

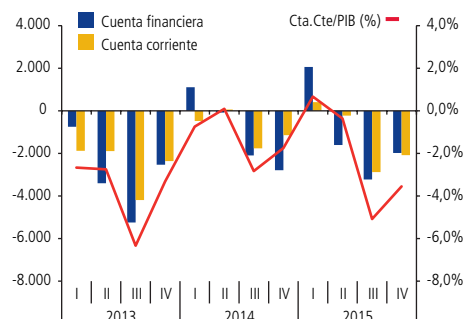
BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA DE CHILE

Resultados al cierre del 2015



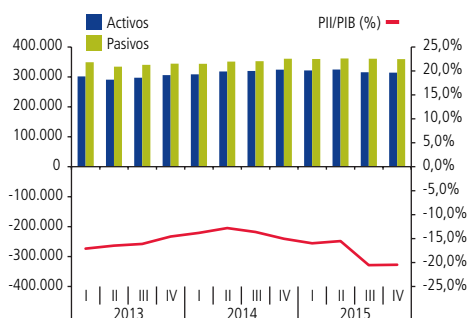


GRÁFICO 1
Balanza de pagos
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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

Resumen

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

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

Por su parte, las transacciones de la cuenta financiera reflejaron un endeudamiento de Chile con el resto del mundo por US\$4.741 millones. Estos recursos externos ingresaron a la economía chilena principalmente dirigidos a las Empresas y al Gobierno (tabla1).

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



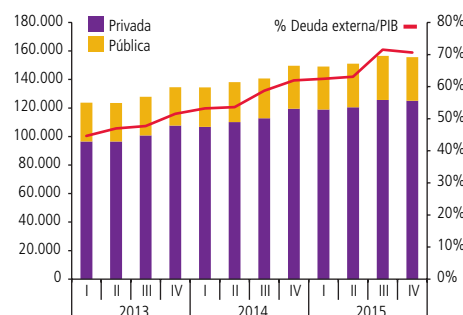
A su vez, la deuda externa de Chile se elevó a US\$155.656 millones al cierre del cuarto trimestre del 2015, equivalente a 70,1% del PIB anual, superior en 8,5 pp. a la del año anterior (gráfico 3).

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

GRÁFICO 3

Deuda externa pública-privada

(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

TABLA 1

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

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

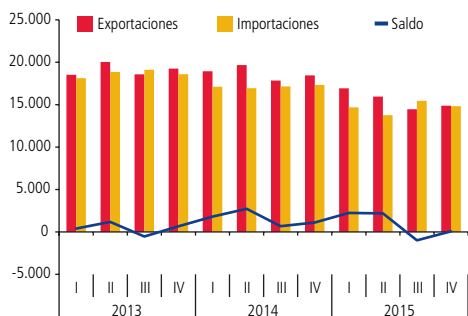
(1) El signo negativo significa salida de capitales de Chile y el signo positivo significa una entrada.

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

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

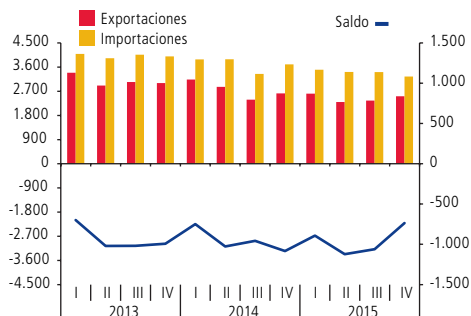
(4) Los valores negativos reflejan un endeudamiento de Chile con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de Chile hacia el resto del mundo.

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



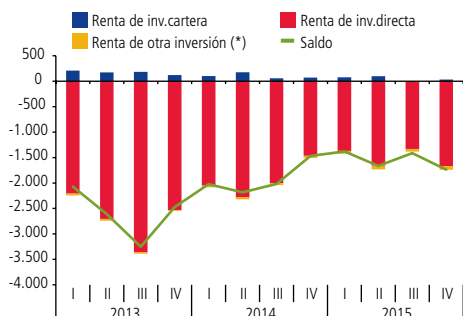
Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



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

Principales resultados

Cuenta corriente y cuenta de capital

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuenta financiera

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

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

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

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

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

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

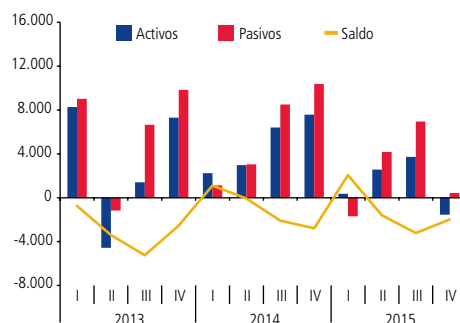
La deuda de Chile con no residentes, que se registra en la inversión de cartera, presentó una entrada neta de recursos por US\$2.990 millones. Ellos se obtuvieron en su mayoría a través de colocación de bonos en los mercados internacionales por parte de Empresas y Gobierno (gráfico 9).

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

GRÁFICO 7

Cuenta financiera

(millones de dólares)

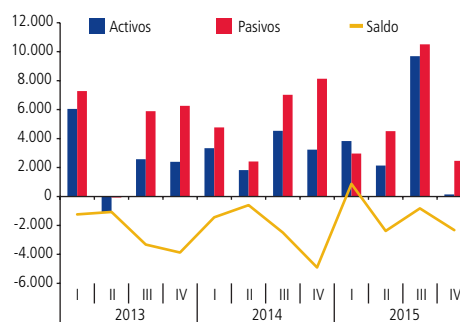


Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 8

Inversión directa

(millones de dólares)

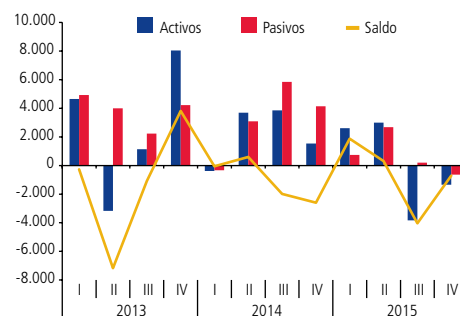


Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 9

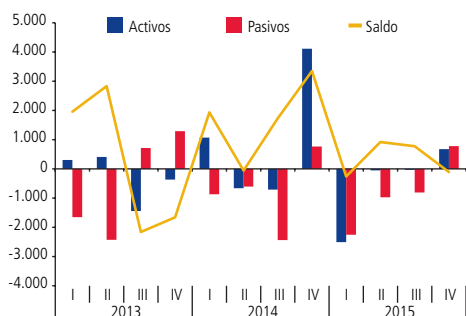
Inversión de cartera

(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

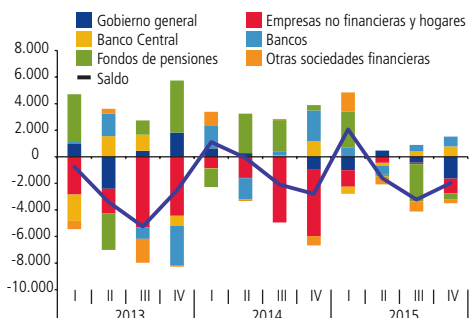
GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



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

Fuente: Banco Central de Chile.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

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

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

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

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

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

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

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

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

Posición de inversión internacional

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

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

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

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

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

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

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

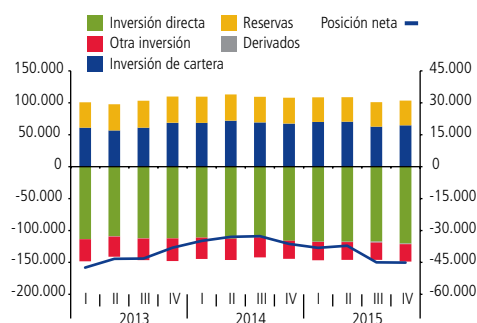
Los Fondos de pensiones explicaron principalmente el incremento del saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo, producto de la disminución de sus stocks de activos en el exterior en US\$5.492 millones (gráfico 14). Dicha caída se debió fundamentalmente a la pérdida de valor de sus inversiones,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

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

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

GRÁFICO 12

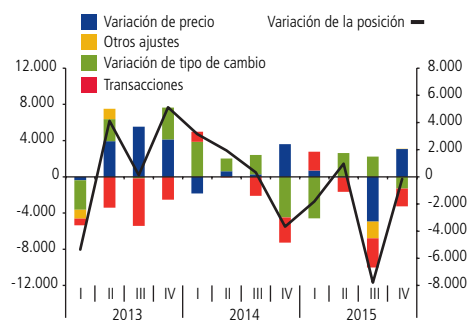
Posición de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 13

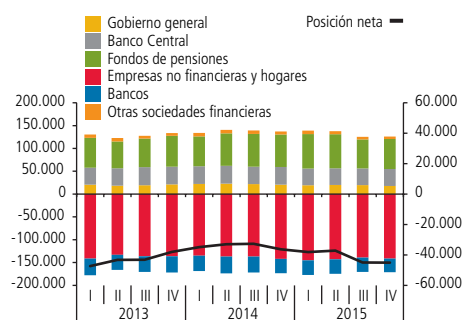
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 14

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



Fuente: Banco Central de Chile.

