	305.970	320.407	335.369	349.395	333.369	340.941
Transacciones	5.869	3.141	3.477	11.862	3.293	8.520	7.864	12.635	9.887	-2.980	7.941	9.782
Variación de precio	-3.259	2.921	-8.600	5.772	8.255	-3.609	-1.636	2.179	783	-7.716	-2.242	-1.241
Variación de tipo de cambio	851	3.669	-3.756	-621	5.379	-2.092	8.208	148	3.353	-5.330	1.872	-3.296
Otros ajustes	177	1	0	1	1	1	0	0	3	0	0	0
Saldo final	268.354	278.087	269.208	286.222	303.150	305.970	320.407	335.369	349.395	333.369	340.941	346.186
<b>1. Inversión directa</b>												
Saldo inicial	160.612	161.932	166.062	160.292	172.699	184.284	185.862	196.153	206.021	216.851	207.229	214.018
Transacciones	4.935	1.982	4.606	11.922	4.478	7.325	6.741	9.998	7.776	-1.267	7.417	6.332
Variación de precio	-2.845	1.133	-5.580	2.673	4.400	-2.432	-1.501	653	1.023	-3.290	-818	-716
Variación de tipo de cambio	-906	1.014	-4.826	-2.199	2.664	-3.295	5.047	-783	1.831	-5.065	190	-4.182
Otros ajustes	136	1	30	13	42	-20	4	0	200	0	-1	0
Saldo final	161.932	166.062	160.292	172.699	184.284	185.862	196.153	206.021	216.851	207.229	214.018	215.452
<b>1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas</b>												
Saldo inicial	151.712	152.439	155.779	149.406	160.533	171.562	172.058	178.457	182.754	192.545	182.226	185.739
Transacciones	4.478	1.250	3.893	10.527	4.043	6.101	2.925	4.447	6.902	-1.967	4.182	4.039
Variación de precio	-2.845	1.133	-5.580	2.673	4.400	-2.432	-1.501	653	1.023	-3.290	-818	-716
Variación de tipo de cambio	-906	956	-4.686	-2.072	2.586	-3.173	4.975	-804	1.867	-5.062	148	-4.108
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	152.439	155.779	149.406	160.533	171.562	172.058	178.457	182.754	192.545	182.226	185.739	184.953
<b>1.2 Instrumentos de deuda</b>												
Saldo inicial	8.900	9.492	10.283	10.886	12.166	12.721	13.804	17.696	23.268	24.306	25.003	28.279
Transacciones	457	732	713	1.395	435	1.224	3.816	5.551	874	699	3.235	2.293
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	58	-140	-127	78	-122	72	21	-35	-3	42	-74
Otros ajustes	136	1	30	13	42	-20	4	0	200	0	-1	0
Saldo final	9.492	10.283	10.886	12.166	12.721	13.804	17.696	23.268	24.306	25.003	28.279	30.499
<b>2. Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	42.670	43.189	47.232	42.221	48.303	54.282	54.746	59.450	61.559	66.937	62.955	63.627
Transacciones	2.731	2.583	1.332	4.039	1.930	3.152	3.861	1.970	5.218	3.450	2.473	4.599
Variación de precio	-1.661	895	-3.463	2.106	2.657	-1.796	-801	678	-339	-4.878	-1.962	-883
Variación de tipo de cambio	-552	564	-2.880	-64	1.392	-892	1.644	-538	499	-2.554	160	-1.126
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Saldo final	43.189	47.232	42.221	48.303	54.282	54.746	59.450	61.559	66.937	62.955	63.627	66.216
<b>2.1 Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	21.713	20.090	22.760	17.424	21.182	25.974	26.348	26.961	28.175	31.891	27.270	26.990
Transacciones	513	1.339	1.035	1.764	1.257	2.929	471	982	3.109	843	1.316	759
Variación de precio	-1.604	836	-3.706	1.984	2.283	-1.787	-1.332	746	142	-3.092	-1.759	-617
Variación de tipo de cambio	-532	494	-2.665	11	1.252	-767	1.473	-514	466	-2.373	164	-1.089
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	20.090	22.760	17.424	21.182	25.974	26.348	26.961	28.175	31.891	27.270	26.990	26.043
<b>2.2 Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	20.957	23.099	24.473	24.797	27.120	28.308	28.398	32.489	33.384	35.045	35.685	36.636
Transacciones	2.218	1.244	297	2.275	672	223	3.389	987	2.109	2.607	1.157	3.841
Variación de precio	-57	59	243	122	374	-9	532	-68	-481	-1.787	-203	-267
Variación de tipo de cambio	-20	70	-216	-75	141	-125	170	-24	33	-181	-4	-37
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Saldo final	23.099	24.473	24.797	27.120	28.308	28.398	32.489	33.384	35.045	35.685	36.636	40.173
<b>2.2.1 Bonos y pagarés</b>												
Saldo inicial	19.988	22.160	23.565	24.144	26.197	27.555	27.081	31.168	32.300	33.514	34.161	34.818
Transacciones	2.247	1.277	551	2.005	843	-340	3.387	1.223	1.662	2.614	863	2.948
Variación de precio	-55	57	243	122	374	-9	530	-67	-481	-1.787	-203	-267
Variación de tipo de cambio	-20	70	-215	-75	141	-125	170	-24	33	-181	-4	-37
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Saldo final	22.160	23.565	24.144	26.197	27.555	27.081	31.168	32.300	33.514	34.161	34.818	37.462
<b>2.2.2 Instrumentos del mercado monetario</b>												
Saldo inicial	969	939	908	653	924	753	1.317	1.321	1.084	1.532	1.524	1.819
Transacciones	-29	-33	-254	271	-171	563	2	-236	448	-7	294	893
Variación de precio	-1	2	0	0	-0	1	2	-1	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	-1	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	939	908	653	924	753	1.317	1.321	1.084	1.532	1.524	1.819	2.712
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	6.304	6.053	5.689	6.891	5.201	5.147	5.140	4.883	5.186	4.947	5.129	5.066
Transacciones	-3.729	-3.229	-3.320	-4.411	-2.472	-2.893	-2.243	-2.056	-1.440	-2.658	-2.056	-1.904
Variación de precio	1.247	893	443	993	1.198	619	666	848	100	452	538	358
Variación de tipo de cambio	2.231	1.972	4.080	1.727	1.220	2.267	1.320	1.510	1.102	2.387	1.455	2.041
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.053	5.689	6.891	5.201	5.147	5.140	4.883	5.186	4.947	5.129	5.066	5.561



**CUADRO 2.11.B**  
**Posición de inversión internacional, 2011 al 2013 (\*) continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>4. Otra inversión</b>												
Saldo inicial	55.129	57.180	59.104	59.804	60.020	59.438	60.223	59.921	62.603	60.660	58.057	58.230
Transacciones	1.933	1.805	859	312	-643	937	-495	2.723	-1.666	-2.506	107	754
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	77	119	-130	-85	103	-173	197	-41	-79	-98	67	-28
Otros ajustes	41	0	-29	-12	-41	21	-4	0	-197	0	0	0
Saldo final	57.180	59.104	59.804	60.020	59.438	60.223	59.921	62.603	60.660	58.057	58.230	58.956
<b>4.1 Créditos comerciales</b>												
Saldo inicial	8.078	8.777	9.465	10.100	9.661	9.060	8.965	9.301	9.345	8.525	8.566	8.581
Transacciones	699	688	635	-439	-601	-95	335	44	-819	41	15	124
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	1	-1	0	0	1	0
Saldo final	8.777	9.465	10.100	9.661	9.060	8.965	9.301	9.345	8.525	8.566	8.581	8.705
<b>4.2 Préstamos</b>												
Saldo inicial	44.865	46.267	47.497	47.681	48.306	48.193	49.049	48.520	50.557	49.668	47.184	47.493
Transacciones	1.319	1.123	296	694	-161	982	-700	2.073	-645	-2.383	268	185
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	41	106	-82	-57	90	-147	176	-36	-47	-102	42	-33
Otros ajustes	41	0	-29	-12	-41	21	-4	0	-197	0	-1	0
Saldo final	46.267	47.497	47.681	48.306	48.193	49.049	48.520	50.557	49.668	47.184	47.493	47.645
<b>4.3 Moneda y depósitos</b>												
Saldo inicial	926	834	830	746	785	910	956	835	1.418	1.225	1.071	902
Transacciones	-90	-5	-69	46	123	47	-122	583	-193	-153	-169	437
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-2	1	-16	-6	1	-1	1	0	0	-1	0	1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	834	830	746	785	910	956	835	1.418	1.225	1.071	902	1.340
<b>4.4 Otros pasivos</b>												
Saldo inicial	2	7	5	2	14	9	13	5	28	18	7	1
Transacciones	5	-2	-3	12	-4	4	-8	23	-9	-11	-7	8
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	5	2	14	9	13	5	28	18	7	1	9
<b>4.5 Asignaciones DEG</b>												
Saldo inicial	1.258	1.295	1.307	1.276	1.254	1.265	1.240	1.260	1.256	1.224	1.229	1.253
Transacciones	0	0	-0	-0	-0	0	-0	0	0	0	-0	1
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	37	12	-32	-22	11	-26	20	-4	-32	5	25	4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.295	1.307	1.276	1.254	1.265	1.240	1.260	1.256	1.224	1.229	1.253	1.258



**CUADRO 2.12.A**  
**Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1)**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS</b>												
Saldo inicial	235.084	248.324	253.693	240.037	254.513	265.522	263.795	276.669	291.509	301.915	290.887	299.346
Transacciones	7.723	2.034	-659	11.613	2.142	5.707	3.936	11.120	8.007	-5.433	3.811	7.277
Variación de precio	935	-1.260	-8.943	2.625	5.406	-3.220	4.773	2.987	2.101	-2.526	3.616	2.063
Variación de tipo de cambio	4.582	4.594	-4.053	245	3.461	-4.213	4.165	734	298	-3.070	1.033	-1.733
Otros ajustes	0	0	0	-7	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	248.324	253.693	240.037	254.513	265.522	263.795	276.669	291.509	301.915	290.887	299.346	306.954
<b>1. Gobierno General</b>												
Saldo inicial	19.592	20.424	22.946	25.853	24.513	24.405	24.711	25.174	27.431	27.762	25.771	26.569
Transacciones	514	2.097	2.972	-781	-188	437	38	2.210	613	-1.626	199	1.456
Variación de precio	-189	45	-599	-46	56	320	227	89	215	-311	239	62
Variación de tipo de cambio	507	381	533	-513	24	-450	198	-42	-496	-55	361	-140
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	20.424	22.946	25.853	24.513	24.405	24.711	25.174	27.431	27.762	25.771	26.569	27.947
<b>Inversión directa</b>												
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	14.936	15.325	18.450	21.055	20.721	21.476	21.941	22.404	24.696	25.222	22.934	23.267
Transacciones	187	2.843	3.110	219	712	526	57	2.248	754	-1.923	-226	1.393
Variación de precio	-189	45	-599	-46	56	320	227	89	215	-311	239	62
Variación de tipo de cambio	391	237	94	-507	-12	-381	179	-46	-443	-54	320	-114
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	15.325	18.450	21.055	20.721	21.476	21.941	22.404	24.696	25.222	22.934	23.267	24.607
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	4.655	5.099	4.496	4.798	3.792	2.929	2.770	2.770	2.735	2.540	2.836	3.302
Transacciones	327	-746	-138	-1.000	-899	-89	-19	-39	-141	297	425	63
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	117	144	439	-6	36	-70	19	3	-53	-1	41	-26
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.099	4.496	4.798	3.792	2.929	2.770	2.770	2.735	2.540	2.836	3.302	3.340
<b>2. Sociedades financieras</b>												
Saldo inicial	116.431	121.649	123.064	109.171	112.530	120.188	115.238	120.861	126.382	131.275	125.703	130.770
Transacciones	616	-656	-5.541	1.022	-237	-751	-2.044	2.566	2.244	-2.924	168	976
Variación de precio	704	-1.288	-7.386	1.622	4.861	-2.691	3.511	1.923	1.612	-2.508	3.026	1.901
Variación de tipo de cambio	3.899	3.359	-967	721	3.036	-1.508	4.156	1.031	1.038	-141	1.874	1.207
Otros ajustes	0	0	0	-7	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	121.649	123.064	109.171	112.530	120.188	115.238	120.861	126.382	131.275	125.703	130.770	134.854
<b>2.1. Banco Central</b>												
Saldo inicial	28.113	31.732	35.135	38.090	42.229	39.801	40.596	40.357	41.899	40.079	41.250	42.551
Transacciones	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992
Variación de precio	-64	158	371	70	-44	44	-40	-117	-46	-283	-36	-110
Variación de tipo de cambio	775	294	-1.067	-610	457	-1.037	720	54	-540	-319	573	-107
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	31.732	35.135	38.090	42.229	39.801	40.596	40.357	41.899	40.079	41.250	42.551	41.343
<b>Activos de reserva</b>												
Saldo inicial	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303
Transacciones	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605	-1.234	1.773	765	-992
Variación de precio	-64	158	371	70	-44	44	-40	-117	-46	-283	-36	-110
Variación de tipo de cambio	773	293	-1.065	-610	456	-1.038	722	54	-537	-319	571	-107
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650	39.832	41.003	42.303	41.094
<b>Otra inversión (Otros activos)</b>												
Saldo inicial	249	251	251	250	250	251	251	250	250	247	247	249
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	2	1	-2	0	1	1	-2	0	-3	0	1	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	251	251	250	250	251	251	250	250	247	247	249	249
<b>2.2. Bancos</b>												
Saldo inicial	8.156	9.467	9.872	12.371	9.729	10.725	11.614	12.415	10.685	11.703	11.760	12.048
Transacciones	-207	-1.077	-37	-3.766	-186	-464	-1.155	-2.367	166	-1.406	-949	-1.755
Variación de precio	123	114	202	109	166	109	38	159	93	308	245	305
Variación de tipo de cambio	1.395	1.368	2.333	1.022	1.017	1.244	1.918	478	759	1.155	991	1.440
Otros ajustes	0	0	0	-7	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	9.467	9.872	12.371	9.729	10.725	11.614	12.415	10.685	11.703	11.760	12.048	12.039
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	225	215	246	254	283	294	1.408	1.420	1.422	1.394	1.346	1.739
Transacciones	-11	32	8	36	1	1.107	-1	-1	13	8	384	7
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	5	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	10	7	14	-3	-40	-57	9	-15
Otros ajustes	0	0	0	-7	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	215	246	254	283	294	1.408	1.420	1.422	1.394	1.346	1.739	1.730



**CUADRO 2.12.A**  
**Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1) continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	198	331	242	263	243	178	271	388	363	400	388	566
Transacciones	133	-89	22	-20	-65	93	117	-25	37	-13	179	99
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	331	242	263	243	178	271	388	363	400	388	566	665
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	49	91	54	34	19	0	27	29	11	25	7	7
Transacciones	42	-36	-20	-15	-19	27	2	-18	14	-19	0	-6
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	91	54	34	19	0	27	29	11	25	7	7	1
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	149	240	188	229	225	178	244	359	352	375	381	560
Transacciones	91	-52	42	-5	-46	66	115	-7	23	6	179	105
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	240	188	229	225	178	244	359	352	375	381	560	665
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	2.444	2.586	2.649	3.661	3.029	2.600	2.789	3.028	2.587	2.726	2.884	3.026
Transacciones	-1.376	-1.419	-1.524	-1.763	-1.601	-1.158	-1.704	-1.076	-754	-1.361	-1.086	-1.178
Variación de precio	123	114	202	109	166	109	38	155	93	308	245	305
Variación de tipo de cambio	1.395	1.368	2.333	1.022	1.007	1.237	1.904	481	800	1.212	982	1.455
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.586	2.649	3.661	3.029	2.600	2.789	3.028	2.587	2.726	2.884	3.026	3.609
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	5.288	6.335	6.735	8.193	6.174	7.653	7.146	7.579	6.313	7.183	7.143	6.717
Transacciones	1.047	400	1.458	-2.018	1.479	-507	433	-1.266	870	-41	-426	-683
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	6.335	6.735	8.193	6.174	7.653	7.146	7.579	6.313	7.183	7.143	6.717	6.034
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	2.101	2.133	2.286	2.479	2.239	2.814	2.783	2.889	3.106	3.132	2.659	3.125
Transacciones	33	152	194	-241	576	-31	106	217	25	-472	465	-387
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	2.133	2.286	2.479	2.239	2.814	2.783	2.889	3.106	3.132	2.659	3.125	2.738
<b>Monedas y depósitos</b>												
Saldo inicial	3.188	4.202	4.449	5.714	3.936	4.839	4.364	4.690	3.207	4.052	4.483	3.592
Transacciones	1.014	247	1.264	-1.778	903	-475	326	-1.483	845	432	-891	-295
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	4.202	4.449	5.714	3.936	4.839	4.364	4.690	3.207	4.052	4.483	3.592	3.297
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>												
Saldo inicial	64.981	65.700	63.651	45.788	47.022	55.313	49.556	54.264	59.651	65.056	58.463	61.811
Transacciones	-1.423	-1.992	-8.858	-199	2.743	-1.957	125	3.264	3.124	-3.543	302	3.467
Variación de precio	558	-1.632	-7.309	1.079	4.138	-2.523	3.232	1.637	1.472	-2.323	2.743	1.704
Variación de tipo de cambio	1.584	1.574	-1.696	354	1.411	-1.277	1.352	486	809	-727	303	-41
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	65.700	63.651	45.788	47.022	55.313	49.556	54.264	59.651	65.056	58.463	61.811	66.941
<b>Inversión directa</b>												
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	64.166	64.985	62.888	44.160	46.507	55.062	49.227	53.942	59.135	63.727	58.059	60.998
Transacciones	-459	-1.152	-8.647	1.451	3.832	-1.403	899	3.470	3.124	-2.226	202	4.315
Variación de precio	558	-1.632	-7.309	1.079	4.138	-2.523	3.232	1.637	1.472	-2.323	2.743	1.704
Variación de tipo de cambio	721	686	-2.773	-182	586	-1.909	585	85	-3	-1.119	-5	-344
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	64.985	62.888	44.160	46.507	55.062	49.227	53.942	59.135	63.727	58.059	60.998	66.674
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	63.235	64.502	61.669	42.776	45.752	54.322	48.401	53.377	58.772	63.156	56.840	59.690
Transacciones	-5	-1.964	-8.920	2.056	3.903	-1.491	1.202	3.672	2.922	-2.913	123	4.379
Variación de precio	561	-1.550	-7.255	1.096	4.091	-2.546	3.199	1.639	1.465	-2.294	2.733	1.798
Variación de tipo de cambio	711	681	-2.719	-176	576	-1.883	575	84	-3	-1.109	-5	-336
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	64.502	61.669	42.776	45.752	54.322	48.401	53.377	58.772	63.156	56.840	59.690	65.531



