

BALANZA DE PAGOS, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA

Resultados al cierre del 2016



ÍNDICE

CAPÍTULO 1: BALANZA DE PAGOS DE CHILE, POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA	6
1. Resumen	6
2. Cuenta corriente	8
3. Cuenta financiera	9
4. Posición de Inversión Internacional	11
5. Deuda externa	13
6. Comercio exterior	14
7. Revisión de datos trimestrales de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional	16
8. Recuadro 1: Revisión de la medición de servicios en la balanza de pagos	19
9. Recuadro 2: Incorporación de regularización de activos en el exterior en la posición de inversión internacional (PII)	21
 CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS	 23
 Balanza de Pagos	 23
1. Balanza de Pagos	24
2. Cuenta financiera de la balanza de pagos	25
3. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional, flujos netos	26
4. Cuenta financiera de la balanza de pagos, por sector institucional (cont.)	26
 Posición de Inversión Internacional	 27
5. PII, resumen por categoría funcional	28
6. PII, por sector institucional, Gobierno, Banco Central y Bancos	29
7. PII, por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Otros sectores	30
 Deuda Externa	 31
8. Deuda externa por sector institucional	32
9. Deuda externa por sector público y privado	33
10. Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional e instrumento	34
 Comercio Exterior	 35
11. Exportaciones	36
12. Importaciones	37
13. Índice de volumen de exportaciones	38
14. Índice de volumen de importaciones	39
15. Índice de precios de exportaciones	40
16. Índice de precios de importaciones	40

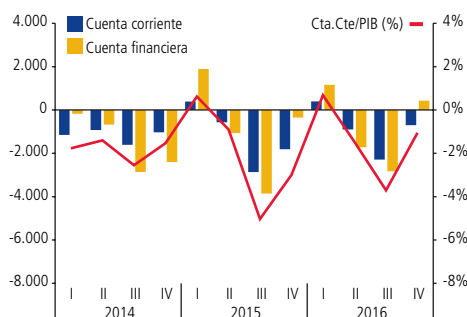


NOTAS	41
CAPÍTULO 3: CONCEPTOS Y DEFINICIONES	44
Conceptos y definiciones básicas	44



GRÁFICO 1
Balanza de pagos

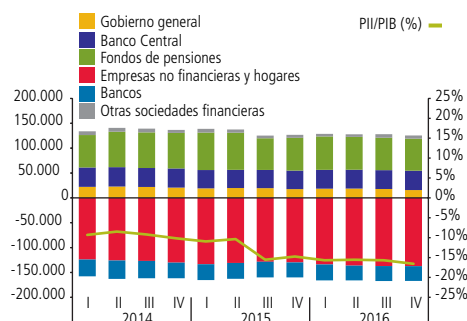
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 2
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional

(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

Resumen

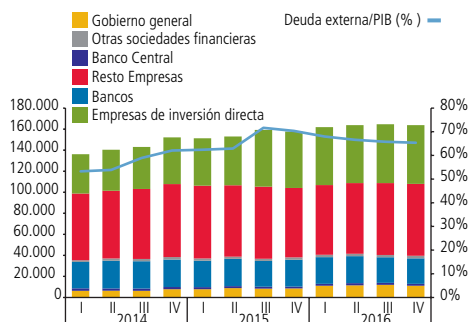
En el año 2016, la cuenta corriente fue deficitaria en US\$3.574 millones, equivalente a 1,4% del PIB anual, monto inferior en US\$1.095 millones respecto del año anterior (gráfico 1). Este resultado fue consecuencia de un saldo negativo de la renta (US\$7.117 millones) que no alcanzó a ser compensado por el saldo positivo de la balanza de bienes y servicios (US\$2.119 millones), y de las transferencias corrientes que tuvieron un superávit de US\$1.424 millones.

La balanza comercial fue superavitaria en US\$5.256 millones, superior en US\$1.791 millones a lo registrado el año anterior. Las exportaciones disminuyeron en US\$1.586 millones (2,6% anual), principalmente por los menores precios del cobre y de los productos industriales. Por su parte, las importaciones también se redujeron, en US\$3.376 millones (5,8% anual) debido a menores precios de los combustibles.