TABLA 2

Posición de inversión internacional a diciembre 2015 por categoría funcional (millones de dólares)

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

Fuente: Banco Central de Chile.

TABLA 3

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

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

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



RECUADRO

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

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

I. Aspectos conceptuales

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

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

II. Metodología y revisiones

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

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

TABLA A

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

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

Fuente: Banco Central de Chile.

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

TABLA B

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

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

Fuente: Banco Central de Chile.

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

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

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

TABLA C

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

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

Fuente: Banco Central de Chile.

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

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

TABLA D

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

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

Fuente: Banco Central de Chile.

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

DEUDA EXTERNA

La deuda externa aumentó en comparación al cierre del año 2014

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

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

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

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

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

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

Los Bancos y el Banco Central también redujeron su deuda externa, en US\$615 millones y US\$411 millones, respectivamente. En ambos casos, se debió al pago de títulos de deuda a los tenedores no residentes.

Por instrumentos, la deuda externa está concentrada en préstamos (60,8%) y títulos de deuda (33,5%). El 88,2% de ella está denominada en dólares estadounidenses, 4,0% en pesos chilenos, 3,7% en euros y el resto está atomizado en otras monedas.

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

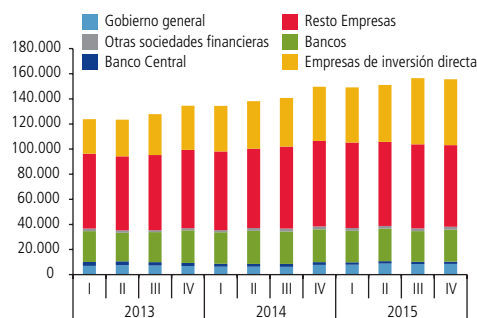
En materia de liquidez externa, la razón de deuda externa de corto plazo residual a reservas internacionales aumentó, desde 0,9 en 2014 a 1,1 en 2015 (gráfico 17).

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

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

GRÁFICO 15

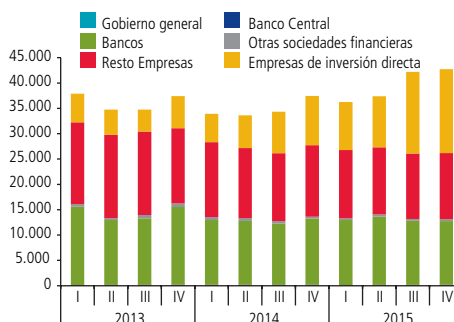
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 16

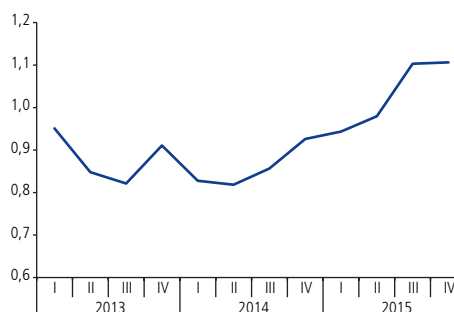
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 17

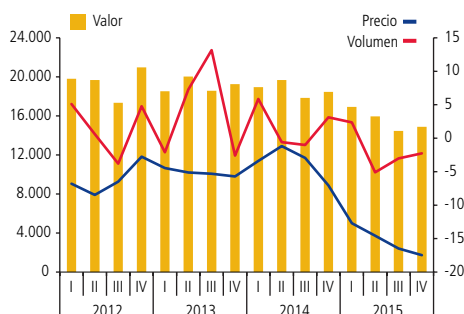
Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 18**Exportaciones**

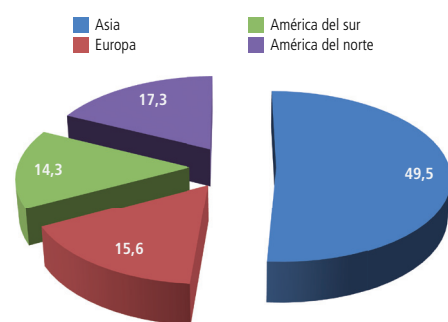
(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 19**Principales destinos de exportación**

(Porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile.

Comercio exterior**Disminución de exportaciones por efecto de menores precios del cobre**

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

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

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

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

En relación al destino geográfico de las exportaciones en el año, Asia concentró 49,5%, América del Norte 17,3%, Europa 15,6%, y América del Sur 14,3% (gráfico 19). Todas las regiones presentaron caídas en los envíos respecto del año anterior. En particular, Europa cayó 24,4%, América del Sur 19,2%. Asia 15,8% y América del Norte 8,5% anual.

TABLA 4**Exportaciones****Variación porcentual de volumen y precio (*)**

(comparación en doce meses)

		TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., Silvic. y Pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2013		3,6	-5,3	5,0	-10,0	5,9	-10,1	6,4	5,7	0,8	1,2
2014		1,8	-3,6	1,5	-8,7	1,4	-7,7	-7,6	8,0	4,2	2,3
2015		-2,0	-15,2	-0,1	-19,2	-0,3	-18,8	4,5	-11,1	-6,0	-10,1
2013	I	-2,1	-4,5	-4,2	-7,1	-3,6	-7,2	-11,9	10,0	3,3	-3,0
	II	7,3	-5,1	9,7	-8,8	11,1	-8,6	25,1	1,6	-1,6	0,0
	III	13,2	-5,3	19,6	-10,3	20,9	-10,8	12,2	6,0	2,9	2,6
	IV	-2,6	-5,7	-3,6	-12,2	-2,8	-12,3	14,4	1,4	-1,1	5,0
2014	I	5,9	-3,4	14,5	-10,9	15,7	-10,2	-3,5	14,5	-5,5	6,1
	II	-0,6	-1,2	-2,2	-5,3	-2,2	-4,5	-19,4	8,9	7,5	3,1
	III	-1,0	-2,9	-4,5	-7,4	-4,6	-6,6	-4,8	-2,9	6,8	2,2
	IV	3,1	-7,1	0,5	-11,9	-0,4	-10,5	11,6	2,1	8,1	-2,1
2015	I	2,4	-12,7	-2,0	-14,1	-2,4	-13,0	19,6	-18,9	2,6	-7,5
	II	-5,1	-14,6	1,4	-18,4	0,8	-17,4	-9,6	-7,7	-13,6	-9,5
	III	-3,0	-16,5	-2,8	-22,0	-3,2	-21,7	8,2	-4,3	-4,1	-10,8
	IV	-2,3	-17,5	2,7	-22,3	3,2	-22,8	-5,3	-0,7	-8,0	-12,6

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

Las importaciones descendieron también como resultado de menores precios

Las importaciones de bienes (CIF) durante el 2015 alcanzaron a US\$62.517 millones, esto es un descenso anual de 14,2% (gráfico 20). Este resultado se explicó fundamentalmente por un descenso de 11,4% en los precios (tabla 5).

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

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

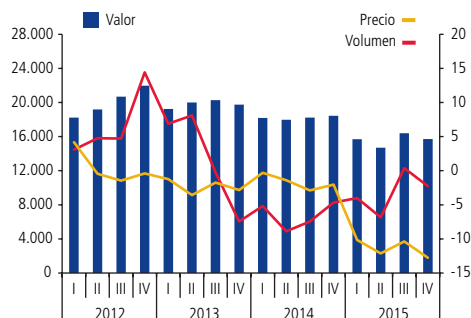
Los montos importados para bienes intermedios sumaron US\$32.599 millones, lo que significó un deterioro de 18,4% en comparación con el 2014. Este resultado se explicó por una baja de 17,2% de los precios, destacando la disminución de precios de los productos energéticos (40,1%). Las cantidades también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

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

GRÁFICO 20

Importaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)

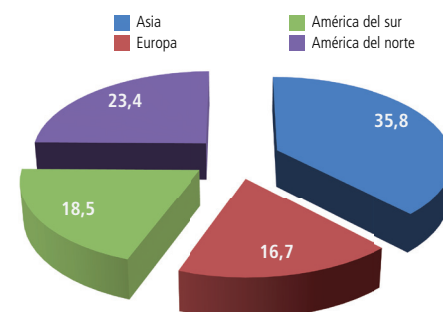


Fuente: Banco Central de Chile.