**CUADRO 2.12.A**  
**Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1) continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	931	483	1.218	1.384	755	740	826	565	362	571	1.219	1.308
Transacciones	-455	812	273	-606	-71	88	-303	-201	202	688	80	-63
Variación de precio	-3	-82	-53	-17	47	23	33	-2	7	-29	9	-94
Variación de tipo de cambio	10	5	-54	-6	10	-26	10	1	-0	-10	-0	-7
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	483	1.218	1.384	755	740	826	565	362	571	1.219	1.308	1.143
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	667	578	393	704	218	174	268	318	214	532	134	113
Transacciones	-953	-1.073	-765	-1.022	-869	-538	-717	-505	-495	-791	-329	-305
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	863	888	1.076	536	825	632	767	401	813	392	309	303
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	578	393	704	218	174	268	318	214	532	134	113	110
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	148	137	370	924	297	77	61	3	302	797	270	700
Transacciones	-11	233	554	-627	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543
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	137	370	924	297	77	61	3	302	797	270	700	157
<b>Préstamos</b>												
<b>Monedas y depósitos</b>												
Saldo inicial	148	137	370	924	297	77	61	3	302	797	270	700
Transacciones	-11	233	554	-627	-220	-16	-58	298	495	-526	429	-543
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	137	370	924	297	77	61	3	302	797	270	700	157
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(2)</sup></b>												
Saldo inicial	15.182	14.750	14.406	12.923	13.550	14.349	13.473	13.825	14.146	14.437	14.229	14.359
Transacciones	-663	-538	-296	308	47	-118	-95	64	189	253	50	255
Variación de precio	86	71	-650	364	601	-322	281	243	92	-211	74	3
Variación de tipo de cambio	145	123	-537	-45	152	-437	166	14	10	-250	6	-85
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	14.750	14.406	12.923	13.550	14.349	13.473	13.825	14.146	14.437	14.229	14.359	14.532
<b>Inversión directa</b>												
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	10.778	11.214	11.537	10.272	11.002	12.192	11.543	12.300	12.842	13.342	13.383	13.720
Transacciones	228	133	-106	409	458	95	339	280	408	486	264	3
Variación de precio	86	71	-650	364	601	-322	281	243	92	-211	74	3
Variación de tipo de cambio	121	118	-509	-42	132	-423	137	19	-1	-234	-1	-77
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	11.214	11.537	10.272	11.002	12.192	11.543	12.300	12.842	13.342	13.383	13.720	13.649
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	7.398	7.781	8.084	6.973	7.719	8.842	8.222	8.859	9.613	10.049	10.087	10.326
Transacciones	217	231	35	448	434	46	305	496	350	353	184	-169
Variación de precio	83	-10	-789	326	592	-359	234	244	87	-139	56	2
Variación de tipo de cambio	83	82	-356	-29	97	-307	98	14	-1	-176	-1	-58
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	7.781	8.084	6.973	7.719	8.842	8.222	8.859	9.613	10.049	10.087	10.326	10.101
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	3.381	3.433	3.453	3.298	3.283	3.350	3.321	3.441	3.229	3.293	3.296	3.394
Transacciones	11	-98	-141	-39	24	49	34	-216	59	133	80	172
Variación de precio	3	81	139	38	9	37	47	-1	6	-71	18	1
Variación de tipo de cambio	38	36	-152	-14	34	-116	39	5	-0	-58	-0	-19
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.433	3.453	3.298	3.283	3.350	3.321	3.441	3.229	3.293	3.296	3.394	3.548
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	37	61	66	37	35	55	40	69	64	74	58	63
Transacciones	0	-0	-0	0	-0	-1	0	-0	0	-1	-3	-6
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	24	5	-28	-2	20	-14	29	-5	10	-16	7	-8
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	61	66	37	35	55	40	69	64	74	58	63	49
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	4.366	3.475	2.804	2.614	2.512	2.102	1.890	1.456	1.240	1.010	776	558
Transacciones	-891	-671	-190	-101	-411	-212	-434	-216	-230	-234	-218	237
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	3.475	2.804	2.614	2.512	2.102	1.890	1.456	1.240	1.010	776	558	795



**CUADRO 2.12.A**  
**Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1) continuación**  
(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>Préstamos</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Monedas y depósitos</b>												
Saldo inicial	879	852	784	721	710	589	622	662	680	669	647	537
Transacciones	-27	-67	-64	-11	-120	33	40	18	-11	-22	-111	237
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	852	784	721	710	589	622	662	680	669	647	537	774
<b>Otros activos</b>												
Saldo inicial	3.487	2.623	2.020	1.893	1.803	1.512	1.268	794	560	341	129	21
Transacciones	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234	-219	-213	-108	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	2.623	2.020	1.893	1.803	1.512	1.268	794	560	341	129	21	21
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>												
Saldo inicial	99.062	106.252	107.682	105.013	117.470	120.929	123.845	130.633	137.697	142.878	139.414	142.007
Transacciones	6.594	593	1.910	11.371	2.567	6.021	5.942	6.344	5.151	-883	3.444	4.845
Variación de precio	420	-17	-958	1.049	490	-849	1.034	975	274	294	351	100
Variación de tipo de cambio	176	854	-3.620	36	402	-2.256	-189	-255	-244	-2.874	-1.202	-2.799
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	106.252	107.682	105.013	117.470	120.929	123.845	130.633	137.697	142.878	139.414	142.007	144.153
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	60.161	63.456	66.510	66.722	77.898	81.348	85.456	91.707	96.864	102.504	98.313	99.560
Transacciones	3.196	2.542	3.470	10.980	3.038	6.291	6.477	5.418	5.862	-1.239	2.469	3.380
Variación de precio	6	-51	-367	111	211	-222	70	57	8	-301	66	-56
Variación de tipo de cambio	94	562	-2.890	85	201	-1.961	-296	-318	-230	-2.651	-1.287	-2.720
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	63.456	66.510	66.722	77.898	81.348	85.456	91.707	96.864	102.504	98.313	99.560	100.163
<b>Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas</b>												
Saldo inicial	50.232	51.914	55.061	54.884	58.618	61.126	63.896	67.782	69.417	73.785	74.226	75.502
Transacciones	1.583	2.635	3.081	3.538	2.096	4.953	4.111	1.897	4.590	3.393	2.497	2.337
Variación de precio	6	-51	-367	111	211	-222	70	57	8	-301	66	-56
Variación de tipo de cambio	94	562	-2.890	85	201	-1.961	-296	-318	-230	-2.651	-1.287	-2.720
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	51.914	55.061	54.884	58.618	61.126	63.896	67.782	69.417	73.785	74.226	75.502	75.062
<b>Instrumentos de deuda</b>												
Saldo inicial	9.929	11.542	11.449	11.838	19.280	20.222	21.560	23.926	27.447	28.719	24.086	24.058
Transacciones	1.613	-93	389	7.442	943	1.338	2.366	3.521	1.272	-4.632	-28	1.043
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	11.542	11.449	11.838	19.280	20.222	21.560	23.926	27.447	28.719	24.086	24.058	25.101
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	26.528	27.334	27.105	24.974	25.365	26.077	25.142	25.956	27.220	27.488	27.852	30.679
Transacciones	933	-35	-135	178	535	253	86	624	250	334	2.642	595
Variación de precio	-239	-418	-1.238	289	80	-912	657	626	53	242	151	5
Variación de tipo de cambio	112	224	-758	-76	96	-276	71	13	-34	-213	34	-109
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	27.334	27.105	24.974	25.365	26.077	25.142	25.956	27.220	27.488	27.852	30.679	31.170
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	23.100	23.961	23.862	21.953	22.401	23.031	22.000	22.770	23.063	23.606	23.781	24.780
Transacciones	947	-36	-215	272	460	175	79	-349	527	161	835	261
Variación de precio	-192	-287	-948	255	76	-935	627	627	46	223	133	5
Variación de tipo de cambio	106	224	-746	-79	94	-271	64	15	-31	-208	31	-99
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	23.961	23.862	21.953	22.401	23.031	22.000	22.770	23.063	23.606	23.781	24.780	24.947
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	3.428	3.373	3.243	3.020	2.964	3.046	3.142	3.186	4.156	3.882	4.071	5.898
Transacciones	-14	1	80	-93	75	79	6	973	-277	174	1.806	334
Variación de precio	-47	-131	-290	34	5	23	30	-1	7	19	18	0
Variación de tipo de cambio	6	0	-12	3	2	-5	7	-2	-4	-5	3	-10
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.373	3.243	3.020	2.964	3.046	3.142	3.186	4.156	3.882	4.071	5.898	6.222
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	439	344	366	517	559	413	319	285	316	328	380	341
Transacciones	-718	-496	-525	-634	-413	-429	-358	-307	-223	-290	-225	-232
Variación de precio	654	452	647	649	198	285	307	292	213	352	135	152
Variación de tipo de cambio	-31	67	30	27	69	51	17	46	21	-10	51	30
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	344	366	517	559	413	319	285	316	328	380	341	290

**CUADRO 2.12.A****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>A. ACTIVOS (continuación)</b>												
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	11.934	15.118	13.702	12.800	13.648	13.091	12.928	12.685	13.297	12.558	12.870	11.428
Transacciones	3.183	-1.418	-899	847	-593	-93	-262	609	-739	311	-1.442	1.102
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	1	1	-3	0	36	-70	19	3	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	15.118	13.702	12.800	13.648	13.091	12.928	12.685	13.297	12.558	12.870	11.428	12.530
<b>Créditos comerciales</b>												
Saldo inicial	9.487	10.602	10.824	9.979	10.662	10.487	10.180	8.733	10.446	9.468	10.398	9.340
Transacciones	1.115	222	-845	683	-176	-306	-1.447	1.712	-978	930	-1.059	295
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	10.602	10.824	9.979	10.662	10.487	10.180	8.733	10.446	9.468	10.398	9.340	9.634
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	779	810	784	757	904	1.015	1.153	1.186	193	227	277	278
Transacciones	31	-26	-27	147	111	138	32	-992	34	50	1	-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	810	784	757	904	1.015	1.153	1.186	193	227	277	278	267
<b>Monedas y depósitos</b>												
Saldo inicial	1.668	3.706	2.094	2.064	2.081	1.589	1.594	2.766	2.658	2.863	2.194	1.811
Transacciones	2.037	-1.613	-27	18	-528	75	1.152	-111	206	-669	-383	818
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	1	1	-3	0	36	-70	19	3	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.706	2.094	2.064	2.081	1.589	1.594	2.766	2.658	2.863	2.194	1.811	2.629
<b>Otros activos</b>	<b>0</b>											

**CUADRO 2.12.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS</b>												
Saldo inicial	264.716	268.354	278.087	269.208	286.222	303.150	305.970	320.407	335.369	349.395	333.369	340.941
Transacciones	5.869	3.141	3.477	11.862	3.293	8.520	7.864	12.635	9.887	-2.980	7.941	9.782
Variación de precio	-3.259	2.921	-8.600	5.772	8.255	-3.609	-1.636	2.179	783	-7.716	-2.242	-1.241
Variación de tipo de cambio	851	3.669	-3.756	-621	5.379	-2.092	8.208	148	3.353	-5.330	1.872	-3.296
Otros ajustes	177	1	0	1	1	1	0	0	3	0	0	0
Saldo final	268.354	278.087	269.208	286.222	303.150	305.970	320.407	335.369	349.395	333.369	340.941	346.186
<b>1. Gobierno General</b>												
Saldo inicial	4.232	4.141	4.253	5.517	5.592	4.925	4.938	5.038	6.504	5.498	5.914	5.822
Transacciones	-90	101	1.278	114	-785	15	-60	1.526	-918	778	-51	-29
Variación de precio	-6	-6	77	-10	62	51	90	-45	-97	-279	-43	-81
Variación de tipo de cambio	5	16	-91	-29	56	-53	70	-15	5	-84	2	-33
Otros ajustes	0	0	0	0	0	1	0	0	3	0	1	0
Saldo final	4.141	4.253	5.517	5.592	4.925	4.938	5.038	6.504	5.498	5.914	5.822	5.679
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	3.138	3.062	3.188	4.489	4.557	3.935	3.967	4.091	5.568	4.595	5.024	4.958
Transacciones	-55	119	1.309	103	-738	28	-31	1.538	-888	793	-22	-16
Variación de precio	-6	-6	77	-10	62	51	90	-45	-97	-279	-43	-81
Variación de tipo de cambio	-17	13	-85	-25	54	-47	65	-17	12	-86	-2	-34
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Saldo final	3.062	3.188	4.489	4.557	3.935	3.967	4.091	5.568	4.595	5.024	4.958	4.827
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	3.138	3.062	3.188	4.489	4.557	3.935	3.967	4.091	5.568	4.595	5.024	4.958
Transacciones	-55	119	1.309	103	-738	28	-31	1.538	-888	793	-22	-16
Variación de precio	-6	-6	77	-10	62	51	90	-45	-97	-279	-43	-81
Variación de tipo de cambio	-17	13	-85	-25	54	-47	65	-17	12	-86	-2	-34
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Saldo final	3.062	3.188	4.489	4.557	3.935	3.967	4.091	5.568	4.595	5.024	4.958	4.827
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>											
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	1.094	1.080	1.065	1.028	1.035	990	971	947	936	903	890	864
Transacciones	-35	-18	-30	11	-47	-13	-28	-12	-29	-15	-29	-14
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	21	3	-6	-5	2	-7	5	1	-7	2	4	1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	1	0	0	3	0	0	0
Saldo final	1.080	1.065	1.028	1.035	990	971	947	936	903	890	864	852
<b>Créditos comerciales</b>	<b>0</b>											
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	1.094	1.080	1.065	1.028	1.035	990	971	947	936	903	890	864
Transacciones	-35	-18	-30	11	-47	-13	-28	-12	-29	-15	-29	-14
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	21	3	-6	-5	2	-7	5	1	-7	2	4	1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	1	0	0	3	0	0	0
Saldo final	1.080	1.065	1.028	1.035	990	971	947	936	903	890	864	852
<b>2. Sociedades financieras</b>												
Saldo inicial	51.321	51.382	55.226	51.440	52.175	55.879	54.205	53.587	55.624	57.218	53.043	55.018
Transacciones	377	212	-2.320	-1.961	-1.022	-1.997	-2.206	-93	966	-3.498	-592	1.233
Variación de precio	-2.068	672	-4.412	1.785	3.037	-1.199	-872	981	-596	-1.299	804	1
Variación de tipo de cambio	1.751	2.960	2.945	911	1.687	1.523	2.459	1.149	1.354	621	1.605	1.242
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	1	0	-130	0	159	0
Saldo final	51.382	55.226	51.440	52.175	55.879	54.205	53.587	55.624	57.218	53.043	55.018	57.494
<b>2.1. Banco Central</b>												
Saldo inicial	1.408	1.552	2.372	1.667	1.656	1.783	1.657	1.586	1.602	1.560	1.600	1.588
Transacciones	109	808	-658	17	114	-100	-92	21	-10	36	-37	13
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	36	13	-48	-28	13	-26	21	-4	-32	4	25	4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.552	2.372	1.667	1.656	1.783	1.657	1.586	1.602	1.560	1.600	1.588	1.606
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	3	106	919	291	292	412	313	231	231	231	279	250
Transacciones	103	813	-627	0	121	-99	-83	0	0	48	-29	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	106	919	291	292	412	313	231	231	231	279	250	250
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>											