En tanto, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto con el resto del mundo, que se tradujo en entradas de capital por US\$2.955 millones. Ello se debió al aumento de la inversión directa en Chile, por aportes de capital y préstamos recibidos desde el exterior. Dichos recursos se canalizaron fundamentalmente en los sectores minería, electricidad, gas y agua, y comunicaciones. A su vez, el Gobierno también incrementó sus pasivos a través de emisión de deuda en los mercados internacionales.

La economía chilena registró una posición deudora con el resto del mundo de US\$41.384 millones, equivalente a 16,5% del PIB anual a diciembre de 2016 (gráfico 2). Este resultado significó un deterioro de US\$8.486 millones respecto del cierre del año precedente, lo que se debió principalmente al efecto negativo del tipo de cambio y del precio. En particular, los pasivos incrementaron su valoración por el positivo rendimiento de la bolsa local y por el alza en la valoración de los bonos chilenos en los mercados internacionales.

GRÁFICO 3

Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)

Fuente: Banco Central de Chile

Asimismo, la deuda externa de Chile se elevó respecto del año anterior, llegando a US\$163.789 millones al cierre del año 2016, equivalente a 65,4% del PIB anual (gráfico 3). Este resultado se debió principalmente a mayores obligaciones externas del Gobierno y de las Empresas, incluidas las de inversión directa. En el primer caso, el alza se debió a emisiones de bonos gubernamentales en los mercados internacionales, y en el segundo a préstamos recibidos por empresas de los sectores financieros, transporte y minería.

En contraste, los Bancos registraron una baja de US\$1.274 millones en mayor parte por pagos de créditos externos.

TABLA 1

Principales resultados de la Balanza de pagos, Posición de inversión internacional y Deuda externa
(millones de dólares)