GRÁFICO 21

Principales orígenes de importación

(Porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile.

TABLA 5

Importaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(comparación en doce meses)

		TOTAL		Consumo		Intermedio		Productos Energéticos		Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2013		1,4	-2,3	9,7	-0,4	0,5	-3,7	2,1	-8,3	-6,3	-1,4
2014		-6,6	-1,7	-7,4	-0,6	-3,3	-2,4	-4,9	-4,9	-14,5	-0,8
2015		-3,1	-11,4	-3,6	-5,2	-1,5	-17,2	-2,3	-40,1	-7,8	-2,0
2013	I	6,9	-1,2	12,6	0,5	0,6	-2,8	-4,0	-7,2	20,2	1,2
	II	8,1	-3,6	7,3	-0,5	4,7	-5,7	10,1	-12,8	19,7	-1,0
	III	-0,2	-1,7	9,6	-0,2	0,0	-2,8	6,9	-5,1	-11,6	-1,3
	IV	-7,5	-2,9	9,6	-1,1	-3,1	-3,4	-4,8	-7,4	-34,6	-1,7
2014	I	-5,2	-0,3	-0,2	0,1	-4,1	-0,7	-2,4	-2,2	-14,9	0,1
	II	-8,9	-1,4	-6,1	0,3	-6,7	-2,1	-11,4	2,6	-18,0	-2,4
	III	-7,5	-2,9	-9,6	-1,0	0,4	-4,2	-7,2	-2,8	-25,4	-0,7
	IV	-4,7	-2,0	-12,7	-2,1	-2,8	-2,4	3,0	-18,1	3,3	-1,2
2015	I	-4,0	-10,2	-7,2	-4,7	0,7	-14,9	4,1	-41,5	-13,3	-2,7
	II	-6,8	-12,1	-10,8	-6,3	-1,7	-17,2	1,0	-39,6	-16,8	-3,3
	III	0,4	-10,4	1,6	-5,1	-1,5	-16,2	-9,3	-42,2	4,8	-0,9
	IV	-2,3	-12,8	1,5	-4,6	-3,3	-20,6	-5,1	-37,1	-5,2	-1,9

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

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

Los resultados publicados en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional del año 2015. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2013 y 2014, así como las de los primeros tres trimestres del año 2015^{6/}.

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

A continuación se detallan las revisiones:

Balanza de pagos

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Posición de Inversión Internacional

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

TABLA 6

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

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

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

TABLA 7

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

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

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



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

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

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

CUADROS ESTADÍSTICOS

Balanza de Pagos

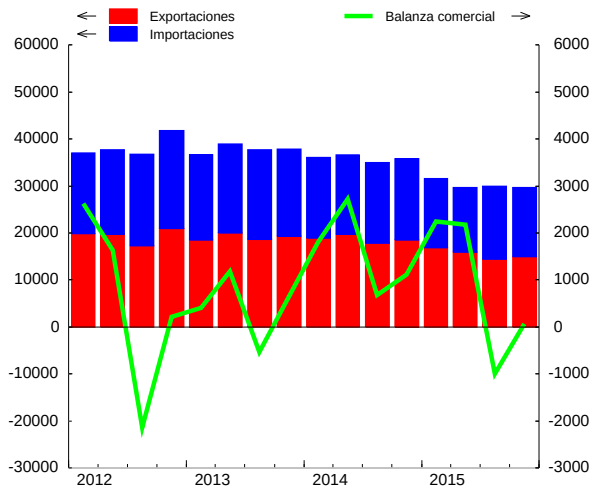


CUADRO 1 **Balanza de Pagos (1)**

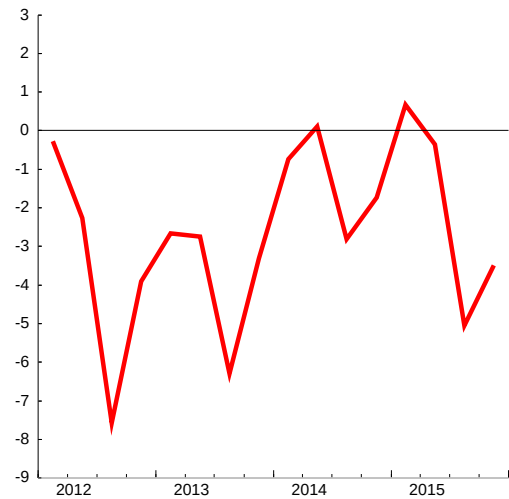
(Millones de dólares)

	Cuenta corriente						Cuenta de capital	Capacidad/necesidad de financiamiento (2)	Cuenta financiera						Errores y omisiones
	Bienes y servicios			Ingreso primario (renta)	Ingreso secundario (transferencias corrientes)	Total			Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Activos de reserva	Total	
	Bienes	Servicios	Total												
2012	2.333	-2.744	-411	-11.025	2.060	-9.375	12	-9.364	-7.937	4.280	-10	-5.487	-367	-9.521	-158
2013	1.708	-3.730	-2.022	-10.405	2.115	-10.311	11	-10.300	-9.491	-4.722	1.005	976	311	-11.920	-1.620
2014	6.343	-3.818	2.526	-7.692	1.849	-3.317	10	-3.306	-9.428	-4.044	1.612	6.960	1.057	-3.844	-537
2015	3.494	-3.812	-318	-6.194	1.750	-4.762	585	-4.177	-4.663	-2.554	933	1.332	211	-4.741	-564
2014 I	1.815	-750	1.066	-2.025	483	-476	3	-473	-1.438	-53	803	1.937	-134	1.114	1.587
II	2.727	-1.027	1.700	-2.184	548	65	2	67	-601	598	92	-56	-110	-78	-145
III	684	-957	-273	-2.017	528	-1.761	3	-1.759	-2.492	-1.987	476	1.730	180	-2.093	-335
IV	1.117	-1.084	33	-1.467	290	-1.144	3	-1.141	-4.898	-2.601	241	3.350	1.122	-2.786	-1.645
2015 I	2.239	-892	1.348	-1.380	445	413	386	799	864	1.872	187	-256	-605	2.062	1.263
II	2.183	-1.122	1.060	-1.663	382	-221	1	-219	-2.378	318	-176	920	-289	-1.605	-1.386
III	-993	-1.061	-2.054	-1.414	594	-2.874	237	-2.637	-825	-4.039	497	774	370	-3.223	-586
IV	65	-736	-672	-1.738	329	-2.080	-40	-2.120	-2.325	-705	426	-106	735	-1.975	145

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



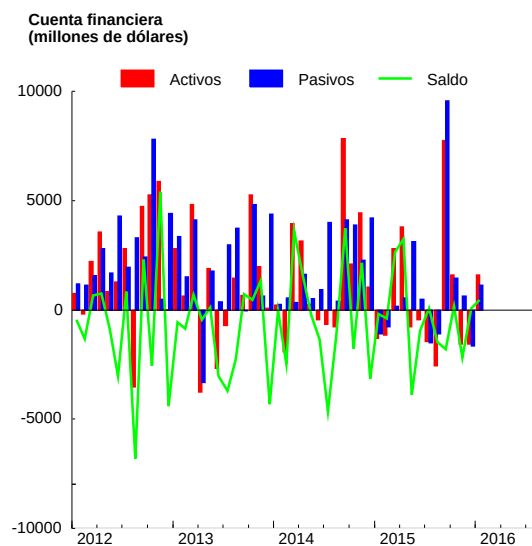
Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)