**CUADRO 2.12.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	1.405	1.446	1.453	1.375	1.365	1.371	1.344	1.355	1.371	1.329	1.321	1.338
Transacciones	6	-5	-31	17	-7	-1	-10	21	-10	-12	-8	13
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	36	13	-48	-28	13	-26	21	-4	-32	4	25	4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.446	1.453	1.375	1.365	1.371	1.344	1.355	1.371	1.329	1.321	1.338	1.356
<b>Préstamos</b>												
<b>Moneda y depósitos</b>												
Saldo inicial	145	144	141	97	97	96	91	90	88	87	85	84
Transacciones	1	-4	-28	6	-2	-5	-2	-2	-1	-1	-1	4
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-2	1	-16	-6	1	-1	1	0	0	-1	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	144	141	97	97	96	91	90	88	87	85	84	89
<b>Otros pasivos</b>												
Saldo inicial	2	7	5	2	14	9	13	5	28	18	7	1
Transacciones	5	-2	-3	12	-4	4	-8	23	-9	-11	-7	8
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	5	2	14	9	13	5	28	18	7	1	9
<b>Asignaciones DEG</b>												
Saldo inicial	1.258	1.295	1.307	1.276	1.254	1.265	1.240	1.260	1.256	1.224	1.229	1.253
Transacciones	0	0	-0	-0	-0	0	-0	0	0	0	-0	1
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	37	12	-32	-22	11	-26	20	-4	-32	5	25	4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.295	1.307	1.276	1.254	1.265	1.240	1.260	1.256	1.224	1.229	1.253	1.258
<b>2.2. Bancos</b>												
Saldo inicial	45.875	45.976	49.501	45.741	47.327	50.818	49.264	48.604	50.576	51.761	47.777	49.737
Transacciones	1.225	248	-816	-480	-643	-944	-1.786	309	989	-2.948	-91	1.278
Variación de precio	-2.077	1.172	-4.401	1.786	3.037	-1.199	-872	981	-603	-1.271	795	-0
Variación de tipo de cambio	952	2.105	1.457	280	1.097	588	1.998	682	929	234	1.097	995
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-130	0	159	0
Saldo final	45.976	49.501	45.741	47.327	50.818	49.264	48.604	50.576	51.761	47.777	49.737	52.010
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	20.704	19.605	21.545	17.307	18.256	20.946	19.446	19.549	20.320	20.470	18.173	19.012
Transacciones	484	326	542	362	208	300	212	454	342	97	501	342
Variación de precio	-1.373	767	-4.230	1.358	2.230	-1.239	-754	326	-485	-1.088	250	-76
Variación de tipo de cambio	-210	848	-550	-771	252	-561	645	-9	292	-1.305	88	-627
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	19.605	21.545	17.307	18.256	20.946	19.446	19.549	20.320	20.470	18.173	19.012	18.651
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	8.589	7.920	8.095	7.251	8.562	9.638	9.346	10.529	10.094	11.712	11.944	12.988
Transacciones	403	-37	32	1.024	571	70	1.194	-472	1.618	893	772	1.206
Variación de precio	-976	89	-438	313	266	-197	-256	90	-54	-434	253	-74
Variación de tipo de cambio	-95	123	-438	-26	239	-165	246	-53	53	-226	19	-80
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	7.920	8.095	7.251	8.562	9.638	9.346	10.529	10.094	11.712	11.944	12.988	14.040
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	3.763	2.671	2.794	2.135	3.036	3.404	3.096	2.831	2.648	2.396	1.992	2.137
Transacciones	-49	-16	79	630	-69	-8	-71	-193	-278	-75	-11	95
Variación de precio	-952	76	-409	270	265	-200	-366	59	-18	-151	140	-128
Variación de tipo de cambio	-91	63	-329	1	172	-101	173	-49	44	-178	16	-83
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.671	2.794	2.135	3.036	3.404	3.096	2.831	2.648	2.396	1.992	2.137	2.022
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	4.825	5.249	5.301	5.116	5.526	6.234	6.250	7.698	7.446	9.316	9.952	10.851
Transacciones	452	-21	-47	395	640	78	1.265	-279	1.896	967	783	1.110
Variación de precio	-25	13	-30	43	1	3	110	31	-36	-283	113	54
Variación de tipo de cambio	-4	60	-109	-27	67	-65	73	-5	10	-48	3	3
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.249	5.301	5.116	5.526	6.234	6.250	7.698	7.446	9.316	9.952	10.851	12.018
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	2.292	2.431	2.534	3.643	3.024	2.940	3.285	3.418	3.677	3.407	3.720	3.808
Transacciones	-1.391	-1.341	-1.596	-1.810	-1.235	-1.211	-1.110	-1.059	-795	-1.719	-1.188	-1.320
Variación de precio	273	316	268	115	542	238	138	565	-65	251	291	150
Variación de tipo de cambio	1.256	1.128	2.437	1.076	609	1.318	1.104	753	590	1.781	984	1.707
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.431	2.534	3.643	3.024	2.940	3.285	3.418	3.677	3.407	3.720	3.808	4.345

**CUADRO 2.12.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	14.290	16.019	17.327	17.541	17.484	17.294	17.187	15.108	16.485	16.173	13.940	13.929
Transacciones	1.729	1.301	206	-57	-187	-103	-2.082	1.386	-176	-2.218	-176	1.051
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	7	8	0	-3	-4	3	-9	-6	-15	6	-6
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-130	0	159	0
Saldo final	16.019	17.327	17.541	17.484	17.294	17.187	15.108	16.485	16.173	13.940	13.929	14.974
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	13.509	15.329	16.638	16.893	16.796	16.480	16.322	14.363	15.155	15.035	12.954	13.111
Transacciones	1.820	1.302	247	-98	-313	-154	-1.962	801	16	-2.067	-8	618
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	7	8	0	-3	-4	3	-9	-6	-15	6	-6
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-130	0	159	0
Saldo final	15.329	16.638	16.893	16.796	16.480	16.322	14.363	15.155	15.035	12.954	13.111	13.723
<b>Moneda y depósitos</b>												
Saldo inicial	781	690	689	648	688	814	865	745	1.330	1.138	986	818
Transacciones	-91	-1	-41	40	126	51	-120	585	-192	-152	-168	432
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	1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	690	689	648	688	814	865	745	1.330	1.138	986	818	1.251
<b>Otros pasivos</b>												
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>												
Saldo inicial	577	414	263	1.210	352	251	254	162	166	276	221	135
Transacciones	-1.004	-922	-846	-1.505	-571	-1.015	-423	-460	-320	-623	-559	-330
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	840	771	1.793	646	470	1.018	331	465	429	568	473	333
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	414	263	1.210	352	251	254	162	166	276	221	135	138
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	577	414	263	1.210	352	251	254	162	166	276	221	135
Transacciones	-1.004	-922	-846	-1.505	-571	-1.015	-423	-460	-320	-623	-559	-330
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	840	771	1.793	646	470	1.018	331	465	429	568	473	333
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	414	263	1.210	352	251	254	162	166	276	221	135	138
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(2)</sup></b>												
Saldo inicial	3.461	3.440	3.090	2.821	2.841	3.027	3.031	3.236	3.280	3.621	3.445	3.557
Transacciones	47	79	0	7	78	61	96	37	307	37	94	272
Variación de precio	8	-500	-11	-1	0	0	0	0	7	-28	8	1
Variación de tipo de cambio	-76	71	-258	13	108	-57	109	7	28	-186	9	-90
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Saldo final	3.440	3.090	2.821	2.841	3.027	3.031	3.236	3.280	3.621	3.445	3.557	3.740
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	3.097	3.075	2.717	2.448	2.466	2.644	2.645	2.826	2.888	3.036	2.901	3.000
Transacciones	44	72	13	9	57	66	62	61	118	53	86	275
Variación de precio	8	-500	-11	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-75	71	-271	10	120	-66	120	0	30	-188	14	-95
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.075	2.717	2.448	2.466	2.644	2.645	2.826	2.888	3.036	2.901	3.000	3.180
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	231	204	206
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	224	1	-6	3
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	7	-28	8	1
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	0	0	0	0	0	0	0	0	231	204	206	209
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	3	1	2	15	18	6	14	3	9	7	9	5
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	-2	0	14	3	-13	8	-11	7	-2	2	-4	5
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1	2	15	18	6	14	3	9	7	9	5	10
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	361	364	371	358	356	377	372	407	383	347	331	346
Transacciones	3	7	-13	-2	21	-5	34	-24	-35	-16	14	-6
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	1	0	0	0	0	0
Saldo final	364	371	358	356	377	372	407	383	347	331	346	340

**CUADRO 2.12.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>												
Saldo inicial	209.162	212.831	218.608	212.251	228.455	242.346	246.827	261.782	273.241	286.679	274.413	280.101
Transacciones	5.582	2.828	4.518	13.709	5.100	10.503	10.129	11.202	9.839	-261	8.585	8.578
Variación de precio	-1.186	2.255	-4.265	3.997	5.155	-2.461	-853	1.243	1.476	-6.139	-3.002	-1.161
Variación de tipo de cambio	-905	693	-6.609	-1.503	3.636	-3.561	5.679	-986	1.994	-5.867	265	-4.505
Otros ajustes	178	1	0	1	0	0	0	0	130	0	-160	0
Saldo final	212.831	218.608	212.251	228.455	242.346	246.827	261.782	273.241	286.679	274.413	280.101	283.013
<b>Inversión directa</b>												
Saldo inicial	136.811	139.252	141.799	140.537	151.976	160.693	163.771	173.778	182.814	193.346	186.156	192.006
Transacciones	4.406	1.584	4.051	11.550	4.212	6.959	6.467	9.483	7.315	-1.417	6.831	5.715
Variación de precio	-1.480	867	-1.339	1.315	2.171	-1.193	-747	327	1.507	-2.202	-1.068	-640
Variación de tipo de cambio	-621	96	-4.004	-1.439	2.292	-2.668	4.283	-774	1.509	-3.572	88	-3.460
Otros ajustes	136	1	30	13	42	-20	4	0	200	0	-1	0
Saldo final	139.252	141.799	140.537	151.976	160.693	163.771	173.778	182.814	193.346	186.156	192.006	193.621
<b>Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas</b>												
Saldo inicial	127.911	129.759	131.516	129.651	139.810	147.972	149.967	156.082	159.546	169.040	161.153	163.727
Transacciones	3.950	852	3.338	10.156	3.777	5.735	2.652	3.932	6.442	-2.116	3.596	3.421
Variación de precio	-1.480	867	-1.339	1.315	2.171	-1.193	-747	327	1.507	-2.202	-1.068	-640
Variación de tipo de cambio	-621	38	-3.864	-1.312	2.214	-2.546	4.211	-795	1.545	-3.569	46	-3.386
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	129.759	131.516	129.651	139.810	147.972	149.967	156.082	159.546	169.040	161.153	163.727	163.122
<b>Instrumentos de deuda</b>												
Saldo inicial	8.900	9.492	10.283	10.886	12.166	12.721	13.804	17.696	23.268	24.306	25.003	28.279
Transacciones	457	732	713	1.395	435	1.224	3.816	5.551	874	699	3.235	2.293
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	58	-140	-127	78	-122	72	21	-35	-3	42	-74
Otros ajustes	136	1	30	13	42	-20	4	0	200	0	-1	0
Saldo final	9.492	10.283	10.886	12.166	12.721	13.804	17.696	23.268	24.306	25.003	28.279	30.499
<b>Inversión de cartera</b>												
Saldo inicial	30.940	32.101	35.031	30.190	34.892	40.296	41.120	44.599	45.666	50.169	45.504	45.225
Transacciones	2.280	1.688	619	2.911	1.977	3.153	2.781	903	4.265	1.716	1.758	3.407
Variación de precio	-679	812	-3.101	1.804	2.329	-1.649	-634	633	-196	-4.139	-2.180	-729
Variación de tipo de cambio	-440	429	-2.358	-14	1.099	-680	1.332	-468	434	-2.242	143	-1.012
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	32.101	35.031	30.190	34.892	40.296	41.120	44.599	45.666	50.169	45.504	45.225	46.890
<b>Títulos de participación en el capital</b>												
Saldo inicial	17.950	17.419	19.966	15.289	18.146	22.570	23.253	24.129	25.527	29.495	25.278	24.853
Transacciones	562	1.355	956	1.134	1.326	2.937	542	1.175	3.387	918	1.327	663
Variación de precio	-652	760	-3.297	1.714	2.018	-1.587	-966	687	160	-2.941	-1.899	-489
Variación de tipo de cambio	-441	432	-2.336	9	1.079	-667	1.300	-465	422	-2.195	148	-1.006
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	17.419	19.966	15.289	18.146	22.570	23.253	24.129	25.527	29.495	25.278	24.853	24.022
<b>Títulos de deuda</b>												
Saldo inicial	12.990	14.682	15.065	14.901	16.745	17.727	17.867	20.470	20.139	20.674	20.227	20.371
Transacciones	1.718	333	-337	1.777	650	216	2.238	-272	878	798	431	2.743
Variación de precio	-27	52	196	90	311	-62	332	-55	-356	-1.198	-281	-240
Variación de tipo de cambio	1	-3	-22	-23	20	-13	32	-3	12	-47	-5	-6
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	14.682	15.065	14.901	16.745	17.727	17.867	20.470	20.139	20.674	20.227	20.371	22.868
<b>Instrumentos financieros derivados</b>												
Saldo inicial	3.432	3.207	2.890	2.023	1.806	1.950	1.587	1.301	1.333	1.258	1.179	1.118
Transacciones	-1.334	-965	-878	-1.096	-666	-668	-710	-537	-325	-316	-309	-254
Variación de precio	973	576	175	878	656	381	528	283	165	201	246	208
Variación de tipo de cambio	136	73	-164	2	154	-77	-104	285	85	36	2	-4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.207	2.890	2.023	1.806	1.950	1.587	1.301	1.333	1.258	1.179	1.118	1.068
<b>Otra inversión</b>												
Saldo inicial	37.979	38.271	38.888	39.501	39.781	39.407	40.349	42.104	43.428	41.907	41.574	41.753
Transacciones	230	521	727	343	-423	1.059	1.591	1.353	-1.416	-244	306	-290
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	20	96	-84	-52	91	-136	168	-29	-35	-89	33	-28
Otros ajustes	41	0	-30	-12	-41	20	-4	0	-70	0	-159	0
Saldo final	38.271	38.888	39.501	39.781	39.407	40.349	42.104	43.428	41.907	41.574	41.753	41.435

**CUADRO 2.12.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2011 al 2013 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2011				2012				2013			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>B. PASIVOS (continuación)</b>												
<b>Créditos comerciales</b>												
Saldo inicial	8.078	8.777	9.465	10.100	9.661	9.060	8.965	9.301	9.345	8.525	8.566	8.581
Transacciones	699	688	635	-439	-601	-95	335	44	-819	41	15	124
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	1	-1	0	0	1	0
Saldo final	8.777	9.465	10.100	9.661	9.060	8.965	9.301	9.345	8.525	8.566	8.581	8.705
<b>Préstamos</b>												
Saldo inicial	29.901	29.494	29.423	29.401	30.119	30.347	31.384	32.803	34.083	33.382	33.009	33.172
Transacciones	-469	-168	91	783	178	1.154	1.256	1.308	-597	-285	291	-414
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	20	96	-84	-52	91	-136	168	-29	-35	-89	33	-28
Otros ajustes	41	0	-30	-12	-41	20	-5	0	-70	0	-160	0
Saldo final	29.494	29.423	29.401	30.119	30.347	31.384	32.803	34.083	33.382	33.009	33.172	32.730
<b>Otros pasivos</b>	<b>0</b>											



### III. SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE, 2004-2013

**CUADRO 3.1**
**Balanza de pagos: Serie neta anual, 2004-2013 (1)**  
 (Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>2.597</b>	<b>1.891</b>	<b>7.116</b>	<b>7.079</b>	<b>-5.800</b>	<b>3.518</b>	<b>3.581</b>	<b>-3.068</b>	<b>-9.081</b>	<b>-9.485</b>
A. BIENES Y SERVICIOS	9.352	10.474	22.072	22.809	4.866	13.350	13.857	7.987	231	-791
Bienes	10.156	11.309	22.947	24.132	6.074	15.360	15.736	11.040	2.508	2.117
Exportaciones	33.025	41.974	59.380	68.561	64.510	55.463	71.109	81.438	77.965	76.684
Importaciones <sup>(2)</sup>	22.869	30.665	36.433	44.430	58.436	40.103	55.372	70.398	75.458	74.568
Servicios	-804	-835	-875	-1.323	-1.208	-2.010	-1.880	-3.053	-2.276	-2.908
Exportaciones	6.066	7.167	7.861	9.030	10.738	8.493	11.149	13.105	12.456	12.787
Importaciones	6.871	8.002	8.736	10.352	11.946	10.503	13.029	16.158	14.732	15.694
B. RENTA (ingreso primario)	-7.826	-10.366	-18.363	-18.860	-13.596	-11.395	-14.686	-13.920	-11.503	-11.102
Renta de la inversión	-7.823	-10.363	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.684	-13.921	-11.505	-11.103
Renta procedente de inversión directa	-7.280	-10.314	-18.773	-20.111	-14.583	-11.846	-14.860	-13.771	-11.326	-10.652
En el extranjero	951	1.063	1.141	2.721	2.847	2.955	4.202	4.422	4.240	4.605
En Chile	8.231	11.377	19.913	22.832	17.430	14.801	19.062	18.193	15.566	15.257
Renta procedente de inversión de cartera	-546	-167	229	825	806	661	909	350	222	-135
Dividendos	-72	321	618	971	754	785	1.347	1.109	1.296	1.122
Intereses	-474	-488	-389	-146	52	-124	-439	-759	-1.073	-1.257
Renta procedente de otra inversión	3	119	184	430	183	-209	-733	-501	-401	-316
Ingresos	405	600	1.051	1.254	1.100	633	413	475	707	759
Egresos	402	482	868	825	916	841	1.145	975	1.108	1.075
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	1.072	1.783	3.406	3.129	2.930	1.563	4.410	2.865	2.191	2.408
Ingresos	1.411	2.199	4.003	3.857	3.875	2.512	5.657	4.351	3.890	4.225
Egresos	339	416	596	728	945	949	1.246	1.486	1.699	1.816
<b>II. CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>5</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>6.240</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO<sup>(3)</sup></b>	<b>2.603</b>	<b>1.932</b>	<b>7.129</b>	<b>7.094</b>	<b>-5.797</b>	<b>3.533</b>	<b>9.822</b>	<b>-3.056</b>	<b>-9.069</b>	<b>-9.473</b>
<b>IV. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2.003</b>	<b>561</b>	<b>6.487</b>	<b>7.559</b>	<b>-4.524</b>	<b>4.178</b>	<b>8.966</b>	<b>-3.638</b>	<b>-9.406</b>	<b>-10.969</b>
A. INVERSIÓN DIRECTA	-5.096	-4.962	-5.214	-7.720	-6.367	-5.654	-6.264	-3.192	-6.212	-9.335
Activos	2.145	2.135	2.212	4.852	9.151	7.233	9.461	20.252	22.330	10.923
Participaciones en el capital	507	763	897	-462	5.102	4.700	3.975	6.838	10.571	9.617
Utilidades reinvertidas	824	946	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.593	3.651
Instrumentos de deuda	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	8.167	-2.345
Pasivos	7.241	7.097	7.426	12.572	15.518	12.887	15.725	23.444	28.542	20.258
Participaciones en el capital	1.243	781	1.980	2.622	7.775	1.905	4.662	10.921	8.678	5.882
Utilidades reinvertidas	5.952	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.226	8.837	7.275
Instrumentos de deuda	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	3.200	3.297	11.026	7.102
B. INVERSIÓN DE CARTERA	3.308	2.833	9.238	16.532	7.619	12.399	6.421	-11.484	2.219	-5.042
Activos	4.430	4.227	10.085	15.953	10.252	14.269	15.710	-798	13.131	10.699
Títulos de participación en el capital	3.205	4.025	2.264	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.964	10.187	8.243
Títulos de deuda	1.225	203	7.820	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.166	2.944	2.456
Pasivos	1.122	1.394	846	-579	2.633	1.870	9.289	10.685	10.912	15.741
Títulos de participación en el capital	8	1.571	-124	388	1.948	328	1.764	4.650	5.640	6.027
Títulos de deuda	1.114	-176	970	-967	685	1.542	7.525	6.035	5.272	9.714
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	84	306	396	98	1.041	1.049	934	2.418	-10	778
D. OTRA INVERSIÓN	3.897	668	69	1.863	-13.262	-5.262	4.853	-5.570	-5.036	2.318
Activos	2.773	2.498	3.414	7.997	-5.346	612	6.384	-662	-2.515	-992
Créditos comerciales	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-216	-812
Préstamos	0	5	242	729	848	290	593	263	157	-296
Moneda y depósitos	1.408	971	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	-416	-1.213	654
Otros activos	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539
Pasivos	-1.124	1.831	3.345	6.134	7.916	5.874	1.531	4.908	2.522	-3.311
Créditos comerciales	699	124	766	722	331	-1.848	1.701	1.583	-317	-640
Préstamos	-1.740	1.732	2.563	5.423	7.461	6.417	-488	3.432	2.193	-2.575
Monedas y depósitos	-91	-26	18	-10	125	230	320	-118	632	-78
Otros pasivos	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12	14	-19
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	1.084	0	0	0	1
E. ACTIVOS DE RESERVA	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311
<b>V. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-600</b>	<b>-1.371</b>	<b>-642</b>	<b>465</b>	<b>1.272</b>	<b>646</b>	<b>-855</b>	<b>-581</b>	<b>-337</b>	<b>-1.496</b>
<b>MEMORÁNDUM</b>										
Saldo de Balanza de Pagos	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	2.193	-1.155	4.489	10.773	-10.969	2.530	5.943	-17.828	-9.040	-11.280