	2015				2016				2015	2016
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente ¹	397	-561	-2.748	-1.757	363	-1.004	-2.234	-700	-4.670	-3.574
Bienes y Servicios	1.528	1.238	-2.164	-554	1.434	791	-937	831	47	2.119
Bienes ²	2.385	2.263	-1.162	-21	2.154	1.744	-53	1.412	3.465	5.256
Exportaciones	17.086	16.043	14.253	14.801	15.079	14.803	14.497	16.218	62.183	60.597
Importaciones	14.701	13.780	15.415	14.822	12.925	13.059	14.550	14.807	58.718	55.341
Servicios	-857	-1.025	-1.002	-533	-720	-953	-884	-580	-3.418	-3.137
Exportaciones	2.473	2.249	2.304	2.610	2.412	2.073	2.323	2.692	9.636	9.500
Importaciones	3.330	3.274	3.307	3.143	3.132	3.025	3.207	3.273	13.054	12.638
Renta (Ingreso primario)	-1.584	-2.179	-1.254	-1.559	-1.577	-2.056	-1.605	-1.879	-6.576	-7.117
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	453	380	671	355	506	261	309	348	1.858	1.424
Cuenta Capital	386	1	237	50	2	2	2	2	675	7
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	783	-560	-2.510	-1.708	365	-1.002	-2.232	-698	-3.995	-3.567
Cuenta Financiera ⁴	1.890	-1.066	-3.857	-346	1.161	-1.720	-2.828	431	-3.379	-2.955
Inversión directa	701	-1.938	-1.076	-1.414	-2.560	-2.012	-298	-231	-3.726	-5.101
Inversión de cartera	1.669	313	-3.164	-231	3.617	-1.175	-2.492	-1.019	-1.413	-1.069
Instr. Financieros Derivados	193	-176	497	425	169	229	73	143	939	614
Otra inversión	-69	1.024	-484	139	-201	994	191	-188	610	796
Activos de Reserva	-605	-289	370	735	137	244	-302	1.725	211	1.805
Errores y Omisiones	1.108	-506	-1.346	1.361	796	-718	-596	1.129	616	612
Posición de inversión internacional neta	-26.391	-25.042	-34.406	-32.898	-37.148	-38.091	-39.112	-41.384	-32.898	-41.384
Activo	342.980	345.762	336.094	336.309	344.966	349.369	352.217	351.539	336.309	351.539
Inversión directa	115.231	117.430	119.133	117.999	120.930	123.065	125.424	127.180	117.999	127.180
Inversión de cartera	158.201	159.176	147.456	148.525	154.426	155.168	157.076	152.108	148.525	152.108
Instr. Financieros Derivados	5.458	5.385	6.275	5.749	5.425	4.991	4.596	4.902	5.749	4.902
Otra inversión	25.663	25.591	24.984	25.394	24.632	26.452	25.685	26.856	25.394	26.856
Activos de Reserva	38.427	38.179	38.245	38.643	39.553	39.694	39.437	40.494	38.643	40.494
Pasivo	369.371	370.804	370.500	369.207	382.114	387.460	391.329	392.923	369.207	392.923
Inversión directa	232.747	234.706	236.954	238.194	246.204	249.455	253.254	255.647	238.194	255.647
Inversión de cartera	77.628	78.247	73.861	72.149	77.765	79.799	81.329	79.691	72.149	79.691
Instr. Financieros Derivados	5.834	5.799	7.819	6.693	6.563	5.780	5.297	4.732	6.693	4.732
Otra inversión	53.163	52.052	51.865	52.170	51.581	52.426	51.449	52.852	52.170	52.852
Deuda externa	151.246	153.007	159.267	157.764	161.876	163.812	164.665	163.789	157.764	163.789
Pública	31.443	31.711	32.234	31.764	35.110	36.384	37.015	35.309	31.764	35.309
Privada	119.803	121.296	127.032	125.999	126.766	127.429	127.650	128.480	125.999	128.480
	(porcentaje del PIB)									
Cuenta Corriente	0,6%	-0,9%	-4,8%	-2,9%	0,6%	-1,7%	-3,6%	-1,1%	-2,0%	-1,4%
Cuenta Financiera	3,0%	-1,7%	-6,8%	-0,6%	2,0%	-2,8%	-4,6%	0,6%	-1,5%	-1,2%
Posición de inversión internacional neta	-10,9%	-10,3%	-15,5%	-14,7%	-15,6%	-15,5%	-15,6%	-16,5%	-14,7%	-16,5%
Deuda externa	62,4%	62,9%	71,7%	70,3%	68,0%	66,6%	65,8%	65,4%	70,3%	65,4%

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

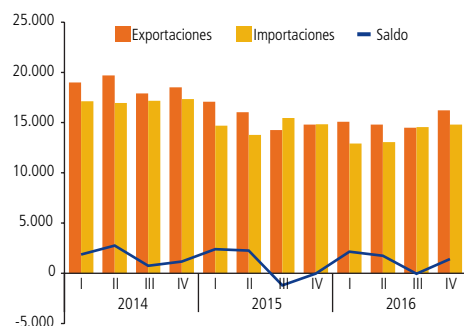
(2) Las exportaciones e importaciones se presentan valoradas en términos FOB.

(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.

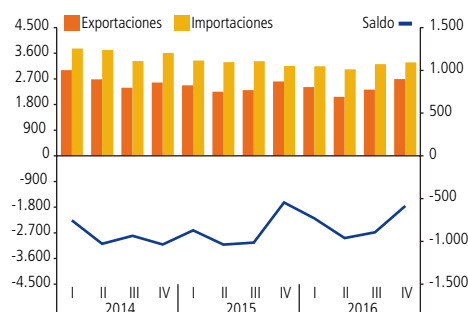
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 4
Balanza comercial
(millones de dólares)



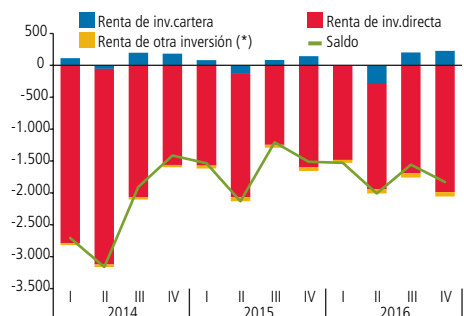
Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 5
Balanza de servicios
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 6
Renta
(millones de dólares)