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

	Cuenta financiera			Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas
	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total	Activos	Pasivos	Total		Activos	Pasivos	Total	
2012	23.555	33.076	-9.521	20.555	28.493	-7.937	15.373	11.093	4.280	-10	-2.332	3.154	-5.487	-367
2013	12.413	24.333	-11.920	9.872	19.362	-9.491	10.668	15.390	-4.722	1.005	-1.093	-2.069	976	311
2014	19.202	23.045	-3.844	12.915	22.342	-9.428	8.710	12.755	-4.044	1.612	3.814	-3.146	6.960	1.057
2015	5.113	9.854	-4.741	15.794	20.457	-4.663	437	2.990	-2.554	933	-1.916	-3.248	1.332	211
2014 Feb	-1.918	555	-2.473	133	2.449	-2.316	-82	587	-669	180	-1.075	-1.633	558	-227
Mar	3.954	324	3.630	2.267	1.100	1.167	1.045	-631	1.676	266	201	627	-426	949
Abr	3.164	1.627	1.537	1.754	920	833	454	1.167	-713	28	2.425	240	2.185	-796
May	261	503	-243	782	256	526	1.558	1.135	422	75	-2.198	-272	-1.926	661
Jun	-456	916	-1.372	-717	1.243	-1.960	1.682	793	888	-11	-889	-574	-315	25
Jul	-646	3.994	-4.640	-2.962	1.091	-4.053	2.139	4.527	-2.388	246	944	-1.018	1.962	-407
Ago	-790	399	-1.189	88	1.276	-1.189	1.219	434	786	143	-1.567	-603	-964	35
Sep	7.841	4.106	3.735	7.410	4.660	2.750	501	886	-385	87	-85	-817	732	551
Oct	2.108	3.888	-1.780	950	2.839	-1.889	1.538	893	645	12	832	946	-114	-435
Nov	4.431	2.276	2.155	1.234	3.286	-2.053	1.768	1.808	-40	-146	1.599	-2.253	3.852	543
Dic	1.044	4.206	-3.162	1.046	2.002	-956	-1.769	1.437	-3.206	375	1.683	2.072	-389	1.014
2015 Ene	-1.289	-1.091	-198	-792	738	-1.530	269	132	137	-121	255	-576	831	485
Feb	-1.153	-771	-382	1.072	619	453	1.784	1.131	654	477	-1.461	-1.377	-84	-1.882
Mar	2.809	166	2.642	3.550	1.609	1.942	559	-522	1.081	-169	-1.302	-299	-1.003	792
Abr	3.797	553	3.244	2.886	865	2.021	1.080	836	244	-155	686	-438	1.124	10
May	-772	3.121	-3.893	-573	1.664	-2.237	160	1.921	-1.761	-66	15	108	-94	264
Jun	-461	495	-956	-177	1.985	-2.162	1.757	-77	1.834	45	-753	-643	-110	-564
Jul	-1.451	-1.516	65	865	166	699	-635	-28	-606	245	-1.344	-753	-592	320
Ago	-2.572	-1.095	-1.477	1.815	761	1.054	-2.684	-717	-1.967	297	-1.025	53	-1.078	216
Sep	7.752	9.563	-1.811	7.009	9.587	-2.578	-517	948	-1.466	-45	2.338	-105	2.443	-166
Oct	1.607	1.456	152	1.212	1.274	-62	160	-4	164	184	351	920	-569	434
Nov	-1.574	623	-2.197	53	1.362	-1.309	-2.279	-125	-2.154	78	1.117	123	994	193
Dic	-1.580	-1.651	71	-1.126	-171	-954	781	-503	1.285	164	-792	-261	-531	108
2016 Ene	1.592	1.130	462	304	1.721	-1.417	2.115	827	1.288	85	192	-669	861	-354





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

	Gobierno General			Banco Central				Bancos				
	Inversión de cartera	Otra inversión	Total	Inversión de cartera	Otra inversión	Activos de reservas	Total	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total
2012	3.012	-968	2.044	61	-4	-367	-310	483	-1.275	-923	1.041	-674
2013	105	728	832	-308	18	311	21	-129	-4.082	880	1.301	-2.029
2014	-1.342	1.355	13	134	0	1.057	1.191	-710	-2.885	1.428	4.927	2.760
2015	-2.125	-493	-2.618	229	14	211	454	466	1.401	1.439	-2.080	1.226
2014 Feb	388	-459	-70	56	-2	-227	-173	210	-272	133	656	727
Mar	418	-36	382	28	0	949	977	-75	400	280	-1.234	-629
Abr	-220	312	93	4	-2	-796	-793	-56	-679	-11	3.485	2.739
May	701	-499	203	56	5	661	721	-27	-584	76	-2.508	-3.042
Jun	-713	694	-19	30	-2	25	53	-102	-533	-23	-629	-1.286
Jul	290	-238	51	-60	-2	-407	-469	13	-203	166	20	-5
Ago	-484	239	-245	0	-1	35	34	-26	-89	157	178	220
Sep	-520	738	218	-52	7	551	505	-144	-712	132	786	62
Oct	102	-232	-131	21	-3	-435	-417	-97	90	116	31	141
Nov	-897	455	-442	40	-4	543	579	44	111	-76	1.320	1.399
Dic	-640	290	-350	-12	-3	1.014	998	-27	51	209	564	796
2015 Ene	43	-565	-522	-31	14	485	468	71	-153	132	860	909
Feb	102	-112	-10	-8	0	-1.882	-1.890	65	10	539	669	1.283
Mar	-507	33	-473	91	-0	792	883	-184	130	-55	-1.368	-1.477
Abr	82	-121	-40	48	-1	10	57	-52	-188	-47	878	592
May	-903	1.001	98	15	1	264	280	-123	-241	-6	-1.564	-1.934
Jun	1.194	-783	411	10	-0	-564	-554	-22	161	53	459	652
Jul	295	-79	216	-1	-0	320	319	167	-17	204	-118	236
Ago	-726	-3	-728	29	-0	216	245	-17	311	265	-342	217
Sep	301	-232	68	27	1	-166	-138	-133	818	-41	-626	17
Oct	-37	-211	-248	66	-0	434	499	811	251	164	217	1.443
Nov	-1.452	1.063	-389	3	0	193	196	-17	-9	99	-242	-169
Dic	-517	-485	-1.001	-19	-0	108	89	-100	327	134	-901	-541
2016 Ene	357	-298	59	-6	0	-354	-360	-114	885	127	80	978

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

	Fondos de pensiones				Otras sociedades financieras (2)					Empresas no financieras y hogares				
	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total
2012	7.279	-160	5	7.124	-2.178	1.352	-1	-1.272	-2.099	-6.243	-6.149	1.073	-4.288	-15.607
2013	6.080	-103	-145	5.832	-2.586	822	-2	-376	-2.142	-6.777	-7.338	230	-550	-14.435
2014	4.486	-142	24	4.368	-1.601	2.330	43	-511	261	-7.117	-6.768	283	1.165	-12.437
2015	-465	-368	99	-733	-1.951	1.348	1	454	-149	-3.178	-2.942	-139	3.339	-2.920
2014 Feb	-647	37	-63	-673	372	167	-2	115	653	-2.898	-361	11	311	-2.937
Mar	141	1	312	454	-44	167	3	-51	76	1.286	521	-19	583	2.371
Abr	607	0	-64	544	2	144	0	-463	-316	887	-571	38	-1.084	-730
May	943	-1	-83	859	116	-45	-2	19	88	437	-650	2	1.141	929
Jun	1.844	-16	-259	1.570	-83	205	-2	-22	98	-1.775	56	30	-97	-1.787
Jul	580	-9	499	1.070	-749	356	2	-12	-403	-3.316	-3.350	87	1.695	-4.885
Ago	1.204	-20	-405	778	-138	250	6	-63	55	-1.025	-94	1	-913	-2.031
Sep	692	-27	-120	545	205	227	2	-2	432	2.689	-20	-20	-676	1.973
Oct	884	-60	81	905	-352	-63	-2	-19	-437	-1.440	-388	-42	28	-1.841
Nov	1.692	-41	-54	1.597	-114	322	6	-6	208	-1.983	-1.308	-35	2.140	-1.186
Dic	-2.191	-18	100	-2.110	-758	256	3	20	-479	-171	-670	182	-1.359	-2.018
2015 Ene	527	-172	-6	348	-14	208	2	102	299	-1.587	-458	-83	427	-1.700
Feb	1.210	-31	-109	1.070	-109	526	-0	42	458	497	-1.186	-31	-573	-1.293
Mar	995	-99	363	1.259	48	296	-1	360	703	2.078	76	-13	-392	1.748
Abr	573	-96	-197	280	-217	340	-9	68	182	2.290	-611	-3	497	2.172
May	-734	-76	42	-768	-548	349	0	24	-174	-1.567	-247	17	402	-1.394
Jun	497	-2	-143	353	-670	23	4	55	-589	-1.470	-51	-10	301	-1.229
Jul	-1.139	57	122	-960	-71	79	4	67	79	603	176	-20	-583	176
Ago	-1.434	57	539	-838	-140	-508	-0	-49	-697	1.211	360	-25	-1.222	325
Sep	-713	-6	-289	-1.007	-62	-247	1	167	-141	-2.382	-1.651	1	3.423	-610
Oct	-297	18	198	-81	-93	134	1	-29	13	-779	48	1	-743	-1.474
Nov	-1.000	-7	108	-899	-61	84	-1	-79	-57	-1.231	221	-14	144	-880
Dic	1.049	-10	-529	510	-13	64	-1	-275	-225	-841	381	41	1.658	1.240
2016 Ene	-206	-19	470	245	-69	-98	1	-46	-213	-1.233	355	-24	656	-246