**CUADRO 3.2.A**  
**Exportaciones de bienes, 2004 al 2013 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>1. Mineras</b>	<b>16.701</b>	<b>21.972</b>	<b>36.438</b>	<b>42.445</b>	<b>34.294</b>	<b>31.877</b>	<b>44.552</b>	<b>49.083</b>	<b>46.302</b>	<b>43.937</b>
Cobre	15.397	19.923	34.069	39.204	31.755	29.695	41.361	44.670	41.987	40.158
Cátodos	8.709	10.673	17.938	20.560	19.261	17.240	23.913	26.132	21.962	18.804
Concentrados	5.492	7.642	12.496	14.683	9.837	9.866	13.754	14.534	15.953	16.883
Hierro	161	308	328	402	593	534	1.183	1.610	1.338	1.379
Plata	156	172	326	536	380	314	382	689	611	379
Oro	318	351	530	577	763	910	1.041	1.456	1.644	1.384
Concentrado de molibdeno	525	1.033	880	1.432	447	144	230	225	283	178
Carbonato de litio	75	94	123	189	219	113	174	204	247	226
Sal marina y de mesa	41	56	43	33	69	121	113	150	103	120
<b>2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras</b>	<b>2.414</b>	<b>2.562</b>	<b>2.809</b>	<b>3.287</b>	<b>4.066</b>	<b>3.668</b>	<b>4.371</b>	<b>4.969</b>	<b>5.056</b>	<b>5.749</b>
Sector frutícola	2.049	2.183	2.412	2.832	3.457	3.015	3.691	4.173	4.217	4.738
Uva	878	931	1.002	1.039	1.291	1.197	1.355	1.462	1.456	1.605
Manzana	400	336	441	567	693	494	642	678	729	843
Pera	77	74	79	98	142	115	110	137	140	168
Arándano	82	105	133	166	221	192	356	401	401	461
Kiwi	107	111	128	146	183	149	152	174	205	245
Ciruela	83	87	92	110	114	107	114	136	145	152
Cereza	45	77	106	128	218	122	256	365	383	391
Palta	139	171	122	224	156	264	188	215	159	185
Otros agropecuarios	287	305	330	377	519	569	578	677	708	830
Semilla de maíz	75	80	100	116	177	195	166	167	257	361
Semilla de hortalizas	50	60	61	64	70	91	118	147	157	158
Sector silvícola	27	20	18	23	20	14	22	25	24	33
Pesca extractiva	51	53	49	55	69	70	81	93	107	149
<b>3. Industriales</b>	<b>13.911</b>	<b>17.440</b>	<b>20.133</b>	<b>22.829</b>	<b>26.150</b>	<b>19.918</b>	<b>22.186</b>	<b>27.386</b>	<b>26.607</b>	<b>26.997</b>
Alimentos	3.923	4.709	5.473	5.929	6.837	6.057	5.931	7.644	7.605	8.298
Harina de pescado	344	459	517	542	503	615	535	476	443	418
Aceite de pescado	18	26	44	53	103	56	50	87	108	109
Salmón	1.088	1.355	1.702	1.682	1.778	1.476	1.150	1.852	1.989	2.772
Trucha	342	360	494	528	596	596	903	1.063	894	766
Merluza	150	145	152	182	218	190	166	154	118	107
Conservas de pescado	121	149	160	166	135	135	69	56	53	53
Moluscos y crustáceos	254	265	292	322	444	365	355	570	490	498
Fruta deshidratada	136	183	203	217	299	252	305	320	364	383
Fruta congelada	112	117	145	174	250	215	229	320	293	337
Jugo de fruta	114	122	154	155	230	182	158	230	250	240
Fruta en conserva	75	77	78	94	121	95	99	133	152	156
Carne de ave	111	159	180	173	225	230	236	284	283	276
Carne de cerdo	242	306	324	375	353	356	343	432	503	454
Bebidas y tabaco	983	1.036	1.144	1.509	1.678	1.714	1.918	2.120	2.243	2.407
Bebidas no alcohólicas	92	93	112	161	187	242	255	287	282	297
Vino embotellado	718	760	846	1.101	1.189	1.166	1.306	1.445	1.455	1.560
Vino a granel y otros	127	124	122	162	195	223	255	261	353	417
Forestal y muebles de madera	1.753	1.826	2.019	2.043	2.170	1.555	1.883	2.225	2.129	2.272
Madera aserrada	634	714	752	828	738	429	549	677	703	814
Chips de madera	138	162	192	221	340	275	341	412	371	315
Madera perfilada	333	262	326	220	199	140	179	200	231	273
Tableros de fibra de madera	231	235	264	281	307	240	276	310	318	350
Madera contrachapada	142	208	230	250	351	289	333	415	282	254
Celulosa, papel y otros	1.627	1.664	1.922	2.999	3.250	2.687	3.105	3.625	3.296	3.607
Celulosa cruda de conífera	140	154	163	194	166	173	202	251	228	281
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	789	689	814	1.235	1.214	1.004	1.152	1.358	1.138	1.261
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucalipto	265	346	389	940	1.170	836	1.054	1.180	1.163	1.262
Cartulina	137	131	170	208	249	255	301	341	346	329
Productos químicos	3.477	5.201	5.615	5.610	6.822	4.143	4.837	6.077	6.030	5.447
Metanol	509	611	879	495	406	156	211	214	124	56
Yodo	177	251	277	323	373	354	415	660	906	839
Nitrato de potasio	133	162	156	177	478	174	303	362	363	296
Abonos	155	179	190	216	520	469	657	746	998	860
Óxido de molibdeno	940	1.907	1.595	1.966	2.102	1.072	1.158	1.354	1.025	761
Neumáticos	137	153	161	178	192	124	224	377	396	393
Industria metálica básica	512	913	1.359	1.573	1.679	815	1.159	1.461	1.268	1.106
Ferromolibdeno	160	457	551	709	804	200	313	435	324	223
Alambre de cobre	142	192	413	466	488	282	466	536	502	457
Productos metálicos, maquinarias y equipos	1.004	1.396	1.796	2.272	2.763	2.155	2.409	2.917	2.872	2.796
Manufacturas metálicas	144	207	235	269	413	295	355	468	449	500
Maquinaria y equipos	524	684	928	1.048	1.216	1.108	1.124	1.400	1.380	1.416
Material de transporte	336	505	633	955	1.135	752	930	1.049	1.043	879
Otros productos industriales	632	696	804	894	951	792	946	1.317	1.164	1.064
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>33.025</b>	<b>41.974</b>	<b>59.380</b>	<b>68.561</b>	<b>64.510</b>	<b>55.463</b>	<b>71.109</b>	<b>81.438</b>	<b>77.965</b>	<b>76.684</b>



**CUADRO 3.2.B**  
**Importaciones de bienes, 2004-2013 (1)**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>1. Bienes de Consumo</b>	<b>6.096</b>	<b>7.577</b>	<b>9.238</b>	<b>11.247</b>	<b>13.523</b>	<b>10.056</b>	<b>15.568</b>	<b>18.666</b>	<b>19.812</b>	<b>21.567</b>
<b>Durables<sup>(2)</sup></b>	<b>2.417</b>	<b>3.086</b>	<b>3.869</b>	<b>4.538</b>	<b>5.325</b>	<b>3.553</b>	<b>6.523</b>	<b>7.561</b>	<b>8.087</b>	<b>9.034</b>
Automóviles	877	1.167	1.379	1.731	2.182	1.175	2.586	3.112	3.094	3.691
Computadores	173	224	283	416	485	425	593	665	696	768
Celulares	407	522	764	698	749	584	950	1.204	1.486	1.808
Televisores	180	230	318	337	394	335	746	719	814	786
Electrodomésticos	206	246	301	334	409	296	468	537	594	566
<b>Semidurables<sup>(3)</sup></b>	<b>1.736</b>	<b>1.988</b>	<b>2.485</b>	<b>2.875</b>	<b>3.451</b>	<b>2.830</b>	<b>4.007</b>	<b>5.036</b>	<b>5.465</b>	<b>5.813</b>
Vestuario	813	915	1.160	1.365	1.620	1.364	1.824	2.483	2.656	2.822
Calzado	318	368	447	515	597	519	691	858	941	1.038
<b>Otros bienes de consumo</b>	<b>1.943</b>	<b>2.503</b>	<b>2.883</b>	<b>3.834</b>	<b>4.747</b>	<b>3.673</b>	<b>5.038</b>	<b>6.069</b>	<b>6.260</b>	<b>6.720</b>
Carne	265	363	341	376	465	481	784	890	912	1.000
Otros alimentos	290	337	384	465	632	521	645	824	888	936
Bebidas y alcoholes	49	59	61	88	110	110	172	210	260	316
Gasolinás	169	282	336	548	472	309	549	567	639	475
Gas licuado	182	242	304	510	669	330	418	555	479	710
Medicamentos	219	257	292	355	415	420	449	580	566	676
Perfumes	189	233	291	344	435	435	544	623	729	806
<b>2. Bienes Intermedios</b>	<b>14.590</b>	<b>18.752</b>	<b>22.593</b>	<b>28.155</b>	<b>38.227</b>	<b>24.721</b>	<b>32.554</b>	<b>42.187</b>	<b>43.706</b>	<b>42.366</b>
<b>Productos energéticos</b>	<b>4.523</b>	<b>6.309</b>	<b>8.189</b>	<b>10.743</b>	<b>15.840</b>	<b>8.905</b>	<b>11.310</b>	<b>16.025</b>	<b>16.045</b>	<b>15.075</b>
Petróleo	2.875	3.776	4.873	5.018	7.175	3.975	4.341	6.496	6.108	6.633
Diésel	476	933	1.521	3.462	5.088	2.286	3.238	4.169	4.824	4.423
Carbón mineral	252	308	350	497	953	692	716	1.178	1.148	1.098
Gas natural licuado	0	0	0	0	0	172	1.015	1.619	1.623	1.000
Gas natural gaseoso	447	521	512	493	452	497	190	79	32	20
Aceite lubricante	285	476	578	719	1.439	896	1.240	1.670	1.403	1.081
<b>Resto</b>	<b>10.067</b>	<b>12.443</b>	<b>14.404</b>	<b>17.413</b>	<b>22.387</b>	<b>15.816</b>	<b>21.244</b>	<b>26.162</b>	<b>27.661</b>	<b>27.291</b>
Productos químicos	1.519	1.896	2.182	2.583	3.454	2.355	3.046	3.824	4.108	3.964
Abono	424	457	471	637	1.150	540	738	1.014	1.028	1.015
Productos metálicos	1.096	1.355	1.576	1.786	3.071	1.691	2.774	2.816	3.195	3.052
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	209	214	257	331	502	500	514	636	724	711
Partes y piezas de otras maquinas y equipos	1.435	1.876	2.085	2.586	3.194	2.857	3.227	3.961	4.116	4.198
Aparatos de control eléctrico	129	187	199	236	309	286	285	342	370	400
Concentrado de molibdeno	262	716	549	859	845	376	400	682	490	353
Trigo y maíz	189	186	434	659	735	324	304	456	572	636
Azúcar y endulzante	95	114	160	231	312	289	339	486	458	433
Cartón y papel elaborados, y otros	317	367	392	476	522	409	573	602	615	623
Fibra y tejido	409	442	507	533	598	447	669	779	796	772
<b>3. Bienes de Capital</b>	<b>4.041</b>	<b>6.597</b>	<b>7.148</b>	<b>8.193</b>	<b>11.037</b>	<b>8.028</b>	<b>11.085</b>	<b>13.842</b>	<b>16.555</b>	<b>15.246</b>
Camiones y vehículos de carga	591	954	1.095	1.323	1.677	903	1.944	2.426	2.764	2.337
Buses	182	451	281	310	374	280	494	503	634	690
Otros vehículos de transporte	131	581	891	750	1.053	668	908	1.043	2.851	1.550
Maquinaria para la minería y la construcción	386	564	508	753	1.046	704	1.181	1.634	1.985	1.651
Motores, generadores y transformadores eléctricos	108	155	193	252	802	595	375	481	595	814
Motores y turbinas	119	52	198	151	223	221	275	164	155	159
Bombas y compresores	86	127	144	166	244	192	207	259	282	287
Calderas de vapor	19	98	16	26	237	434	102	218	15	52
Otra Maquinaria	892	1.620	1.488	1.697	1.992	1.437	1.980	2.627	2.815	3.030
Aparatos electrónicos de comunicación	188	234	295	383	468	404	493	620	607	656
Equipos computacionales	288	369	423	517	525	455	583	667	667	707
Aparatos médicos	266	322	399	464	524	458	597	755	855	871
<b>TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)</b>	<b>24.727</b>	<b>32.926</b>	<b>38.978</b>	<b>47.595</b>	<b>62.787</b>	<b>42.806</b>	<b>59.207</b>	<b>74.695</b>	<b>80.073</b>	<b>79.178</b>
<b>TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)</b>	<b>22.869</b>	<b>30.665</b>	<b>36.433</b>	<b>44.430</b>	<b>58.436</b>	<b>40.103</b>	<b>55.372</b>	<b>70.398</b>	<b>75.458</b>	<b>74.568</b>



**CUADRO 3.3.A**  
**Servicios, 2004-2013**  
(Millones de dólares)

Exportación de servicios	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>1. Transporte</b>	<b>3.457</b>	<b>4.301</b>	<b>4.695</b>	<b>5.214</b>	<b>6.456</b>	<b>4.720</b>	<b>6.394</b>	<b>7.450</b>	<b>6.478</b>	<b>6.357</b>
Marítimo	2.100	2.752	2.904	3.269	4.229	2.981	4.460	5.190	3.980	3.677
Pasajeros	9	9	16	20	22	19	16	5	0	0
Fletes	1.300	1.745	1.729	1.959	2.548	1.849	3.152	3.242	2.855	2.416
Otros	792	998	1.159	1.290	1.659	1.113	1.292	1.943	1.125	1.262
Otros transportes	1.357	1.550	1.791	1.945	2.227	1.739	1.935	2.260	2.498	2.680
Pasajeros	468	564	662	730	841	728	761	857	964	963
Fletes	664	754	860	912	1.131	785	951	1.160	1.151	1.319
Otros	225	231	269	303	256	227	223	243	382	398
<b>2. Viajes</b>	<b>1.095</b>	<b>1.109</b>	<b>1.213</b>	<b>1.477</b>	<b>1.657</b>	<b>1.604</b>	<b>1.645</b>	<b>1.889</b>	<b>2.150</b>	<b>2.219</b>
De negocios	167	151	172	261	511	503	635	566	642	665
Personales	928	958	1.042	1.217	1.145	1.101	1.010	1.323	1.509	1.554
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>163</b>	<b>148</b>	<b>143</b>	<b>151</b>	<b>220</b>	<b>153</b>	<b>155</b>	<b>195</b>	<b>181</b>	<b>186</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>136</b>	<b>163</b>	<b>189</b>	<b>224</b>	<b>233</b>	<b>228</b>	<b>286</b>	<b>335</b>	<b>353</b>	<b>329</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>71</b>	<b>74</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	<b>127</b>	<b>143</b>	<b>195</b>	<b>230</b>	<b>206</b>	<b>368</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>49</b>	<b>54</b>	<b>55</b>	<b>61</b>	<b>64</b>	<b>59</b>	<b>64</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>77</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>890</b>	<b>1.087</b>	<b>1.236</b>	<b>1.560</b>	<b>1.577</b>	<b>1.222</b>	<b>1.901</b>	<b>2.394</b>	<b>2.449</b>	<b>2.663</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>58</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>85</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>61</b>
<b>9. Otros</b>	<b>149</b>	<b>161</b>	<b>172</b>	<b>176</b>	<b>387</b>	<b>349</b>	<b>480</b>	<b>511</b>	<b>532</b>	<b>527</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.066</b>	<b>7.167</b>	<b>7.861</b>	<b>9.030</b>	<b>10.738</b>	<b>8.493</b>	<b>11.149</b>	<b>13.105</b>	<b>12.456</b>	<b>12.787</b>