(*) Incluye renta de activos de reserva

Fuente: Banco Central de Chile

Principales resultados

Cuenta corriente

El año 2016 la cuenta corriente fue deficitaria

El déficit de la cuenta corriente fue de US\$3.574 millones, equivalente a 1,4% del PIB. Este resultado se explicó por el saldo negativo de la renta, que no alcanzó a ser compensado por los otros componentes de esta cuenta.

Mayor superávit de la balanza comercial y menor déficit de servicios

Las exportaciones totalizaron US\$60.597 millones, y las importaciones US\$55.341 millones en el año 2016, dando como resultado un superávit en la balanza comercial de bienes de US\$5.256 millones (gráfico 4).

Al comparar en doce meses, dicho resultado fue mayor en US\$1.791 millones, debido a la caída de las importaciones en 5,8% anual, mientras que las exportaciones lo hicieron en 2,6%. En el primer caso, la disminución se debió a la caída de los precios de los combustibles, y en el segundo, a las bajas en los precios del cobre y de los productos industriales^{1/}.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de US\$3.137 millones, ya que las importaciones registraron US\$12.638 millones y las exportaciones US\$9.500 millones (gráfico 5).

En términos interanuales, el déficit previamente señalado fue US\$281 millones menor a lo registrado durante el 2015, explicado por una caída de las importaciones (3,2% anual) mayor al de las exportaciones (1,4% anual).

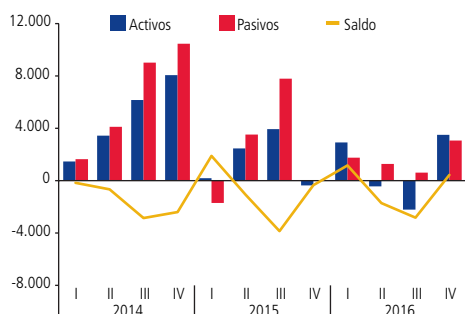
Menores rentas de la inversión en Chile y en el extranjero, y reducción en el superávit de las transferencias corrientes

El saldo de la renta presentó un déficit de US\$7.117 millones en el 2016, lo que significó un aumento de US\$541 millones en comparación con el de 2015 (gráfico 6). Este incremento en el déficit, se explicó fundamentalmente por menores rentas recibidas por empresas residentes en Chile de sus inversiones en el exterior.

Por su parte, la renta de la inversión extranjera directa en Chile disminuyó en doce meses, por la baja en las utilidades de las empresas.

Las transferencias corrientes totalizaron US\$1.424 millones en el 2016, US\$434 millones menos que el año anterior. El menor superávit se asoció esencialmente a una menor recaudación de impuestos en Chile, por concepto de utilidades de inversionistas extranjeros.

^{1/} Para mayor detalle, ver sección de Comercio exterior en páginas 14 y 15.

GRÁFICO 7Cuenta financiera
(millones de dólares)

Fuente: Banco Central de Chile

Cuenta financiera

Disminuyó la entrada neta de capitales en el año 2016

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto de US\$2.955 millones, siendo éste inferior al registrado en el año precedente (gráfico 7). El resultado del periodo se explicó en mayor parte por el aumento de pasivos de inversión directa por parte de las Empresas por US\$9.828 millones.

Continúa bajando el ritmo del crecimiento de la inversión extranjera directa recibida en Chile y la realizada por residentes en el resto del mundo

El flujo de inversión extranjera directa que ingresó a Chile alcanzó US\$12.225 millones (gráfico 8). Tal financiamiento está compuesto por US\$5.936 millones de aportes de capital, US\$2.804 millones vía instrumentos de deuda, y US\$3.485 millones en reinversión de utilidades. Los sectores receptores de recursos fueron: minería; transporte y electricidad, gas y agua. El resultado del año fue menor en US\$8.243 millones al registrado el período anterior.