Posición de Inversión Internacional



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

	Inversión directa			Inversión de cartera			Derivados financieros netos	Otra inversión			Activos de reservas	Total		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto		Activos	Pasivos	Neto
Posiciones														
2013	100.698	213.129	-112.430	136.475	67.938	68.537	251	22.638	58.141	-35.504	41.094	306.145	344.197	-38.053
2014	107.077	223.113	-116.035	144.367	76.946	67.421	259	26.196	54.606	-28.411	40.447	324.390	360.709	-36.319
2015	108.817	229.229	-120.411	137.104	72.283	64.820	-1.033	24.050	51.174	-27.124	38.643	314.233	359.339	-45.106
2014 I	102.777	214.011	-111.234	136.031	67.416	68.615	156	23.696	57.113	-33.417	40.970	308.839	343.750	-34.911
II	105.208	217.901	-112.693	144.031	72.110	71.921	192	23.026	56.509	-33.483	41.088	318.275	351.250	-32.975
III	106.935	217.398	-110.463	144.234	74.864	69.370	83	22.170	53.900	-31.730	40.087	319.792	352.445	-32.652
IV	107.077	223.113	-116.035	144.367	76.946	67.421	259	26.196	54.606	-28.411	40.447	324.390	360.709	-36.319
2015 I	106.747	224.153	-117.407	147.726	77.576	70.149	-534	23.459	52.225	-28.766	38.427	321.659	359.788	-38.129
II	108.943	226.471	-117.529	148.790	78.195	70.595	-572	23.449	51.282	-27.832	38.179	324.588	361.747	-37.158
III	111.347	228.640	-117.294	136.601	73.809	62.792	-1.702	23.426	50.415	-26.989	38.245	315.736	360.684	-44.947
IV	108.817	229.229	-120.411	137.104	72.283	64.820	-1.033	24.050	51.174	-27.124	38.643	314.233	359.339	-45.106
Transacciones														
2013	9.872	19.362	-9.491	10.668	15.390	-4.722	1.005	-1.093	-2.069	976	311	12.413	24.333	-11.920
2014	12.915	22.342	-9.428	8.710	12.755	-4.044	1.612	3.814	-3.146	6.960	1.057	19.202	23.045	-3.844
2015	15.794	20.457	-4.663	437	2.990	-2.554	933	-1.916	-3.248	1.332	211	5.113	9.854	-4.741
2014 I	3.331	4.769	-1.438	-379	-325	-53	803	1.070	-867	1.937	-134	2.245	1.130	1.114
II	1.818	2.419	-601	3.693	3.096	598	92	-663	-607	-56	-110	2.969	3.047	-78
III	4.536	7.027	-2.492	3.860	5.847	-1.987	476	-708	-2.437	1.730	180	6.405	8.498	-2.093
IV	3.229	8.127	-4.898	1.536	4.138	-2.601	241	4.114	765	3.350	1.122	7.583	10.370	-2.786
2015 I	3.830	2.966	864	2.612	741	1.872	187	-2.508	-2.252	-256	-605	367	-1.696	2.062
II	2.136	4.514	-2.378	2.997	2.679	318	-176	-53	-973	920	-289	2.564	4.169	-1.605
III	9.688	10.513	-825	-3.835	203	-4.039	497	-32	-805	774	370	3.729	6.952	-3.223
IV	139	2.464	-2.325	-1.338	-633	-705	426	676	782	-106	735	-1.547	428	-1.975
Variación de precio														
2013	-282	-3.763	3.481	2.541	-8.014	10.555	-333	0	0	0	-475	3.638	-9.590	13.228
2014	-274	155	-428	4.968	1.410	3.558	-599	0	0	0	123	6.650	3.997	2.653
2015	-645	-531	-114	-3.160	-3.028	-131	-628	0	0	0	-344	-2.507	-1.289	-1.218
2014 I	-4	322	-326	-230	1.334	-1.564	64	0	0	0	-10	173	2.010	-1.837
II	101	1.439	-1.337	3.932	1.669	2.263	-373	0	0	0	59	4.323	3.712	611
III	-109	-390	281	-144	-200	56	-63	0	0	0	1	293	17	275
IV	-262	-1.216	954	1.409	-1.393	2.802	-227	0	0	0	74	1.861	-1.742	3.604
2015 I	-188	1.101	-1.289	3.433	1.019	2.414	-389	0	0	0	-31	3.540	2.835	705
II	48	-548	596	-2.291	-1.598	-693	240	0	0	0	-192	-2.059	-2.009	-50
III	-450	-954	504	-7.046	-2.139	-4.907	-581	0	0	0	45	-7.081	-2.143	-4.938
IV	-54	-129	75	2.745	-310	3.055	102	0	0	0	-167	3.093	28	3.065
Variación de tipo de cambio														
2013	-6.619	-7.743	1.124	-1.849	-3.334	1.485	210	-16	-101	85	-392	-1.770	-4.283	2.513
2014	-6.262	-12.644	6.382	-5.787	-5.158	-630	-1.004	-256	-258	2	-1.827	-7.608	-10.531	2.923
2015	-11.549	-13.765	2.216	-4.540	-4.625	84	-1.598	-230	-187	-42	-1.671	-10.902	-9.891	-1.010
2014 I	-1.249	-4.339	3.091	163	-1.531	1.694	-961	-12	-30	18	21	276	-3.588	3.863
II	511	31	480	375	-71	445	317	-7	2	-9	169	2.144	742	1.402
III	-2.699	-7.140	4.441	-3.513	-2.893	-620	-522	-149	-172	23	-1.181	-5.181	-7.322	2.141
IV	-2.826	-1.196	-1.630	-2.812	-663	-2.149	162	-89	-58	-30	-836	-4.846	-363	-4.483
2015 I	-3.973	-3.023	-950	-2.686	-1.129	-1.558	-591	-229	-133	-96	-1.384	-6.638	-2.061	-4.577
II	13	-1.648	1.660	357	-464	821	-102	43	29	13	233	2.424	-201	2.626
III	-4.974	-7.390	2.416	-1.307	-2.449	1.142	-1.046	8	-62	70	-350	-3.639	-5.872	2.232
IV	-2.614	-1.704	-910	-905	-583	-322	141	-52	-22	-30	-171	-3.049	-1.758	-1.291
Otros ajustes														
2013	0	-769	769	0	1.883	-1.883	1.268	0	-28	28	0	334	152	182
2014	0	131	-131	1	0	1	0	0	-131	131	0	1	-0	1
2015	-1.860	-46	-1.815	0	-0	0	0	0	3	-3	0	-1.860	-42	-1.818
2014 I	0	131	-131	1	-0	1	0	0	-131	131	0	1	-0	1
II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	0	-0
III	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	0	-0
2015 I	0	-3	3	0	-0	0	0	0	3	-3	0	0	-0	0
II	0	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	0	-0
III	-1.860	0	-1.860	0	0	-0	0	0	0	-0	0	-1.860	0	-1.860
IV	0	-42	42	0	-0	0	0	0	0	-0	0	0	-42	42



CUADRO 6
Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, gobierno, Banco Central y bancos (1)(2)
(Millones de dólares)