**CUADRO 3.3.B**  
**Servicios, 2004-2013**  
(Millones de dólares)

Importación de servicios	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>1. Transporte</b>	<b>3.354</b>	<b>4.135</b>	<b>4.571</b>	<b>5.274</b>	<b>6.646</b>	<b>4.778</b>	<b>6.572</b>	<b>8.206</b>	<b>7.077</b>	<b>7.338</b>
Marítimo	2.214	2.915	3.203	3.784	5.147	3.510	5.014	6.478	5.039	5.215
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0
Fletes	808	1.021	1.163	1.630	2.475	1.411	2.018	2.458	2.667	2.733
Otros	1.405	1.893	2.040	2.154	2.672	2.099	2.995	4.019	2.373	2.481
Otros transportes	1.140	1.220	1.368	1.489	1.499	1.268	1.558	1.728	2.038	2.124
Pasajeros	273	304	334	382	392	337	423	422	544	568
Fletes	539	550	617	671	757	626	808	884	942	949
Otros	328	367	418	437	350	305	328	423	552	606
<b>2. Viajes</b>	<b>977</b>	<b>1.051</b>	<b>1.239</b>	<b>1.660</b>	<b>983</b>	<b>1.167</b>	<b>1.383</b>	<b>1.624</b>	<b>1.833</b>	<b>1.908</b>
De negocios	618	379	445	494	412	353	580	606	547	611
Personales	359	671	795	1.167	571	814	803	1.018	1.286	1.298
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>160</b>	<b>158</b>	<b>137</b>	<b>164</b>	<b>203</b>	<b>161</b>	<b>158</b>	<b>178</b>	<b>268</b>	<b>281</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>451</b>	<b>463</b>	<b>431</b>	<b>506</b>	<b>646</b>	<b>869</b>	<b>1.127</b>	<b>1.304</b>	<b>1.029</b>	<b>1.027</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>58</b>	<b>273</b>	<b>312</b>	<b>356</b>	<b>443</b>	<b>523</b>	<b>504</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>307</b>	<b>348</b>	<b>384</b>	<b>448</b>	<b>539</b>	<b>597</b>	<b>726</b>	<b>774</b>	<b>831</b>	<b>932</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>999</b>	<b>1.037</b>	<b>1.040</b>	<b>1.215</b>	<b>1.580</b>	<b>1.628</b>	<b>1.697</b>	<b>2.139</b>	<b>2.139</b>	<b>2.514</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>49</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>42</b>	<b>21</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>35</b>
<b>9. Otros</b>	<b>501</b>	<b>687</b>	<b>804</b>	<b>987</b>	<b>1.056</b>	<b>977</b>	<b>988</b>	<b>1.471</b>	<b>1.003</b>	<b>1.155</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.871</b>	<b>8.002</b>	<b>8.736</b>	<b>10.352</b>	<b>11.946</b>	<b>10.503</b>	<b>13.029</b>	<b>16.158</b>	<b>14.732</b>	<b>15.694</b>

**CUADRO 3.3.C**  
**Servicios, 2004-2013**  
(Millones de dólares)

Saldos netos de servicios	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>1. Transporte</b>	<b>103</b>	<b>166</b>	<b>124</b>	<b>-60</b>	<b>-189</b>	<b>-58</b>	<b>-178</b>	<b>-756</b>	<b>-599</b>	<b>-981</b>
Marítimo	-114	-163	-299	-515	-918	-528	-554	-1.288	-1.059	-1.537
Pasajeros	8	8	16	20	22	19	15	4	0	0
Fletes	492	723	567	329	73	438	1.134	784	189	-318
Otros	-614	-895	-881	-864	-1.013	-985	-1.703	-2.076	-1.248	-1.220
Otros transportes	217	329	423	455	728	471	376	531	460	556
Pasajeros	194	261	329	348	449	390	338	435	420	395
Fletes	125	204	243	241	373	159	143	276	209	369
Otros	-103	-135	-149	-134	-94	-78	-105	-179	-169	-208
<b>2. Viajes</b>	<b>118</b>	<b>59</b>	<b>-26</b>	<b>-183</b>	<b>674</b>	<b>437</b>	<b>262</b>	<b>265</b>	<b>318</b>	<b>310</b>
De negocios	-452	-229	-273	-233	100	150	54	-40	95	55
Personales	570	287	247	50	575	287	208	305	223	256
<b>3. Comunicaciones</b>	<b>3</b>	<b>-11</b>	<b>6</b>	<b>-13</b>	<b>17</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>17</b>	<b>-87</b>	<b>-95</b>
<b>4. Seguros</b>	<b>-315</b>	<b>-300</b>	<b>-242</b>	<b>-281</b>	<b>-414</b>	<b>-641</b>	<b>-841</b>	<b>-969</b>	<b>-676</b>	<b>-697</b>
<b>5. Informáticos e Información</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>-146</b>	<b>-170</b>	<b>-161</b>	<b>-213</b>	<b>-318</b>	<b>-136</b>
<b>6. Regalías y Derechos de Licencia</b>	<b>-259</b>	<b>-294</b>	<b>-329</b>	<b>-386</b>	<b>-475</b>	<b>-537</b>	<b>-662</b>	<b>-698</b>	<b>-756</b>	<b>-855</b>
<b>7. Otros Servicios Empresariales</b>	<b>-109</b>	<b>50</b>	<b>196</b>	<b>345</b>	<b>-2</b>	<b>-406</b>	<b>204</b>	<b>254</b>	<b>310</b>	<b>148</b>
<b>8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>43</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>26</b>
<b>9. Otros</b>	<b>-352</b>	<b>-526</b>	<b>-632</b>	<b>-811</b>	<b>-668</b>	<b>-627</b>	<b>-508</b>	<b>-959</b>	<b>-470</b>	<b>-628</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-804</b>	<b>-835</b>	<b>-875</b>	<b>-1.323</b>	<b>-1.208</b>	<b>-2.010</b>	<b>-1.880</b>	<b>-3.053</b>	<b>-2.276</b>	<b>-2.908</b>

**CUADRO 3.4**  
**Renta de la inversión, 2004-2013**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>SALDO</b>										
RENTA DE LA INVERSIÓN	-7.823	-10.363	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.684	-13.921	-11.505	-11.103
<b>I. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>-7.280</b>	<b>-10.314</b>	<b>-18.773</b>	<b>-20.111</b>	<b>-14.583</b>	<b>-11.846</b>	<b>-14.860</b>	<b>-13.771</b>	<b>-11.326</b>	<b>-10.652</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-7.088	-10.235	-18.744	-20.008	-14.500	-11.747	-14.689	-13.496	-11.131	-9.638
<b>1. En el Extranjero</b>	<b>939</b>	<b>1.033</b>	<b>1.115</b>	<b>2.728</b>	<b>2.809</b>	<b>2.937</b>	<b>4.185</b>	<b>4.407</b>	<b>3.969</b>	<b>4.564</b>
Dividendos y utilidades recibidos	115	87	117	333	503	231	588	344	376	913
Reinversión de utilidades en el exterior	824	946	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.593	3.651
<b>2. En Chile</b>	<b>8.028</b>	<b>11.268</b>	<b>19.859</b>	<b>22.735</b>	<b>17.309</b>	<b>14.684</b>	<b>18.874</b>	<b>17.903</b>	<b>15.100</b>	<b>14.202</b>
Dividendos y utilidades pagados	2.076	4.729	12.716	12.554	10.713	4.164	11.011	8.676	6.263	6.928
Reinversión utilidades en Chile	5.952	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.226	8.837	7.275
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-191	-79	-29	-104	-82	-99	-171	-275	-195	-1.014
<b>II. INVERSIÓN DE CARTERA</b>	<b>-546</b>	<b>-167</b>	<b>229</b>	<b>825</b>	<b>806</b>	<b>661</b>	<b>909</b>	<b>350</b>	<b>222</b>	<b>-135</b>
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	-72	321	618	971	754	785	1.347	1.109	1.296	1.122
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-474	-488	-389	-146	52	-124	-439	-759	-1.073	-1.257
Bonos y pagarés	-483	-501	-559	-223	-11	-166	-522	-808	-1.080	-1.323
Otros	9	13	170	77	63	42	84	49	7	66
<b>III. OTRA INVERSIÓN</b>	<b>3</b>	<b>119</b>	<b>184</b>	<b>430</b>	<b>183</b>	<b>-209</b>	<b>-733</b>	<b>-501</b>	<b>-401</b>	<b>-316</b>
Banco Central	339	451	674	755	670	413	316	374	584	587
Otros	-336	-332	-490	-326	-487	-622	-1.049	-874	-985	-903



**CUADRO 3.5**  
**Transferencias corrientes (ingreso secundario), 2004-2013**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. GOBIERNO GENERAL</b>	<b>841</b>	<b>1.316</b>	<b>2.903</b>	<b>2.522</b>	<b>2.379</b>	<b>1.213</b>	<b>2.762</b>	<b>2.565</b>	<b>2.126</b>	<b>2.419</b>
<b>1. Impuestos</b>	<b>877</b>	<b>1.335</b>	<b>2.921</b>	<b>2.541</b>	<b>2.403</b>	<b>1.231</b>	<b>2.728</b>	<b>2.589</b>	<b>2.150</b>	<b>2.443</b>
Ingresos	877	1.337	2.921	2.549	2.406	1.239	2.763	2.629	2.192	2.487
Egresos	0	2	1	8	3	8	35	40	42	44
<b>2. Otras</b>	<b>-36</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>-18</b>	<b>-24</b>	<b>-18</b>	<b>34</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>
Ingresos	0	15	3	7	3	3	57	2	2	2
Egresos	36	33	21	26	27	21	24	26	26	26
<b>II. OTROS SECTORES</b>	<b>231</b>	<b>466</b>	<b>503</b>	<b>607</b>	<b>551</b>	<b>350</b>	<b>1.648</b>	<b>300</b>	<b>65</b>	<b>-10</b>
<b>1. Donaciones<sup>(1)</sup></b>	<b>131</b>	<b>191</b>	<b>272</b>	<b>285</b>	<b>361</b>	<b>271</b>	<b>264</b>	<b>108</b>	<b>-19</b>	<b>-75</b>
Ingresos	131	191	382	429	528	459	591	502	553	558
Egresos	0	0	109	144	167	188	327	393	572	633
<b>2. Otras</b>	<b>100</b>	<b>275</b>	<b>231</b>	<b>322</b>	<b>190</b>	<b>79</b>	<b>1.384</b>	<b>192</b>	<b>84</b>	<b>65</b>
Ingresos	402	656	697	872	938	811	2.245	1.219	1.143	1.179
Egresos	302	381	466	550	748	732	860	1.027	1.059	1.114
<b>TOTAL (I+II)</b>	<b>1.072</b>	<b>1.783</b>	<b>3.406</b>	<b>3.129</b>	<b>2.930</b>	<b>1.563</b>	<b>4.410</b>	<b>2.865</b>	<b>2.191</b>	<b>2.408</b>
Ingresos	1.411	2.199	4.003	3.857	3.875	2.512	5.657	4.351	3.890	4.225
Egresos	339	416	596	728	945	949	1.246	1.486	1.699	1.816

**CUADRO 3.6**  
**Cuenta financiera, 2004-2013**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>B. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2.003</b>	<b>561</b>	<b>6.487</b>	<b>7.559</b>	<b>-4.524</b>	<b>4.178</b>	<b>8.966</b>	<b>-3.638</b>	<b>-9.406</b>	<b>-10.969</b>
TOTAL DE ACTIVOS	8.518	8.675	13.904	21.041	9.055	15.509	25.910	20.711	22.905	13.662
TOTAL DE PASIVOS	6.515	8.114	7.418	13.482	13.580	11.331	16.943	24.349	32.311	24.630
<b>1. Inversión Directa</b>	<b>-5.096</b>	<b>-4.962</b>	<b>-5.214</b>	<b>-7.720</b>	<b>-6.367</b>	<b>-5.654</b>	<b>-6.264</b>	<b>-3.192</b>	<b>-6.212</b>	<b>-9.335</b>
Activos	2.145	2.135	2.212	4.852	9.151	7.233	9.461	20.252	22.330	10.923
Participaciones en el capital	507	763	897	-462	5.102	4.700	3.975	6.838	10.571	9.617
Utilidades reinvertidas	824	946	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.593	3.651
Instrumentos de deuda	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	8.167	-2.345
Pasivos	7.241	7.097	7.426	12.572	15.518	12.887	15.725	23.444	28.542	20.258
Participaciones en el capital	1.243	781	1.980	2.622	7.775	1.905	4.662	10.921	8.678	5.882
Utilidades reinvertidas	5.952	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.226	8.837	7.275
Instrumentos de deuda	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	3.200	3.297	11.026	7.102
<b>2. Inversión de Cartera</b>	<b>3.308</b>	<b>2.833</b>	<b>9.238</b>	<b>16.532</b>	<b>7.619</b>	<b>12.399</b>	<b>6.421</b>	<b>-11.484</b>	<b>2.219</b>	<b>-5.042</b>
Activos	4.430	4.227	10.085	15.953	10.252	14.269	15.710	-798	13.131	10.699
Títulos de participación en el capital	3.205	4.025	2.264	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.964	10.187	8.243
Títulos de deuda	1.225	203	7.820	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.166	2.944	2.456
Bonos y pagarés	131	139	914	10.718	3.486	-4.174	1.578	3.933	3.005	445
Instrumentos del mercado monetario	1.095	63	6.906	-4.915	1.604	-2.448	1.942	2.232	-61	2.011
Pasivos	1.122	1.394	846	-579	2.633	1.870	9.289	10.685	10.912	15.741
Títulos de participación en el capital	8	1.571	-124	388	1.948	328	1.764	4.650	5.640	6.027
Títulos de deuda	1.114	-176	970	-967	685	1.542	7.525	6.035	5.272	9.714
Bonos y pagarés	1.114	-176	932	-1.063	0	1.613	7.305	6.080	5.113	8.087
Instrumentos del mercado monetario	0	0	39	96	685	-71	220	-45	159	1.627
<b>3. Instrumentos Financieros Derivados</b>	<b>84</b>	<b>306</b>	<b>396</b>	<b>98</b>	<b>1.041</b>	<b>1.049</b>	<b>934</b>	<b>2.418</b>	<b>-10</b>	<b>778</b>
<b>4. Otra Inversión</b>	<b>3.897</b>	<b>668</b>	<b>69</b>	<b>1.863</b>	<b>-13.262</b>	<b>-5.262</b>	<b>4.853</b>	<b>-5.570</b>	<b>-5.036</b>	<b>2.318</b>
Activos	2.773	2.498	3.414	7.997	-5.346	612	6.384	-662	-2.515	-992
Créditos comerciales	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-216	-812
Préstamos	0	5	242	729	848	290	593	263	157	-296
A largo plazo	-112	39	76	222	741	-360	33	45	971	-365
A corto plazo	111	-35	166	507	107	650	560	218	-814	70
Moneda y depósitos	1.408	971	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	-416	-1.213	654
Otros activos	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539
Pasivos	-1.124	1.831	3.345	6.134	7.916	5.874	1.531	4.908	2.522	-3.311
Créditos comerciales	699	124	766	722	331	-1.848	1.701	1.583	-317	-640
A largo plazo	-98	-358	329	-463	-666	-168	-43	-37	-37	-38
A corto plazo	797	482	437	1.184	997	-1.680	1.744	1.620	-279	-602
Préstamos	-1.740	1.732	2.563	5.423	7.461	6.417	-488	3.432	2.193	-2.575
A largo plazo	-1.397	3.110	1.870	5.869	4.675	3.199	1.767	2.312	669	-266
A corto plazo	-343	-1.377	693	-446	2.787	3.218	-2.255	1.120	1.525	-2.309
Moneda y depósitos	-91	-26	18	-10	125	230	320	-118	632	-78
Otros pasivos	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12	14	-19
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	1.084	0	0	0	1
<b>5. Activos de reserva</b>	<b>-191</b>	<b>1.716</b>	<b>1.997</b>	<b>-3.214</b>	<b>6.444</b>	<b>1.648</b>	<b>3.024</b>	<b>14.190</b>	<b>-367</b>	<b>311</b>
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	5	4	-1	-4	5	1.085	89	1	-4	-65
Posición de reserva en el FMI	-156	-223	-83	-30	62	117	0	327	89	-52
Otros activos de reserva	-40	1.934	2.081	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452	428
Monedas y depósitos	-414	1.463	1.826	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982	-87
Valores	364	462	253	571	7.761	-118	3.056	11.349	3.484	464
Otros activos	10	10	2	36	15	2	-50	0	46	51