	Gobierno			Banco Central			Bancos		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Posiciones									
2013	27.947	6.848	21.099	41.343	2.454	38.889	13.648	49.065	-35.417
2014	28.484	7.815	20.669	40.692	2.138	38.554	17.156	48.483	-31.327
2015	26.329	8.584	17.745	38.885	1.726	37.159	16.342	46.363	-30.020
2014 I	28.513	6.362	22.151	41.219	2.299	38.920	14.294	48.132	-33.838
II	29.113	6.395	22.718	41.337	2.213	39.124	13.988	50.857	-36.870
III	28.255	6.282	21.973	40.334	2.210	38.124	15.279	50.149	-34.870
IV	28.484	7.815	20.669	40.692	2.138	38.554	17.156	48.483	-31.327
2015 I	27.105	7.864	19.241	38.670	1.993	36.677	15.299	47.424	-32.125
II	28.744	8.868	19.877	38.423	1.923	36.500	15.870	47.663	-31.793
III	27.996	8.438	19.558	38.489	1.808	36.681	15.151	46.480	-31.329
IV	26.329	8.584	17.745	38.885	1.726	37.159	16.342	46.363	-30.020
Transacciones									
2013	982	149	832	311	291	21	-3.585	-1.556	-2.029
2014	1.020	1.007	13	1.057	-134	1.191	-1.695	-4.455	2.760
2015	-1.224	1.394	-2.618	211	-243	454	-6.506	-7.732	1.226
2014 I	184	-452	636	-134	-113	-22	-548	-2.284	1.736
II	177	-98	276	-110	-91	-19	-1.402	187	-1.589
III	57	33	24	180	108	71	-781	-1.058	277
IV	602	1.525	-923	1.122	-39	1.161	1.036	-1.300	2.336
2015 I	-977	29	-1.006	-605	-66	-539	-2.807	-3.521	714
II	1.843	1.373	470	-289	-73	-217	-1.075	-384	-691
III	-667	-223	-444	370	-55	426	-3.066	-3.536	470
IV	-1.424	215	-1.639	735	-50	784	443	-290	733
Variación de precio									
2013	-135	-414	279	-475	21	-496	1.015	-654	1.669
2014	1.081	287	794	123	6	117	824	778	46
2015	-18	-259	241	-344	-31	-314	932	1.663	-731
2014 I	316	86	229	-10	1	-11	228	151	77
II	353	128	225	59	2	56	164	1.959	-1.795
III	117	30	87	1	6	-6	320	-360	680
IV	296	44	253	74	-3	77	112	-973	1.084
2015 I	444	202	242	-31	3	-34	215	1.558	-1.343
II	-426	-413	-13	-192	-13	-179	274	-461	735
III	-23	-66	43	45	-7	52	121	580	-459
IV	-13	19	-32	-167	-15	-152	321	-14	335
Variación de tipo de cambio									
2013	-330	-289	-42	-393	-152	-241	5.113	2.986	2.127
2014	-1.565	-327	-1.238	-1.831	-188	-1.643	4.379	3.095	1.284
2015	-912	-365	-546	-1.674	-137	-1.537	4.761	3.949	812
2014 I	67	-120	187	21	-42	63	966	1.200	-234
II	70	4	66	169	3	166	931	580	352
III	-1.032	-176	-856	-1.183	-118	-1.066	1.753	709	1.043
IV	-670	-36	-635	-837	-30	-807	728	606	122
2015 I	-847	-182	-665	-1.387	-83	-1.304	735	905	-169
II	223	44	179	234	15	219	1.372	1.085	287
III	-58	-140	82	-350	-53	-297	2.226	1.773	453
IV	-230	-87	-143	-171	-17	-154	427	186	241
Otros ajustes									
2013	0	860	-860	0	692	-692	306	1.604	-1.298
2014	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
2015	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
2014 I	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
II	0	0	-0	0	-0	0	0	0	-0
III	0	-0	0	0	0	-0	0	0	-0
IV	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
2015 I	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
II	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0
III	0	0	-0	0	-0	0	0	0	-0
IV	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0



CUADRO 7
Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, fondos de pensiones, otras sociedades financieras y otros sectores (1)(2)
(Millones de dólares)

	Fondos de pensiones			Otras sociedades financieras (3)			Empresas no financieras y hogares		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Posiciones									
2013	67.690	139	67.551	18.246	11.993	6.252	137.272	273.699	-136.427
2014	71.607	232	71.375	18.671	12.229	6.442	147.781	289.813	-142.032
2015	66.116	207	65.908	17.907	12.569	5.338	148.653	289.890	-141.236
2014 I	65.438	154	65.284	18.851	11.314	7.537	140.524	275.489	-134.965
II	71.262	111	71.151	19.618	11.875	7.743	142.957	279.799	-136.842
III	71.926	223	71.703	18.963	11.466	7.497	145.035	282.113	-137.078
IV	71.607	232	71.375	18.671	12.229	6.442	147.781	289.813	-142.032
2015 I	75.814	357	75.456	19.785	12.059	7.726	144.987	290.091	-145.104
II	74.861	236	74.625	18.825	12.102	6.723	147.865	290.955	-143.090
III	63.972	425	63.547	17.833	12.075	5.757	152.296	291.458	-139.162
IV	66.116	207	65.908	17.907	12.569	5.338	148.653	289.890	-141.236
Transacciones									
2013	3.996	-1.836	5.832	917	3.059	-2.142	9.792	24.226	-14.435
2014	3.271	-1.097	4.368	1.209	947	261	14.340	26.777	-12.437
2015	-2.360	-1.627	-733	401	550	-149	14.591	17.511	-2.920
2014 I	-1.685	-295	-1.390	717	-297	1.015	3.711	4.572	-862
II	2.736	-237	2.973	388	518	-131	1.180	2.768	-1.588
III	2.234	-160	2.393	-23	-107	84	4.739	9.681	-4.942
IV	-14	-405	392	126	833	-707	4.711	9.756	-5.045
2015 I	2.243	-434	2.677	1.338	-122	1.460	1.174	2.418	-1.244
II	-554	-419	-135	-551	30	-581	3.191	3.643	-452
III	-3.317	-512	-2.805	-475	285	-759	10.883	10.993	-110
IV	-732	-262	-470	89	357	-269	-657	457	-1.115
Variación de precio									
2013	2.565	0	2.565	-345	60	-405	1.013	-8.603	9.616
2014	2.190	0	2.190	-31	53	-85	2.464	2.873	-409
2015	-2.095	0	-2.095	-507	27	-533	-475	-2.689	2.214
2014 I	-931	0	-931	-113	12	-125	685	1.760	-1.075
II	2.642	0	2.642	374	3	371	732	1.621	-888
III	-172	0	-172	-172	54	-226	199	286	-87
IV	651	0	651	-120	-16	-104	847	-794	1.642
2015 I	2.556	0	2.556	66	3	63	291	1.070	-779
II	-744	0	-744	-439	0	-439	-533	-1.123	590
III	-7.007	0	-7.007	-234	-15	-218	16	-2.635	2.651
IV	3.099	0	3.099	100	39	61	-248	-1	-247
Variación de tipo de cambio									
2013	813	1.809	-997	-180	-501	321	-6.793	-8.137	1.344
2014	-1.545	1.189	-2.734	-751	-765	13	-6.295	-13.535	7.240
2015	-1.036	1.602	-2.638	-658	-236	-422	-11.383	-14.704	3.321
2014 I	363	310	53	2	-394	396	-1.143	-4.542	3.398
II	447	194	253	4	40	-35	521	-78	599
III	-1.398	272	-1.670	-460	-356	-104	-2.860	-7.653	4.793
IV	-957	413	-1.370	-298	-55	-244	-2.812	-1.262	-1.550
2015 I	-592	560	-1.152	-290	-50	-240	-4.258	-3.210	-1.047
II	345	298	48	30	13	17	220	-1.656	1.876
III	-565	701	-1.266	-284	-296	12	-4.609	-7.856	3.247
IV	-224	45	-268	-114	97	-211	-2.737	-1.981	-755
Otros ajustes									
2013	-16	-5	-11	10	104	-94	35	-3.103	3.138
2014	1	0	1	0	0	-0	0	-0	0
2015	0	0	0	0	-1	1	-1.860	-41	-1.819
2014 I	1	0	1	0	0	-0	0	-0	0
II	0	0	0	0	0	-0	0	0	-0
III	0	0	0	0	0	-0	0	-0	0
IV	0	0	0	0	0	-0	0	0	-0
2015 I	0	0	0	0	-1	1	0	1	-1
II	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
III	0	0	0	0	0	-0	-1.860	0	-1.860
IV	0	0	0	0	0	-0	0	-42	42

Deuda Externa

**CUADRO 8****Deuda externa por sector institucional (1) (2)**

(Millones de dólares)

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

**CUADRO 9****Deuda externa por sector público y privado (1) (2)**

(Millones de dólares)

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

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

(Millones de dólares)

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

Comercio Exterior

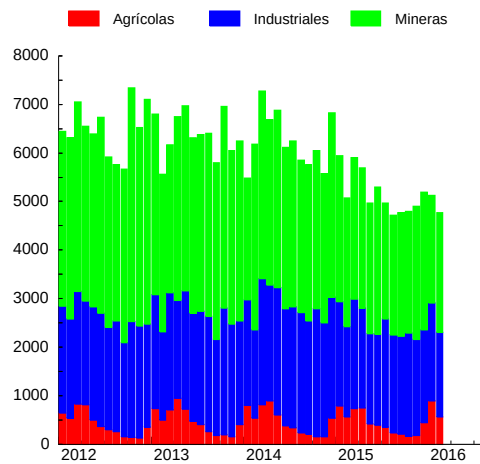


CUADRO 11 Exportaciones (1)

(Millones de dólares)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total expor- taciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector fruti- cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2012	41.955	46.259	4.165	5.019	443	1.982	7.583	1.452	2.238	2.122	2.296	3.285	26.513	77.791
2013	39.946	43.700	4.628	5.647	416	2.782	8.298	1.483	2.329	2.261	2.514	3.528	27.039	76.386
2014	37.363	40.485	4.751	5.630	428	3.649	9.358	1.545	2.311	2.547	2.583	3.558	28.809	74.924
2015	30.253	32.667	4.549	5.234	358	3.074	8.055	1.541	2.274	2.290	2.321	3.165	24.331	62.232
2014 Mar	3.586	3.865	661	811	36	394	886	126	196	210	230	334	2.599	7.275
Abr	3.094	3.407	668	887	27	312	808	139	210	207	208	286	2.388	6.682
May	3.411	3.660	488	604	44	302	836	128	207	240	235	319	2.618	6.882
Jun	3.092	3.325	317	381	49	260	767	120	178	241	231	319	2.409	6.114
Jul	3.095	3.408	287	344	57	235	829	152	212	206	220	302	2.491	6.243
Ago	2.897	3.132	186	230	38	240	726	134	189	233	199	279	2.482	5.844
Sep	2.985	3.223	154	200	18	287	780	127	185	210	201	282	2.338	5.761
Oct	3.008	3.256	118	157	29	316	846	157	230	211	235	321	2.641	6.054
Nov	2.871	3.075	117	148	28	298	750	143	212	210	184	258	2.350	5.572
Dic	3.523	3.799	500	534	48	338	777	114	189	262	255	337	2.496	6.829
2015 Ene	2.735	3.012	742	788	22	379	767	132	183	172	167	235	2.143	5.944
Feb	2.479	2.649	524	564	38	276	627	90	142	196	189	259	1.864	5.076
Mar	2.761	2.926	621	729	32	299	709	105	183	228	203	277	2.254	5.908
Abr	2.685	2.884	626	744	24	222	618	129	200	182	209	289	2.066	5.693
May	2.517	2.688	352	424	33	192	591	116	162	194	193	258	1.857	4.969
Jun	2.788	3.025	324	394	31	199	645	129	181	199	171	252	1.875	5.294
Jul	2.163	2.386	292	350	36	220	704	163	243	214	249	326	2.233	4.968
Ago	2.288	2.462	199	239	20	225	646	131	184	155	222	287	2.014	4.716
Sep	2.350	2.553	177	213	32	227	699	136	194	194	165	237	2.007	4.773
Oct	2.309	2.507	135	171	25	236	663	150	221	214	214	286	2.119	4.797
Nov	2.554	2.747	149	174	39	299	718	134	197	200	165	226	1.982	4.903
Dic	2.624	2.829	409	443	25	300	668	127	183	141	174	232	1.918	5.190
2016 Ene	2.054	2.218	852	888	27	343	685	121	183	184	212	284	2.017	5.123
Feb	2.268	2.459	533	567	15	276	595	86	140	161	172	227	1.735	4.762

Exportaciones
(millones de dólares)



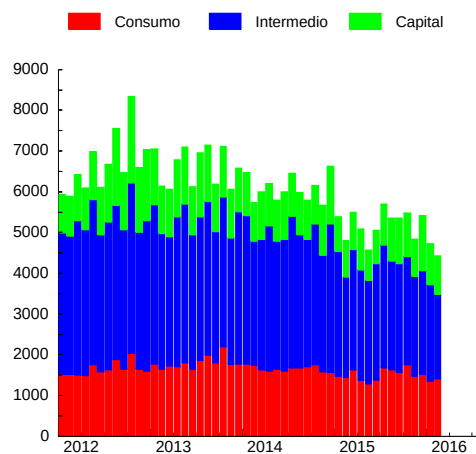


CUADRO 12 Importaciones (1)

(Millones de dólares)

	Bienes de consumo				Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)	Total importaciones (FOB)
	Durables (2)	Semi-durables (3)	Otros bienes de consumo	Total	Productos energéticos		Resto intermedio	Total			
					Petróleo	Total					
2012	8.087	5.465	6.260	19.812	6.108	16.045	27.661	43.706	16.555	80.073	75.458
2013	8.984	5.954	6.719	21.656	6.633	15.026	27.299	42.325	15.289	79.269	74.678
2014	7.528	5.976	6.417	19.921	6.041	13.591	26.362	39.954	12.957	72.831	68.580
2015	7.030	5.495	5.679	18.204	2.874	7.954	24.645	32.599	11.714	62.517	58.738
2014 Mar	601	465	557	1.622	483	1.245	1.965	3.210	1.164	5.996	5.650
Abr	740	337	521	1.597	817	1.481	2.086	3.567	1.028	6.193	5.829
May	669	420	558	1.647	339	1.060	2.081	3.141	999	5.787	5.440
Jun	591	504	504	1.598	585	1.203	2.025	3.228	1.163	5.989	5.682
Jul	602	532	542	1.676	714	1.365	2.360	3.725	1.047	6.448	6.082
Ago	587	535	546	1.668	473	1.155	2.124	3.278	1.038	5.984	5.642
Sep	590	579	541	1.710	396	949	2.177	3.126	959	5.795	5.440
Oct	680	514	558	1.752	448	1.078	2.385	3.463	937	6.152	5.773
Nov	639	420	521	1.581	354	775	2.091	2.866	1.222	5.669	5.335
Dic	554	503	505	1.562	425	931	2.712	3.643	1.419	6.624	6.230
2015 Ene	545	491	434	1.470	236	669	2.401	3.070	851	5.391	5.045
Feb	508	501	425	1.434	208	626	1.850	2.475	898	4.807	4.504
Mar	594	527	513	1.635	314	892	2.058	2.950	907	5.492	5.141
Abr	661	262	459	1.383	235	698	1.999	2.697	1.004	5.083	4.753
May	539	314	431	1.284	235	709	1.829	2.538	749	4.571	4.280
Jun	529	378	475	1.383	365	877	1.978	2.855	814	5.052	4.742
Jul	622	525	532	1.680	259	702	2.314	3.016	997	5.692	5.358
Ago	595	545	487	1.627	204	579	2.095	2.674	1.046	5.347	5.038
Sep	545	540	484	1.569	222	539	2.130	2.668	1.120	5.357	5.054
Oct	758	507	492	1.756	166	552	2.100	2.652	1.067	5.474	5.154
Nov	581	426	459	1.466	245	561	1.902	2.463	909	4.837	4.552
Dic	553	478	488	1.519	186	550	1.991	2.542	1.352	5.413	5.119
2016 Ene	498	473	382	1.354	180	500	1.858	2.358	1.018	4.730	4.438
Feb	508	499	404	1.411	75	374	1.705	2.079	935	4.425	4.165

Importaciones CIF
(millones de dólares)

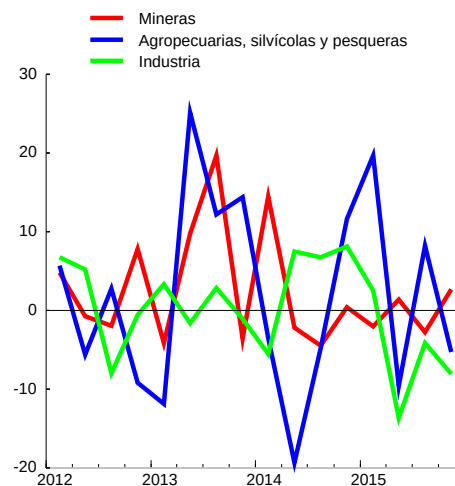




CUADRO 13
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)
 (Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total exportaciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector fruti- cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2012	101,7	102,8	114,8	114,8	62,1	103,2	97,2	121,1	126,7	87,1	104,2	107,7	102,5	102,7
2013	107,8	108,0	121,4	122,1	48,4	125,0	99,3	118,7	129,4	89,2	108,9	111,2	103,3	106,4
2014	109,3	109,5	113,9	112,8	52,0	145,3	102,6	123,6	127,6	97,2	112,7	111,9	107,7	108,3
2015	108,9	109,4	123,9	117,9	39,1	155,1	102,1	131,0	135,6	92,0	103,4	102,6	101,1	106,1
2014 I	104,4	104,7	177,8	163,9	49,7	161,9	98,7	102,8	109,9	79,2	105,9	104,6	98,4	105,5
II	111,6	111,2	143,8	146,3	62,9	132,5	106,2	127,4	131,0	103,2	115,8	115,1	109,6	112,1
III	107,4	107,9	64,7	71,5	52,2	124,0	101,3	129,8	125,2	100,4	109,8	110,3	108,6	105,0
IV	113,6	114,2	69,4	69,6	43,5	162,8	104,2	134,5	144,4	106,2	119,3	117,4	114,1	110,5
2015 I	102,0	102,6	220,9	196,1	35,1	176,4	101,6	106,4	119,3	92,2	101,6	99,8	100,9	108,0
II	112,5	112,8	140,7	132,3	37,6	122,6	93,6	128,9	129,1	89,3	100,8	102,5	94,7	106,4
III	104,0	104,9	70,7	77,3	42,1	142,1	104,6	146,7	144,5	92,6	110,8	109,4	104,1	101,9
IV	117,2	117,3	63,3	65,9	41,6	179,2	108,7	142,0	149,7	93,8	100,3	98,8	104,9	108,0