**CUADRO 3.7.A**  
**Cuenta financiera por sector institucional, 2004-2013**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>CUENTA FINANCIERA NETA</b>	<b>2.003</b>	<b>561</b>	<b>6.487</b>	<b>7.559</b>	<b>-4.524</b>	<b>4.178</b>	<b>8.966</b>	<b>-3.638</b>	<b>-9.406</b>	<b>-10.969</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>8.518</b>	<b>8.675</b>	<b>13.904</b>	<b>21.041</b>	<b>9.055</b>	<b>15.509</b>	<b>25.910</b>	<b>20.711</b>	<b>22.905</b>	<b>13.662</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.764</b>	<b>10.959</b>	<b>4.049</b>	<b>-7.953</b>	<b>2.989</b>	<b>4.802</b>	<b>2.496</b>	<b>642</b>
Inversión de cartera	0	0	7.174	5.128	4.951	-7.187	2.602	6.359	3.543	-2
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	591	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.047	644
Moneda y depósitos	0	0	591	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.047	644
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>2.681</b>	<b>5.351</b>	<b>4.303</b>	<b>3.067</b>	<b>2.806</b>	<b>16.272</b>	<b>10.935</b>	<b>-4.559</b>	<b>-466</b>	<b>464</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>-191</b>	<b>1.716</b>	<b>1.997</b>	<b>-3.214</b>	<b>6.444</b>	<b>1.648</b>	<b>3.024</b>	<b>14.190</b>	<b>-367</b>	<b>311</b>
Activos de reserva	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311
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
<b>2.2. Bancos</b>	<b>-17</b>	<b>-130</b>	<b>-80</b>	<b>-138</b>	<b>-6.172</b>	<b>-2.980</b>	<b>-4.356</b>	<b>-5.087</b>	<b>-4.172</b>	<b>-3.944</b>
Inversión directa	0	0	73	-4	-25	133	45	64	1.107	412
Participaciones en el capital	0	0	73	-4	-25	133	45	64	1.107	412
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	74	45	-78	61	-197	-25	-8	46	120	302
Títulos de participación capital	3	17	17	0	-3	13	-23	-30	-7	-11
Títulos de deuda	72	29	-95	61	-195	-37	15	76	128	313
Instrumentos financieros derivados	-257	-733	-1.117	-2.033	-6.086	-4.040	-4.287	-6.083	-5.538	-4.380
Otra inversión	166	557	1.042	1.838	136	952	-106	886	139	-279
Préstamos	0	3	223	726	690	-442	727	138	868	-369
(Corto Plazo)	111	-37	147	504	-50	-82	694	93	-103	-4
(Largo Plazo)	-112	39	76	222	741	-360	33	45	971	-365
Moneda y depósitos	166	554	819	1.113	-555	1.394	-833	748	-729	90
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>2.483</b>	<b>2.837</b>	<b>391</b>	<b>3.580</b>	<b>2.479</b>	<b>16.170</b>	<b>5.857</b>	<b>-12.472</b>	<b>4.175</b>	<b>3.350</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	2.489	2.835	481	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	6.798	5.415
Títulos de participación capital	2.653	3.558	786	3.621	2.785	16.926	7.341	-8.832	7.285	4.510
Títulos de deuda	-164	-722	-305	-10	-121	21	564	24	-487	905
Instrumentos financieros derivados	-6	-13	-75	-72	-533	-522	-2.050	-3.813	-2.628	-1.920
Otra inversión	0	15	-14	42	349	-255	1	149	5	-145
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	15	-14	42	349	-255	1	149	5	-145
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(*)</sup></b>	<b>405</b>	<b>928</b>	<b>1.994</b>	<b>2.838</b>	<b>55</b>	<b>1.435</b>	<b>6.410</b>	<b>-1.190</b>	<b>-102</b>	<b>747</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40
Inversión de cartera	405	900	1.938	2.926	143	1.362	2.391	664	1.172	1.161
Títulos de participación capital	322	393	1.212	2.869	14	1.344	1.831	932	1.281	718
Títulos de deuda	83	507	726	57	129	18	561	-268	-109	443
Instrumentos financieros derivados	0	0	-1	0	-1	-2	-1	0	-1	-10
Otra inversión	0	27	58	-87	-87	75	4.020	-1.853	-1.272	-445
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	27	58	-87	-87	75	533	-169	-30	94
Otros activos	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242	-539
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>	<b>5.837</b>	<b>3.325</b>	<b>1.837</b>	<b>7.015</b>	<b>2.200</b>	<b>7.190</b>	<b>11.986</b>	<b>20.468</b>	<b>20.875</b>	<b>12.555</b>
Inversión directa	2.145	2.135	2.139	4.855	9.176	7.100	9.416	20.188	21.224	10.471
Participaciones en el capital	1.331	1.708	1.822	1.936	7.433	7.274	7.527	10.836	13.057	12.816
Instrumentos de deuda	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.351	8.167	-2.345
Inversión de cartera	1.462	446	571	4.227	2.693	3.172	2.819	941	1.498	3.822
Títulos de participación capital	227	57	250	3.660	2.366	2.607	3.040	968	365	1.784
Títulos de deuda	1.235	389	321	567	326	564	-221	-26	1.133	2.038
Instrumentos financieros derivados	-376	-1.156	-2.609	-2.441	-4.827	-3.688	-2.330	-2.374	-1.507	-970
Otra inversión	2.607	1.900	1.737	373	-4.842	606	2.081	1.714	-340	-767
Créditos comerciales	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-216	-812
(Corto Plazo)	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.175	-216	-812
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	2	19	3	157	732	-134	125	-711	73
(Corto Plazo)	0	2	19	3	157	732	-134	125	-711	73
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	1.242	375	867	-1.674	-2.090	-1.493	-200	414	587	-29
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 3.7.B**  
**Cuenta financiera por sector institucional, 2004-2013 continuación**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>B. PASIVOS</b>	<b>6.515</b>	<b>8.114</b>	<b>7.418</b>	<b>13.482</b>	<b>13.580</b>	<b>11.331</b>	<b>16.943</b>	<b>24.349</b>	<b>32.311</b>	<b>24.630</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>127</b>	<b>-905</b>	<b>27</b>	<b>-596</b>	<b>-710</b>	<b>-385</b>	<b>1.555</b>	<b>1.404</b>	<b>696</b>	<b>-220</b>
Inversión de cartera	242	-461	43	-584	-587	-409	1.585	1.477	797	-133
Títulos de deuda	242	-461	43	-584	-587	-409	1.585	1.477	797	-133
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-115	-444	-17	-12	-123	24	-30	-73	-101	-87
Créditos comerciales	0	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0	0	0
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	0	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0	0	0
Préstamos	-115	-215	48	11	-99	35	-23	-73	-101	-87
(Corto Plazo)	0	0	0	0	1	-1	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-115	-215	48	11	-100	36	-23	-73	-101	-87
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>340</b>	<b>512</b>	<b>-1.134</b>	<b>1.690</b>	<b>-2.828</b>	<b>347</b>	<b>-2.171</b>	<b>-3.691</b>	<b>-5.318</b>	<b>-1.891</b>
2.1. Banco Central	6	0	-9	-3	-11	1.062	-7	275	-57	2
Inversión de cartera	0	0	3	0	0	0	0	289	-61	19
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	6	0	-12	-3	-11	1.062	-7	-13	4	-17
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	0	-8	-2	-10	-14	-5	-25	-10	1
Otros pasivos	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12	14	-19
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	1.084	0	0	0	1
2.2. Bancos	566	660	-960	1.860	-2.532	-316	71	177	-3.065	-772
Inversión directa	0	0	0	1.008	1.432	599	1.041	1.714	1.174	1.282
Inversión de cartera	642	-122	24	-95	771	569	2.431	1.422	1.363	4.488
Títulos de participación capital	-58	85	-209	-39	119	198	-111	643	-341	-268
Títulos de deuda	700	-208	233	-55	652	371	2.542	779	1.705	4.757
Instrumentos financieros derivados	-246	-494	-999	-1.822	-6.384	-4.256	-3.782	-6.138	-4.615	-5.023
Otra inversión	170	1.276	15	2.768	1.648	2.771	381	3.179	-987	-1.519
Préstamos	260	1.302	-12	2.776	1.513	2.528	56	3.272	-1.629	-1.440
(Corto Plazo)	-15	-1.133	647	-987	1.261	4.686	-1.696	863	830	-1.720
(Largo Plazo)	275	2.435	-659	3.763	252	-2.159	1.752	2.409	-2.458	280
Moneda y depósitos	-91	-26	27	-8	135	244	325	-93	642	-79
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	0	-17	-82	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469	-1.831
Instrumentos financieros derivados	0	-17	-82	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469	-1.831
2.4. Otras sociedades financieras <sup>(1)</sup>	-233	-131	-83	-65	146	94	-149	133	272	710
Inversión directa	-233	-131	-83	-64	146	94	-158	138	246	532
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	221
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	-1	0	0	-2	0	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	10	-5	26	-43
Préstamos	0	0	0	0	0	0	10	-5	26	-43
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>	<b>6.049</b>	<b>8.507</b>	<b>8.524</b>	<b>12.388</b>	<b>17.118</b>	<b>11.368</b>	<b>17.559</b>	<b>26.637</b>	<b>36.934</b>	<b>26.741</b>
Inversión directa	7.474	7.228	7.509	11.628	13.940	12.194	14.842	21.592	27.122	18.444
Participaciones en el capital	7.427	7.451	9.205	11.859	12.794	11.731	11.642	18.295	16.095	11.342
Instrumentos de deuda	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	3.200	3.297	11.026	7.102
Inversión de cartera	238	1.977	776	99	2.449	1.710	5.273	7.498	8.813	11.145
Títulos de participación capital	66	1.485	85	428	1.830	130	1.875	4.007	5.981	6.295
Títulos de deuda	172	492	691	-328	619	1.580	3.398	3.491	2.832	4.850
Instrumentos financieros derivados	-477	-1.696	-3.118	-2.720	-5.673	-4.552	-3.732	-4.274	-2.581	-1.203
Otra inversión	-1.185	998	3.358	3.381	6.402	2.017	1.176	1.821	3.580	-1.645
Créditos comerciales	699	353	831	745	355	-1.837	1.708	1.583	-317	-640
(Corto Plazo)	797	482	437	1.184	997	-1.680	1.744	1.620	-279	-602
(Largo Plazo)	-98	-130	394	-439	-642	-157	-36	-37	-37	-38
Préstamos	-1.884	645	2.527	2.636	6.048	3.854	-531	238	3.896	-1.004
(Corto Plazo)	-328	-245	46	541	1.525	-1.468	-567	235	696	-562
(Largo Plazo)	-1.556	890	2.481	2.096	4.523	5.322	35	3	3.201	-442
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 3.7.C**  
**Cuenta financiera por sector institucional, 2004-2013 continuación**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>C. FLUJOS NETOS ( A-B)</b>	<b>2.003</b>	<b>561</b>	<b>6.487</b>	<b>7.559</b>	<b>-4.524</b>	<b>4.178</b>	<b>8.966</b>	<b>-3.638</b>	<b>-9.406</b>	<b>-10.969</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-127</b>	<b>905</b>	<b>7.738</b>	<b>11.555</b>	<b>4.759</b>	<b>-7.568</b>	<b>1.434</b>	<b>3.398</b>	<b>1.801</b>	<b>862</b>
Inversión de cartera	-242	461	7.130	5.712	5.538	-6.778	1.016	4.882	2.746	131
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	115	444	608	5.843	-779	-790	418	-1.484	-946	731
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>2.341</b>	<b>4.839</b>	<b>5.436</b>	<b>1.377</b>	<b>5.634</b>	<b>15.925</b>	<b>13.105</b>	<b>-868</b>	<b>4.852</b>	<b>2.355</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>-197</b>	<b>1.715</b>	<b>2.006</b>	<b>-3.211</b>	<b>6.455</b>	<b>586</b>	<b>3.031</b>	<b>13.915</b>	<b>-310</b>	<b>309</b>
Activos de reserva	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311
Inversión de cartera	0	0	-3	0	0	0	0	-289	61	-19
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-6	0	12	3	11	-1.062	7	13	-4	17
<b>2.2. Bancos</b>	<b>-583</b>	<b>-790</b>	<b>881</b>	<b>-1.997</b>	<b>-3.640</b>	<b>-2.664</b>	<b>-4.427</b>	<b>-5.264</b>	<b>-1.108</b>	<b>-3.172</b>
Inversión directa	0	0	73	-1.012	-1.457	-467	-996	-1.649	-67	-870
Inversión de cartera	-568	168	-102	155	-968	-594	-2.439	-1.376	-1.243	-4.186
Instrumentos financieros derivados	-12	-239	-118	-211	298	216	-505	55	-923	643
Otra inversión	-4	-719	1.027	-930	-1.513	-1.819	-487	-2.293	1.126	1.240
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>2.483</b>	<b>2.855</b>	<b>472</b>	<b>3.682</b>	<b>2.910</b>	<b>16.662</b>	<b>7.942</b>	<b>-8.196</b>	<b>6.643</b>	<b>5.181</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	2.489	2.835	481	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	6.798	5.415
Instrumentos financieros derivados	-6	5	6	29	-102	-30	35	463	-160	-89
Otra inversión	0	15	-14	42	349	-255	1	149	5	-145
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(1)</sup></b>	<b>638</b>	<b>1.059</b>	<b>2.077</b>	<b>2.903</b>	<b>-91</b>	<b>1.341</b>	<b>6.560</b>	<b>-1.322</b>	<b>-374</b>	<b>37</b>
Inversión directa	233	131	83	64	-146	-94	158	-138	-246	-492
Inversión de cartera	405	900	1.938	2.926	143	1.362	2.391	664	1.172	940
Instrumentos financieros derivados	0	1	-1	1	-1	-2	1	0	-1	-9
Otra inversión	0	27	58	-87	-87	75	4.010	-1.848	-1.299	-402
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>	<b>-212</b>	<b>-5.183</b>	<b>-6.687</b>	<b>-5.373</b>	<b>-14.918</b>	<b>-4.178</b>	<b>-5.573</b>	<b>-6.168</b>	<b>-16.059</b>	<b>-14.186</b>
Inversión directa	-5.329	-5.092	-5.370	-6.772	-4.763	-5.093	-5.426	-1.404	-5.898	-7.973
Inversión de cartera	1.224	-1.532	-205	4.128	244	1.462	-2.454	-6.557	-7.315	-7.323
Instrumentos financieros derivados	101	540	509	280	846	864	1.402	1.900	1.073	233
Otra inversión	3.792	901	-1.621	-3.008	-11.244	-1.411	905	-107	-3.919	877
<b>CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO</b>	<b>2.193</b>	<b>-1.155</b>	<b>4.489</b>	<b>10.773</b>	<b>-10.969</b>	<b>2.530</b>	<b>5.943</b>	<b>-17.828</b>	<b>-9.040</b>	<b>-11.280</b>
<b>  ACTIVOS DE RESERVA</b>										



**CUADRO 3.8**  
**Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile, 2004-2013**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094
Oro monetario	3	3	4	5	6	9	11	12	13	10
DEG	53	53	55	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212	1.147
Posición de reserva en el FMI	446	189	113	88	168	286	282	601	692	641
Otros activos de reserva	15.515	16.719	19.257	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733	39.296
Monedas y depósitos	7.604	8.900	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585	4.521
Valores	7.891	7.789	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067	34.643
Otros activos	19	30	32	68	83	85	35	35	81	132

**CUADRO 3.9**  
**Flujos de activos de reserva por instrumento, 2004-2013 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367	311
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	5	4	-1	-4	5	1.085	89	1	-4	-65
Posición de reserva en el FMI	-156	-223	-83	-30	62	117	0	327	89	-52
Otros activos de reserva	-40	1.934	2.081	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452	428
Monedas y depósitos	-414	1.463	1.826	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982	-87
Valores	364	462	253	571	7.761	-118	3.056	11.349	3.484	464
Otros activos	10	10	2	36	15	2	-50	0	46	51