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

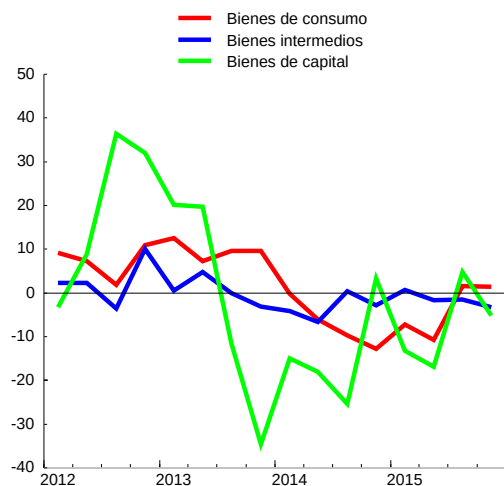




CUADRO 14
Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)
 (Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2012	150,1	77,4	98,3	129,7	119,0	145,8	131,3
2013	164,7	88,6	100,4	129,1	119,6	136,6	133,1
2014	152,5	86,0	95,5	126,0	115,6	116,7	124,3
2015	147,0	78,8	93,3	124,6	113,9	107,7	120,4
2014 I	153,1	76,6	94,4	115,2	108,7	110,1	119,0
II	145,3	93,1	99,2	123,0	115,4	121,6	123,5
III	158,0	85,6	95,8	133,8	120,4	110,3	127,3
IV	153,4	88,7	92,6	132,0	118,0	124,8	127,4
2015 I	142,1	78,5	98,2	113,8	109,4	95,5	114,2
II	129,7	84,8	100,2	119,3	113,5	101,2	115,0
III	160,6	75,8	86,8	136,8	118,6	115,6	127,8
IV	155,7	76,1	87,9	128,7	114,1	118,3	124,5

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





CUADRO 15
Índice de precios de exportaciones, deflactor implícito (1)
 (Base 2008=100)

	Mineras		Agropecuarias silvícolas y pesqueras		Industria									Total expor- taciones (FOB)
	Cobre	Total	Sector fruti- cola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros		Total	
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueda	Total		
2012	129,9	131,2	105,0	107,6	141,9	108,0	114,2	100,8	105,2	112,2	92,4	93,8	98,9	117,5
2013	116,7	118,0	110,3	113,7	170,9	125,2	122,2	105,0	107,2	116,8	96,9	97,6	100,1	111,3
2014	107,7	107,8	120,6	122,8	163,6	141,2	133,4	105,1	107,9	120,7	96,1	97,9	102,3	107,3
2015	87,5	87,1	106,2	109,2	182,1	111,5	115,4	98,9	99,9	114,7	94,2	94,9	92,0	91,0
2014 I	113,2	113,6	124,7	128,8	144,3	147,4	132,8	107,6	108,4	122,6	97,5	100,5	102,6	111,3
II	108,3	109,0	118,5	125,9	151,7	148,4	132,8	102,3	108,2	123,0	97,8	98,9	103,5	108,8
III	105,3	105,5	112,2	106,6	172,6	138,2	134,9	107,2	111,4	119,2	94,7	96,3	103,0	105,4
IV	104,2	103,4	122,4	118,5	192,3	131,5	133,3	103,7	104,2	118,6	94,7	96,0	100,4	103,6
2015 I	98,5	97,6	98,8	104,4	208,4	121,6	121,1	103,2	101,5	119,1	92,4	95,2	94,9	97,2
II	89,4	88,9	107,1	116,2	186,7	112,6	115,8	97,7	100,3	118,8	95,4	95,9	93,7	93,0
III	82,4	82,3	109,2	102,0	168,2	106,4	114,6	98,5	102,5	112,1	96,3	95,7	91,9	88,0
IV	80,5	80,4	126,7	117,7	170,0	104,9	110,3	97,3	95,8	109,1	92,3	92,7	87,7	85,5

CUADRO 16
Índice de precios de importaciones, deflactor implícito (1)
 (Base 2008=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total impor- taciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2012	97,6	110,0	103,0	95,3	96,1	102,9	97,1
2013	97,2	104,4	94,5	94,4	92,6	101,4	94,9
2014	96,6	97,9	89,9	93,5	90,4	100,6	93,3
2015	91,6	50,8	53,8	88,3	74,9	98,6	82,7
2014 I	99,1	108,4	96,2	98,1	95,5	103,5	97,4
II	98,6	104,1	95,3	89,9	90,1	95,1	92,7
III	94,6	103,2	91,5	88,9	88,0	100,0	91,2
IV	94,4	77,1	75,9	97,3	88,4	103,9	92,2
2015 I	94,5	53,8	56,2	99,0	81,3	100,8	87,5
II	92,4	54,9	57,6	87,0	74,6	92,0	81,5
III	89,8	50,3	52,9	85,4	73,7	99,1	81,7
IV	90,1	43,7	47,8	83,2	70,2	101,9	80,4



NOTAS BALANZA DE PAGOS

CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional, Deuda Externa y Comercio Exterior

Cuadro 1. Balanza de Pagos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuadro 6. Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, gobierno, Banco Central y bancos

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

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

Cuadro 7. Posición de Inversión Internacional, por sector institucional, fondos de pensiones, otras sociedades financieras y otros sectores

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

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

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

Cuadro 8. Deuda externa por sector Institucional

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

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 9. Deuda externa por sector público y privado

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

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

(3) Incluye hogares.

Cuadro 10. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento

(1) Valor nominal.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 11. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

Cuadro 12. Importaciones

(1) Cifras provisionales.

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

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

Cuadro 13. Índice de volumen de exportaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 14. Índice de volumen de importaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 15. Índice de precios de exportaciones

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

Cuadro 16. Índice de precios de importaciones

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

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS

A. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente distingue entre transacciones de bienes, servicios, renta (ingreso primario) y transferencias corrientes (ingreso secundario) entre residentes de la economía y el resto del mundo.

1. Bienes

La cuenta de Bienes registra las transacciones de mercancías que involucran cambio de propiedad entre un residente y un no residente de la economía.

2. Servicios

Esta cuenta registra los servicios prestados/recibidos entre residentes y no residentes. El registro de estas transacciones incluye distintos tipos de servicios: transportes, viajes, servicios de comunicaciones, servicios de seguros, servicios de informática e información, regalías y derechos de licencia, otros servicios empresariales, servicios personales culturales y recreativos, y otros servicios (servicios financieros, reparaciones de bienes y servicios de gobierno).

3. Renta (ingreso primario)

Esta cuenta registra la renta obtenida por los factores productivos, trabajo y capital, siendo el componente principal la renta de la inversión. En dicha cuenta se registran los ingresos y egresos de renta derivados de los activos y pasivos financieros externos con un desglose por instrumento similar a la cuenta financiera. Se excluyen del concepto de renta, las ganancias y pérdidas de capital por tenencia de activos financieros.

4. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

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

Las transferencias corrientes se definen como todas aquellas que no son de capital y se presentan distinguiendo: "Gobierno General" y "Otros sectores", según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile.

B. CUENTA DE CAPITAL

La denominada "cuenta de capital" abarca las transferencias de capital y las transacciones en activos no financieros no producidos.

En la balanza de pagos de Chile, hasta la fecha, esta cuenta ha incluido créditos en la partida Transferencias de capital, principalmente por concepto de condonaciones de



pasivos de deuda externa, donaciones de bienes y transferencias de emigrantes. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero. El resto de los componentes de la cuenta de capital –en particular, los débitos– no han sido calculados, pero se estima que son montos poco relevantes.

C. CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

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

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

De este modo, el préstamo neto representa cuando la economía -en términos netos- suministra fondos al resto del mundo (tienen recursos para financiar a otros), considerando las adquisiciones y disposiciones de activos financieros, así como la emisión y reembolso de pasivos. El endeudamiento neto indica lo contrario (necesita recursos para financiarse).

D. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos y pasivos financieros. La cuenta se subdivide en cinco categorías funcionales: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva.

1. Inversión directa

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

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

2. Inversión de cartera

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

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

3. Instrumentos financieros derivados

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

4. Otra inversión

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

5. Activos de reserva

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

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

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

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

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

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

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

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



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

1. Transacciones

Corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.

2. Variaciones de precio

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

3. Variaciones de tipo de cambio

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

4. Otros ajustes

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

F. Deuda Externa

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