**CUADRO 3.10**  
**Posición de inversión internacional, 2004-2013 (\*)**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)</b>	-35.008	-36.548	-21.849	-9.234	-27.013	-22.597	-29.632	-31.710	-43.860	-39.232
<b>A. ACTIVOS</b>	75.908	92.103	120.768	163.975	147.454	191.956	235.084	254.513	291.509	306.954
<b>1. Inversión directa</b>	<b>18.636</b>	<b>22.589</b>	<b>27.378</b>	<b>35.415</b>	<b>42.627</b>	<b>51.426</b>	<b>60.386</b>	<b>78.181</b>	<b>98.286</b>	<b>101.933</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	15.829	19.354	23.827	28.944	34.413	43.386	50.457	58.901	70.839	76.832
1.2 Instrumentos de deuda	2.807	3.234	3.551	6.471	8.214	8.040	9.929	19.280	27.447	25.101
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>28.551</b>	<b>37.041</b>	<b>55.329</b>	<b>83.449</b>	<b>57.299</b>	<b>89.902</b>	<b>116.606</b>	<b>103.839</b>	<b>124.255</b>	<b>136.764</b>
2.1 Títulos de participación en el capital	24.321	32.741	43.021	64.176	33.250	71.078	93.783	75.891	92.701	103.036
2.2 Títulos de deuda	4.229	4.300	12.308	19.273	24.049	18.824	22.823	27.947	31.554	33.729
2.2.1 Bonos y pagarés	3.006	3.039	3.785	15.275	18.459	15.616	17.597	21.005	24.580	24.913
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	1.223	1.261	8.523	3.998	5.589	3.208	5.226	6.942	6.975	8.816
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>995</b>	<b>1.173</b>	<b>974</b>	<b>2.172</b>	<b>3.383</b>	<b>4.307</b>	<b>3.588</b>	<b>3.840</b>	<b>3.182</b>	<b>4.058</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>11.711</b>	<b>14.337</b>	<b>17.659</b>	<b>26.029</b>	<b>20.983</b>	<b>20.948</b>	<b>26.641</b>	<b>26.674</b>	<b>24.137</b>	<b>23.105</b>
4.1 Créditos comerciales	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.446	9.634
4.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 A corto plazo	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.446	9.634
4.2 Préstamos	676	681	1.004	1.731	2.578	2.868	2.880	3.143	3.300	3.004
4.2.1 A largo plazo	175	214	299	519	927	568	318	363	1.334	969
4.2.2 A corto plazo	501	466	705	1.212	1.651	2.301	2.562	2.780	1.966	2.035
4.3 Moneda y depósitos	6.773	7.585	9.729	15.325	12.342	10.651	10.430	10.709	9.473	10.088
4.4 Otros activos	65	352	355	358	357	358	3.843	2.160	918	378
<b>5. Activos de reservas</b>	<b>16.016</b>	<b>16.963</b>	<b>19.429</b>	<b>16.910</b>	<b>23.162</b>	<b>25.373</b>	<b>27.864</b>	<b>41.979</b>	<b>41.650</b>	<b>41.094</b>
5.1 Oro monetario	3	3	4	5	6	9	11	12	13	10
5.2 DEG	53	53	55	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212	1.147
5.3 Posición de reserva en el FMI	446	189	113	88	168	286	282	601	692	641
5.4 Otros activos de reserva	15.515	16.719	19.257	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733	39.296
5.4.1 Monedas y depósitos	7.604	8.900	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585	4.521
5.4.2 Valores	7.891	7.789	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067	34.643
5.4.3 Otros activos	19	30	32	68	83	85	35	35	81	132
<b>B. PASIVOS</b>	110.916	128.651	142.617	173.209	174.467	214.554	264.716	286.222	335.369	346.186
<b>1. Inversión directa</b>	<b>65.629</b>	<b>78.599</b>	<b>84.535</b>	<b>107.583</b>	<b>101.737</b>	<b>127.940</b>	<b>160.612</b>	<b>172.699</b>	<b>206.021</b>	<b>215.452</b>
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	61.371	74.186	81.865	104.693	97.574	122.390	151.712	160.533	182.754	184.953
1.2 Instrumentos de deuda	4.258	4.414	2.669	2.890	4.163	5.550	8.900	12.166	23.268	30.499
<b>2. Inversión de cartera</b>	<b>16.192</b>	<b>17.985</b>	<b>19.822</b>	<b>19.962</b>	<b>20.015</b>	<b>27.594</b>	<b>42.670</b>	<b>48.303</b>	<b>61.559</b>	<b>66.216</b>
2.1 Títulos de participación en el capital	4.622	6.832	8.051	9.191	8.959	14.115	21.713	21.182	28.175	26.043
2.2 Títulos de deuda	11.571	11.153	11.771	10.772	11.055	13.479	20.957	27.120	33.384	40.173
2.2.1 Bonos y pagarés	11.571	11.153	11.732	10.637	10.235	12.730	19.988	26.197	32.300	37.462
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	0	0	39	135	820	749	969	924	1.084	2.712
<b>3. Instrumentos financieros derivados</b>	<b>695</b>	<b>1.370</b>	<b>4.100</b>	<b>5.698</b>	<b>4.400</b>	<b>5.432</b>	<b>6.304</b>	<b>5.201</b>	<b>5.186</b>	<b>5.561</b>
<b>4. Otra inversión</b>	<b>28.399</b>	<b>30.697</b>	<b>34.161</b>	<b>39.966</b>	<b>48.316</b>	<b>53.588</b>	<b>55.129</b>	<b>60.020</b>	<b>62.603</b>	<b>58.956</b>
4.1 Créditos comerciales	5.923	6.276	7.107	7.853	8.208	6.370	8.078	9.661	9.345	8.705
4.1.1 A largo plazo	1.815	1.685	2.079	1.640	998	841	805	768	731	694
4.1.2 A corto plazo	4.109	4.591	5.028	6.213	7.209	5.529	7.273	8.893	8.614	8.011
4.2 Préstamos	22.009	24.008	26.618	31.676	39.553	45.337	44.865	48.306	50.557	47.645
4.2.1 A largo plazo	19.029	22.400	24.351	29.854	34.943	37.512	39.284	41.600	42.322	41.616
4.2.2 A corto plazo	2.979	1.608	2.267	1.822	4.610	7.825	5.581	6.705	8.235	6.029
4.3 Moneda y depósitos	263	223	239	232	354	600	926	785	1.418	1.340
4.4 Otros pasivos	16	16	14	13	12	4	2	14	28	9
4.5 Asignaciones DEG	189	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258



**CUADRO 3.11.A**  
**Posición de inversión internacional por sector institucional, 2004-2013 (1)**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)</b>	<b>-35.008</b>	<b>-36.548</b>	<b>-21.849</b>	<b>-9.234</b>	<b>-27.013</b>	<b>-22.597</b>	<b>-29.632</b>	<b>-31.710</b>	<b>-43.860</b>	<b>-39.232</b>
<b>A. ACTIVOS</b>	<b>75.908</b>	<b>92.103</b>	<b>120.768</b>	<b>163.975</b>	<b>147.454</b>	<b>191.956</b>	<b>235.084</b>	<b>254.513</b>	<b>291.509</b>	<b>306.954</b>
<b>1. Gobierno General</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>7.872</b>	<b>19.977</b>	<b>25.022</b>	<b>16.771</b>	<b>19.592</b>	<b>24.513</b>	<b>27.431</b>	<b>27.947</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	0	0	7.174	13.218	19.221	12.395	14.936	20.721	24.696	24.607
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	108	699	6.759	5.801	4.376	4.655	3.792	2.735	3.340
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>36.212</b>	<b>45.415</b>	<b>56.942</b>	<b>72.194</b>	<b>55.339</b>	<b>93.622</b>	<b>116.431</b>	<b>112.530</b>	<b>126.382</b>	<b>134.854</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>16.081</b>	<b>17.208</b>	<b>19.677</b>	<b>17.161</b>	<b>23.412</b>	<b>25.622</b>	<b>28.113</b>	<b>42.229</b>	<b>41.899</b>	<b>41.343</b>
Activos de reserva	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094
Otra inversión	65	244	248	251	249	250	249	250	250	249
<b>2.2. Bancos</b>	<b>2.434</b>	<b>3.234</b>	<b>4.089</b>	<b>6.950</b>	<b>7.733</b>	<b>9.892</b>	<b>8.156</b>	<b>9.729</b>	<b>10.685</b>	<b>12.039</b>
Inversión directa	0	0	73	65	46	178	225	283	1.422	1.730
Inversión de cartera	282	326	274	428	231	206	198	243	363	665
Títulos de participación en el capital	3	18	36	62	60	72	49	19	11	1
Títulos de deuda	279	308	237	366	171	134	149	225	352	665
Instrumentos financieros derivados	579	779	728	1.569	2.433	3.532	2.444	3.029	2.587	3.609
Otra inversión	1.573	2.130	3.014	4.889	5.023	5.975	5.288	6.174	6.313	6.034
Préstamos	676	679	983	1.707	2.397	1.955	2.101	2.239	3.106	2.738
Corto plazo	501	464	684	1.188	1.469	1.387	1.782	1.876	1.772	1.769
Largo plazo	175	214	299	519	927	568	318	363	1.334	969
Monedas y depósitos	897	1.451	2.031	3.182	2.627	4.021	3.188	3.936	3.207	3.297
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>16.331</b>	<b>22.604</b>	<b>28.429</b>	<b>39.076</b>	<b>20.322</b>	<b>50.228</b>	<b>64.981</b>	<b>47.022</b>	<b>59.651</b>	<b>66.941</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	16.303	22.531	28.373	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.135	66.674
Títulos de participación en el capital	14.855	21.904	28.036	38.657	19.756	49.653	63.235	45.752	58.772	65.531
Títulos de deuda	1.448	628	337	300	33	272	931	755	362	1.143
Instrumentos financieros derivados	4	34	32	54	118	156	667	218	214	110
Otra inversión	24	39	24	66	415	147	148	297	302	157
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	24	39	24	66	415	147	148	297	302	157
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(2)</sup></b>	<b>1.366</b>	<b>2.369</b>	<b>4.748</b>	<b>9.007</b>	<b>3.873</b>	<b>7.880</b>	<b>15.182</b>	<b>13.550</b>	<b>14.146</b>	<b>14.532</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40
Inversión de cartera	1.335	2.294	4.587	8.923	3.592	7.500	10.778	11.002	12.842	13.649
Títulos de participación en el capital	693	1.110	2.637	6.837	2.037	4.923	7.398	7.719	9.613	10.101
Títulos de deuda	643	1.183	1.951	2.086	1.554	2.577	3.381	3.283	3.229	3.548
Instrumentos financieros derivados	6	22	17	28	6	34	37	35	64	49
Otra inversión	25	53	144	56	276	346	4.366	2.512	1.240	795
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	25	53	144	56	276	346	879	710	680	774
Otros activos	0	0	0	0	0	0	3.487	1.803	560	21
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>	<b>39.696</b>	<b>46.580</b>	<b>55.954</b>	<b>71.803</b>	<b>67.093</b>	<b>81.563</b>	<b>99.062</b>	<b>117.470</b>	<b>137.697</b>	<b>144.153</b>
Inversión directa	18.636	22.589	27.305	35.350	42.581	51.248	60.161	77.898	96.864	100.163
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	15.829	19.354	23.754	28.880	34.367	43.208	50.232	58.618	69.417	75.062
Instrumentos de deuda	2.807	3.234	3.551	6.471	8.214	8.040	9.929	19.280	27.447	25.101
Inversión de cartera	10.630	11.891	14.921	21.923	14.467	19.877	26.528	25.365	27.220	31.170
Títulos de participación en el capital	8.771	9.710	12.312	18.621	11.398	16.428	23.100	22.401	23.063	24.947
Títulos de deuda	1.859	2.181	2.609	3.303	3.070	3.449	3.428	2.964	4.156	6.222
Instrumentos financieros derivados	406	337	197	521	826	584	439	559	316	290
Otra inversión	10.024	11.763	13.530	14.009	9.218	9.854	11.934	13.648	13.297	12.530
Créditos comerciales	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.662	10.446	9.634
Préstamos	0	2	21	24	182	914	779	904	193	267
Corto plazo	0	2	21	24	182	914	779	904	193	267
Monedas y depósitos	5.828	6.043	6.939	5.370	3.332	1.869	1.668	2.081	2.658	2.629
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 3.11.B**  
**Posición de inversión internacional por sector institucional, 2004-2013 (1)**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>B. PASIVOS</b>	<b>110.916</b>	<b>128.651</b>	<b>142.617</b>	<b>173.209</b>	<b>174.467</b>	<b>214.554</b>	<b>264.716</b>	<b>286.222</b>	<b>335.369</b>	<b>346.186</b>
<b>1. Gobierno General</b>	<b>4.954</b>	<b>4.275</b>	<b>4.205</b>	<b>3.637</b>	<b>3.073</b>	<b>2.716</b>	<b>4.232</b>	<b>5.592</b>	<b>6.504</b>	<b>5.679</b>
Inversión de cartera	3.667	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.568	4.827
Títulos de deuda	3.667	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.568	4.827
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	1.287	1.069	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	936	852
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.287	1.069	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	936	852
Largo plazo	1.287	1.069	1.127	1.151	1.085	1.128	1.094	1.035	936	852
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>9.386</b>	<b>11.315</b>	<b>17.294</b>	<b>23.906</b>	<b>27.261</b>	<b>34.557</b>	<b>51.321</b>	<b>52.175</b>	<b>55.624</b>	<b>57.494</b>
<b>2.1. Banco Central</b>	<b>384</b>	<b>355</b>	<b>354</b>	<b>363</b>	<b>346</b>	<b>1.428</b>	<b>1.408</b>	<b>1.656</b>	<b>1.602</b>	<b>1.606</b>
Inversión de cartera	0	0	3	3	3	3	3	292	231	250
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	384	355	351	360	343	1.425	1.405	1.365	1.371	1.356
Préstamos	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	178	165	154	155	142	144	145	97	88	89
Otros pasivos	16	16	14	13	12	4	2	14	28	9
Asignaciones DEG	189	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258
<b>2.2. Bancos</b>	<b>7.617</b>	<b>9.216</b>	<b>15.160</b>	<b>21.374</b>	<b>25.361</b>	<b>30.993</b>	<b>45.875</b>	<b>47.327</b>	<b>50.576</b>	<b>52.010</b>
Inversión directa	0	0	5.631	8.467	7.975	11.104	20.704	18.256	20.320	18.651
Inversión de cartera	2.392	2.528	2.680	2.612	2.881	4.367	8.589	8.562	10.094	14.040
Títulos de participación en el capital	1.057	1.420	1.329	1.326	993	2.024	3.763	3.036	2.648	2.022
Títulos de deuda	1.335	1.108	1.351	1.286	1.888	2.343	4.825	5.526	7.446	12.018
Instrumentos financieros derivados	226	399	544	1.149	3.283	1.627	2.292	3.024	3.677	4.345
Otra inversión	4.999	6.290	6.305	9.147	11.222	13.896	14.290	17.484	16.485	14.974
Préstamos	4.915	6.232	6.220	9.070	11.009	13.440	13.509	16.796	15.155	13.723
Corto plazo	2.236	1.105	1.752	766	2.027	6.712	5.021	5.884	6.719	4.989
Largo plazo	2.679	5.126	4.468	8.304	8.983	6.728	8.488	10.912	8.436	8.734
Monedas y depósitos	85	58	85	77	212	456	781	688	1.330	1.251
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2.3. Fondos de pensiones</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>32</b>	<b>19</b>	<b>117</b>	<b>131</b>	<b>577</b>	<b>352</b>	<b>166</b>	<b>138</b>
Instrumentos financieros derivados	0	39	32	19	117	131	577	352	166	138
<b>2.4. Otras sociedades financieras<sup>(2)</sup></b>	<b>1.386</b>	<b>1.704</b>	<b>1.748</b>	<b>2.150</b>	<b>1.436</b>	<b>2.005</b>	<b>3.461</b>	<b>2.841</b>	<b>3.280</b>	<b>3.740</b>
Inversión directa	1.386	1.703	1.747	2.150	1.426	2.005	3.097	2.466	2.888	3.180
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	209
Instrumentos financieros derivados	0	1	1	0	11	0	3	18	9	10
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	361	356	383	340
Préstamos	0	0	0	0	0	0	361	356	383	340
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>	<b>96.576</b>	<b>113.061</b>	<b>121.118</b>	<b>145.665</b>	<b>144.133</b>	<b>177.281</b>	<b>209.162</b>	<b>228.455</b>	<b>273.241</b>	<b>283.013</b>
Inversión directa	64.244	76.896	77.156	96.966	92.336	114.832	136.811	151.976	182.814	193.621
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	59.986	72.482	74.487	94.076	88.173	109.282	127.911	139.810	159.546	163.122
Instrumentos de deuda	4.258	4.414	2.669	2.890	4.163	5.550	8.900	12.166	23.268	30.499
Inversión de cartera	10.134	12.252	14.061	14.861	15.144	21.636	30.940	34.892	45.666	46.890
Títulos de participación en el capital	3.565	5.412	6.722	7.865	7.966	12.092	17.950	18.146	25.527	24.022
Títulos de deuda	6.569	6.839	7.339	6.996	7.177	9.544	12.990	16.745	20.139	22.868
Instrumentos financieros derivados	469	931	3.523	4.530	988	3.674	3.432	1.806	1.333	1.068
Otra inversión	21.729	22.982	26.378	29.308	35.665	37.139	37.979	39.781	43.428	41.435
Créditos comerciales	5.923	6.276	7.107	7.853	8.208	6.370	8.078	9.661	9.345	8.705
Corto plazo	4.109	4.591	5.028	6.213	7.209	5.529	7.273	8.893	8.614	8.011
Largo plazo	1.815	1.685	2.079	1.640	998	841	805	768	731	694
Préstamos	15.806	16.707	19.270	21.455	27.458	30.768	29.901	30.119	34.083	32.730
Corto plazo	744	503	515	1.056	2.582	1.112	529	768	1.463	1.014
Largo plazo	15.062	16.204	18.756	20.399	24.876	29.656	29.372	29.351	32.620	31.716
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



**CUADRO 3.11.C**  
**Posición de inversión internacional por sector institucional, 2004-2013 (1)**  
(Millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>C. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)</b>	<b>-35.008</b>	<b>-36.548</b>	<b>-21.849</b>	<b>-9.234</b>	<b>-27.013</b>	<b>-22.597</b>	<b>-29.632</b>	<b>-31.710</b>	<b>-43.860</b>	<b>-39.232</b>
<b>1. Gobierno general</b>	<b>-4.953</b>	<b>-4.167</b>	<b>3.667</b>	<b>16.340</b>	<b>21.949</b>	<b>14.055</b>	<b>15.359</b>	<b>18.921</b>	<b>20.927</b>	<b>22.268</b>
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-3.667	-3.206	4.095	10.732	17.234	10.807	11.798	16.163	19.128	19.780
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-1.287	-961	-429	5.607	4.715	3.248	3.561	2.758	1.799	2.488
<b>2. Sociedades financieras</b>	<b>26.825</b>	<b>34.100</b>	<b>39.649</b>	<b>48.288</b>	<b>28.079</b>	<b>59.065</b>	<b>65.110</b>	<b>60.355</b>	<b>70.758</b>	<b>77.361</b>
2.1. Banco Central	15.697	16.852	19.323	16.798	23.066	24.195	26.705	40.573	40.297	39.737
Activos de reserva	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650	41.094
Inversión de cartera	0	0	-3	-3	-3	-3	-3	-292	-231	-250
Otra inversión	-319	-111	-103	-109	-94	-1.175	-1.156	-1.115	-1.122	-1.107
2.2. Bancos	-5.183	-5.982	-11.071	-14.424	-17.628	-21.102	-37.720	-37.597	-39.891	-39.971
Inversión directa	0	0	-5.558	-8.402	-7.930	-10.926	-20.479	-17.974	-18.898	-16.921
Inversión de cartera	-2.110	-2.202	-2.407	-2.184	-2.650	-4.161	-8.391	-8.319	-9.731	-13.374
Instrumentos financieros derivados	353	380	184	420	-850	1.906	152	4	-1.090	-736
Otra inversión	-3.427	-4.160	-3.291	-4.258	-6.198	-7.921	-9.002	-11.310	-10.172	-8.940
2.3. Fondos de pensiones	16.331	22.565	28.397	39.057	20.204	50.097	64.404	46.670	59.485	66.803
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	16.303	22.531	28.373	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.135	66.674
Instrumentos financieros derivados	4	-5	0	35	1	26	90	-134	48	-28
Otra inversión	24	39	24	66	415	147	148	297	302	157
2.4. Otras sociedades financieras <sup>(2)</sup>	-20	665	2.999	6.857	2.437	5.875	11.721	10.709	10.867	10.792
Inversión directa	-1.386	-1.703	-1.747	-2.150	-1.426	-2.005	-3.097	-2.466	-2.888	-3.140
Inversión de cartera	1.335	2.294	4.587	8.923	3.592	7.500	10.778	11.002	12.842	13.439
Instrumentos financieros derivados	6	21	16	28	-5	34	34	17	55	38
Otra inversión	25	53	144	56	276	346	4.004	2.156	857	455
<b>3. Empresas no financieras y hogares</b>	<b>-56.880</b>	<b>-66.481</b>	<b>-65.164</b>	<b>-73.862</b>	<b>-77.040</b>	<b>-95.718</b>	<b>-110.101</b>	<b>-110.985</b>	<b>-135.544</b>	<b>-138.861</b>
Inversión directa	-45.608	-54.308	-49.851	-61.616	-49.755	-63.584	-76.650	-74.078	-85.950	-93.458
Inversión de cartera	496	-361	860	7.062	-676	-1.759	-4.412	-9.526	-18.447	-15.720
Instrumentos financieros derivados	-64	-594	-3.326	-4.009	-162	-3.090	-2.993	-1.247	-1.016	-778
Otra inversión	-11.705	-11.219	-12.847	-15.299	-26.447	-27.285	-26.045	-26.133	-30.131	-28.905



# NOTAS BALANZA DE PAGOS

## CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

### CAPÍTULO 2: BALANZA DE PAGOS TRIMESTRAL 2011 AL 2013

#### 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. 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 2.3.A. Exportaciones de bienes

(\*) Cifras provisionales.

#### Cuadro 2.3.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.

(3) Se ha efectuado una revisión a la serie de importaciones, acotada a reclasificaciones entre "Productos Energéticos" y "Resto Intermedio", que no afectan los totales, ni de la categoría de Bienes Intermedios, ni del total de importaciones.

#### Cuadro 2.5.A. Renta de la inversión, ingresos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

#### Cuadro 2.5.B. Renta de la inversión, egresos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

#### Cuadro 2.5.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 2.8.A. Cuenta financiera por sector institucional, activos

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

#### Cuadro 2.8.B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos

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

#### Cuadro 2.8.C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos

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

### **Cuadro 2.10. 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 2.11.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 2.11.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 2.11.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 2.11.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 2.11.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 2.12.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos**

(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 2.12.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 2.12.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 2.12.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 2.12.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 2.12.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos**

(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 2.12.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 2.12.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, bancos, fondos de pensiones, 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.

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

#### **Cuadro 2.12.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 2.12.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.

## **CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS ANUALES DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE, 2004-2013**

### **Cuadro 3.1. 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 3.2.A. Exportaciones de bienes**

(\*) Cifras provisionales.

### **Cuadro 3.2.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.

(3) Se ha efectuado una revisión a la serie de importaciones, acotada a reclasificaciones entre "Productos Energéticos" y "Resto Intermedio", que no afectan los totales, ni de la categoría de Bienes Intermedios, ni del total de importaciones.

### **Cuadro 3.5. Transferencias corrientes (ingreso secundario)**

(\*) Incluye remesas entre hogares residentes y no residentes.

### **Cuadro 3.7.A Cuenta financiera por sector institucional, activos**

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

### **Cuadro 3.7.B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos**

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

### **Cuadro 3.7.C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos**

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

### **Cuadro 3.9. 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 3.10. 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 3.11.A. Posición de inversión internacional por sector institucional, activos**

(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 3.11.B. Posición de inversión internacional por sector institucional, pasivos**

(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 3.11.C. Posición de inversión internacional por sector institucional, flujos netos**

(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.





## IV. CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

En el texto que sigue, se señalan los principales aspectos metodológicos y las fuentes de información en los que se fundamentan las series de balanza de pagos y de posición de inversión internacional incluidas en esta publicación. La metodología sigue, 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.

### 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. En este contexto, los bienes adquiridos en puerto (combustibles, víveres, pertrechos) y el "oro no monetario"<sup>1/</sup>, forman ahora parte de la categoría mencionada, por lo cual se suprime la partida separada que antes los identificaba dentro de bienes. El mismo tratamiento se aplica para los bienes de "zona franca", que nuestras estadísticas identificaban separadamente.

---

<sup>1/</sup> Esta partida registra la exportación e importación de oro que no está en poder del Banco Central como activos de reserva. El oro no monetario puede mantenerse como reserva de valor o ser destinado a otros usos (industrial).



## 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 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 vigente desde el año 2000 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, a contar del 2002, de formularios trimestrales enviados directamente al Banco Central por los agentes involucrados. A partir del 2001, se han medido, además de los servicios de reaseguros, los servicios de seguros directos de fletes y otros seguros directos.

### 3.5 Servicios de informática e información

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 encuesta especiales realizadas en 2009 y 2010 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<sup>2/</sup>; 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 en 2009 y 2010 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 2009 y 2010 a empresas de servicios que registran ventas al exterior<sup>3/</sup>, y en las cifras de recaudación del impuesto adicional que grava la importación de estos servicios.

---

<sup>2/</sup> Se excluyen los arrendamientos financieros

<sup>3/</sup> 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 operativos 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<sup>4/</sup>.

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<sup>5/</sup>, 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.

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.

### **4.1.1 Aperturas**

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

#### **4.1.1.1 Renta procedente de la inversión directa**

##### **4.1.1.1.1 Renta procedente de participaciones de capital**

###### **4.1.1.1.1.1 En el extranjero**

###### **4.1.1.1.1.1.1 Dividendos y utilidades distribuidas**

<sup>4/</sup> 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 evaluado anteriormente, estimándose poco relevante.

<sup>5/</sup> Ejecución presupuestaria anual del sector público.

4.2.1.1.1.1.2 Reversión de utilidades en el exterior

4.1.1.1.1.2 En Chile

4.1.1.1.1.2.1 Dividendos y utilidades distribuidas

4.1.1.1.1.2.2 Reversión de utilidades en Chile

**4.1.1.1.2 Renta procedente de la deuda (intereses)**

**4.1.1.2 Renta procedente de la inversión de cartera**

**4.1.1.2.1 Renta procedente de participaciones de capital (dividendos)**

**4.1.1.2.2 Renta procedente de la deuda (intereses)**

4.1.1.2.2.1 Bonos y pagarés

4.1.1.2.2.2 Otros

**4.1.1.3 Otra inversión**

Se presenta abierta según plazo, para Banco Central y otros sectores.

## **4.1.2 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. Tanto para las inversiones del exterior como para aquellas en el exterior, las cifras más recientes, en este caso, las del año 2013, corresponden en buena medida a estimaciones de utilidades devengadas, calculadas a partir de estados financieros, y reparto, remesas o retornos de utilidades.

Las utilidades reinvertidas de la inversión del exterior se calculan, en general, como diferencia entre las utilidades devengadas y las repartidas, estas últimas obtenidas de los estados financieros de las empresas o de la encuesta anual, o bien, cuando esa información no está disponible, usando como aproximación las utilidades repartidas y las utilidades remitidas obtenidas del sistema de operaciones de cambio.

Las utilidades devengadas se derivan a partir del concepto contable, efectuándose algunos ajustes puntuales para eliminar el efecto proveniente de las ganancias de capital y de precio.

Con el fin de estimar las utilidades devengadas trimestralmente por las empresas mineras, 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<sup>6/</sup>. Se trata de un proceso estadístico de desagregación temporal, donde el indicador empleado son las exportaciones por empresa. Este ajuste modifica la distribución trimestral y no los datos anuales de utilidades, los que son consistentes con la información contable proporcionada por las empresas.

Las utilidades de las inversiones no cubiertas por la muestra son estimadas sobre la base de la misma, y considerando los sectores receptores de esas inversiones, en el caso de la inversión directa en Chile. Las utilidades de la inversión directa en Chile se reflejan en términos brutos, es decir, antes de descontar el impuesto adicional que grava la remesa de utilidades y dividendos a inversionistas extranjeros.

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, las que se efectúan sobre la base de los países receptores de esas inversiones.

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 "re inversión" de las ganancias en los mismos instrumentos. Por lo tanto, en la Posición de Inversión Internacional, ello se refleja en la columna de "transacciones".

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.

---

<sup>6/</sup> Ello se debe a que la forma contable de registrar las utilidades está desfasada respecto del cómputo de exportaciones en la balanza de pagos.

## 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. 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<sup>7/</sup>.

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 desde el año 2007 a empresas remesadoras<sup>8/</sup>.

## 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.

<sup>7/</sup> Las cifras corresponden aproximadamente a la categoría transferencias personales definida en la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

<sup>8/</sup> Las transferencias personales son uno de los componentes de las denominadas remesas personales, que en Chile son efectuadas principalmente por empresas remesadoras.



La fuente básica para esta cuenta es el sistema de información de deuda externa desarrollado en 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**

---

En el plano de la Cuenta Financiera de la balanza de pagos, cabe señalar que su presentación experimenta un cambio con el Sexto Manual, pues ahora se reflejarán la adquisición neta de activos y la emisión neta de pasivos. Esto significa dejar de lado la presentación según criterio direccional (inversión al y del exterior), indicativa de flujos brutos que se derivaban de los asientos de débitos o créditos, tanto en el activo como en el pasivo.

Además, la presentación de activos y pasivos incorpora una lógica de signos coherente con los signos de la Posición de Inversión Internacional (aumentos con signo positivo y disminuciones con signo negativo), por tanto los saldos saldrán de la resta entre activos y pasivos, lo que reemplaza la suma anterior, pero sus montos no se alteran.

Dado lo anterior el saldo que representa la cuenta financiera neta, tendrá un signo opuesto al de la presentación basada anteriormente en el Quinto Manual. Lo mismo ocurre con sus distintos componentes.

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 otros sectores, e incluye en la agrupación *Sociedades financieras*, al Banco Central, los bancos comerciales, los fondos de pensión y los fondos mutuos y compañías de seguros. En consecuencia, se incluye en la categoría *Otros sectores*, además de las sociedades no financieras y hogares, a un resto de 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.

En esta oportunidad, al introducir las recomendaciones del Sexto Manual de Balanza de Pagos, se efectúan reclasificaciones que amplían el concepto de inversión directa, a partir del denominado Marco para las Relaciones de Inversión Directa. Dicho marco señala los criterios para determinar si una operación financiera sobre la propiedad transfronteriza se convierte en una relación de inversión extranjera directa.

En virtud de lo anterior, el nuevo manual, si bien mantiene las mismas aperturas por componente, reúne las operaciones que 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.



En otras palabras, se incluyen como inversión directa operaciones efectuadas entre empresas relacionadas que, en la medición que se realizaba anteriormente, correspondían a inversiones de cartera u otra inversión (principalmente bonos, préstamos, depósitos y créditos comerciales)<sup>9/</sup>.

Finalmente, vale la pena precisar que la integración de este tipo de transacciones aplica para el caso de empresas, no así con los bancos, donde no operan las reclasificaciones en virtud del nuevo marco de relaciones de influencia.

### **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<sup>10/</sup> y estados financieros de algunas empresas.

#### **2.1.1.2 Utilidades reinvertidas**

Las fuentes son estados financieros de algunas empresas y otra información proporcionada al Banco Central a través del sistema bancario o directamente de los inversionistas, además de estimaciones.

#### **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<sup>11/</sup>.

### **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.

<sup>10/</sup> Este esquema, para efectos de la Cuenta Financiera, sólo implica una reclasificación de operaciones entre partidas. Es decir, el saldo de la cuenta señalada no se ve alterado.

<sup>11/</sup> 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.

<sup>12/</sup> A través del Capítulo XII del CNCI.

### 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

Las fuentes son las encuestas de inversión directa del exterior, los estados financieros de algunas empresas, más el sistema de cambios internacionales, y una estimación por la parte no cubierta por la muestra de empresas para la cual se cuenta con información. Como se señaló en la sección A.4.2.2, se aplica un modelo para estimar las utilidades devengadas trimestralmente por las empresas mineras de modo de hacerlas consistentes con las ventas al exterior registradas como exportaciones en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

### 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".

## 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 los otros sectores.

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 los otros sectores, los datos se obtienen de información proporcionada al Banco Central a través de los bancos o directamente por los inversionistas (información depurada del capítulo XII del *Compendio de Normas de Cambios Internacionales*).



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.

#### **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)<sup>12/</sup>. Las fuentes de información son antecedentes proporcionados regularmente al Banco Central de acuerdo con la normativa cambiaria y otras exigencias estadísticas.

### **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<sup>13/</sup>.

### **2.2.2.2 Títulos de deuda**

<sup>12/</sup> 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.

<sup>13/</sup> Informados al amparo del capítulo XIV del CNCL.

#### 2.2.2.2.1 Bonos y pagarés

Comprenden los bonos emitidos en el exterior por residentes del sector público o privado. 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 *Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central*.

#### 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 *Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central*.

### 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 moneda, 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*<sup>14/</sup> y otros.

Enseguida, se desglosa según el sector doméstico que interviene (Banco Central, Gobierno General, bancos y otros sectores), 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

<sup>14/</sup> 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.



#### **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**

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.

En esta oportunidad las series de créditos comerciales experimentan modificaciones por dos motivos. En primer lugar, en virtud del cambio de criterio adoptado en los envíos de cobre (sección A.2.2), se efectúa en paralelo un ajuste estadístico para cautelar la coherencia con las estimaciones de los activos de créditos comerciales.

Por otra parte, se introducen nuevas depuraciones para mejorar la captura de operaciones de comercio exterior con modalidad de cobranza, y la estructura de pagos de las mismas, a partir de la información con que cuenta el Servicio Nacional de Aduanas. Ello permite reestimar las series en línea con una mejor sincronización entre el momento de las operaciones y la realización de los pagos o ingresos, dependiendo de si se trata de pasivos o activos respectivamente.

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<sup>15/</sup>, 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.

## 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)

<sup>15/</sup> Basado, a la vez, principalmente en el sistema de información de cambios y otros formularios enviados al Banco Central.



## 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, que cubre el período entre 2003 y 2011. La diferencia entre ambos *stocks* constituye la Posición Externa Neta, medida como el total de activos menos el total de pasivos.

También se muestran, a partir del año 2006, cuadros de PII completos<sup>16/</sup>, 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.

<sup>16/</sup>Semestrales para los años 2006 y 2007, y trimestrales a partir del año 2008.

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, y en esta oportunidad, se agrega 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 en esta ocasión 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, seguido por la categoría funcional y finalmente las demás aperturas. El sector doméstico interviniente corresponde al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos, y se presenta con mayor desglose que la forma convencional, que solo identifica los siguientes sectores: Banco Central, Gobierno General, bancos y otros sectores. La presentación según sector institucional, por el contrario, distingue entre Gobierno General, sociedades financieras y otros sectores, categoría esta última que, al igual que en la cuenta financiera institucional<sup>17</sup>, incluye, además de las sociedades no financieras y hogares, al resto de las sociedades financieras. El sector sociedades financieras, en el caso de los activos, a la vez, se subdivide en Banco Central, Bancos, fondos de pensión, y fondos mutuos y compañías de seguros.

## 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

<sup>17</sup>/ Véase sección B.2.



## **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 *Compendio de Normas de Cambios Internacionales* 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 los otros sectores (otras sociedades financieras, sociedades 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<sup>18/</sup>, 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 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 los otros sectores, la posición fue construida a partir de la suma de flujos netos, corregidos por un ajuste a valor de mercado estimado.

A partir del año 2006, el Gobierno General comenzó a realizar con mayor frecuencia inversiones en el exterior, tanto en instrumentos del mercado monetario como en bonos, y ha proporcionado información para medir esos *stocks*.

---

<sup>18/</sup> A través del capítulo XII del *Compendio de Normas de Cambios Internacionales*.

#### 2.1.2.2 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 nacionales 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 nacionales 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 Compendio de Normas de Cambios Internacionales.

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 basó en una encuesta anual de inversión directa aplicada por el Banco Central, estados financieros de las empresas, 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. La metodología consistió en relacionar, para una muestra de cada sector económico definido, los aportes acumulados por las empresas receptoras, con su respectivo patrimonio, obtenidos de las encuestas y estados financieros.

Cabe señalar que se identifica también dentro del stock de inversión extranjera en Chile presentada con apertura institucional, la inversión directa efectuada en el sistema bancario chileno y compañías de seguro.

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, en tanto, el efecto de variación de precios 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 *Compendio de Normas de Cambios Internacionales*.

#### **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).

### 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.

### 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.

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

**Alejandro Zurbuchen Silva**

Representante Legal

El Banco Central de Chile no mantiene convenios de ninguna naturaleza con otras empresas o  
instituciones, para la representación o comercialización de sus publicaciones.

ISSN: 0716-2359

Abril 2013

Impreso en Chile por Maval Ltda.

BANCO CENTRAL DE CHILE

Agustinas 1180, Santiago, Chile

Casilla Postal 967, Santiago, Chile

Código Postal: 834-0454, Santiago

Tel: 56-2-670 2000

Fax: 56-2-670 2231

[www.bcentral.cl](http://www.bcentral.cl)

[bcch@bcentral.cl](mailto: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 2013