Por su parte, la inversión extranjera directa realizada en el exterior sumó US\$7.125 millones en el periodo. Este resultado se debió principalmente a aportes de capital por US\$3.280 millones realizados por empresas de los sectores industria, comunicaciones y comercio, y fue menor en US\$9.617 millones al año 2015.

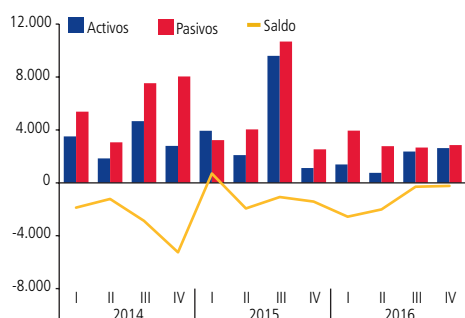
Aumentaron la inversión de cartera de chilenos en el exterior y la de inversionistas extranjeros en títulos chilenos

Las inversiones de residentes en el exterior totalizaron US\$1.882 millones, determinado por las compras en títulos de renta fija (US\$4.521 millones) que fueron superiores a las ventas en renta variable (US\$2.638 millones), movimientos realizados especialmente por los Fondos de pensiones (gráfico 9).

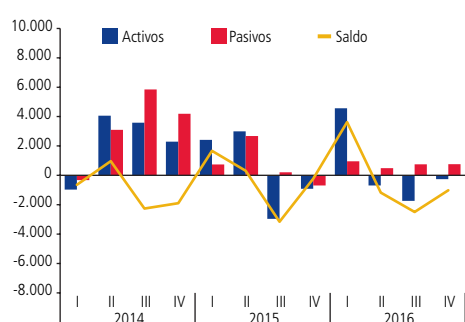
En tanto, los inversionistas extranjeros realizaron compras netas por US\$1.306 millones en acciones del mercado local y por US\$1.646 millones en títulos de deuda. En la renta variable los no residentes prefirieron fundamentalmente los títulos de empresas, mientras que en la renta fija las compras se concentraron en los bonos emitidos en el exterior por el Gobierno.

Depósitos tomados en el exterior y nuevos créditos externos explicaron los resultados de la cuenta otra inversión

En el periodo se registró un aumento en los activos de otra inversión —categoría compuesta por depósitos, créditos a proveedores y préstamos—, por US\$1.538 millones (gráfico 10). Este resultado se debió en gran medida al incremento de depósitos en el exterior realizados por Bancos.

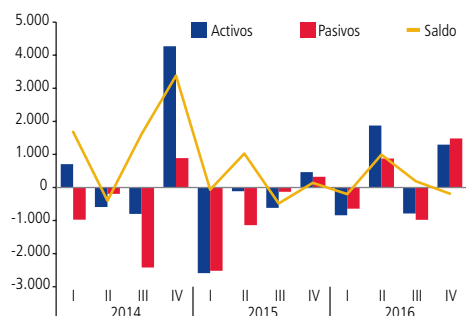
GRÁFICO 8Inversión directa
(millones de dólares)

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 9Inversión de cartera
(millones de dólares)

Fuente: Banco Central de Chile

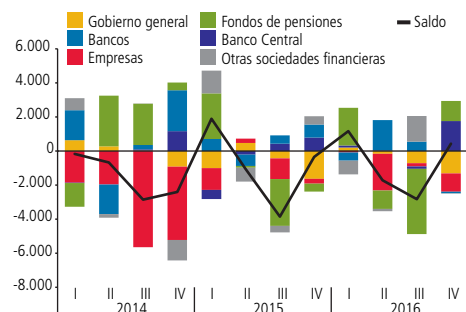
GRÁFICO 10
Otra inversión (*)
(millones de dólares)



(*) 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 su parte, los pasivos crecieron en US\$742 millones, fundamentalmente por préstamos recibidos desde el exterior a empresas residentes.

Por sector institucional, las Empresas y el Gobierno explicaron principalmente el endeudamiento neto

Las Empresas, el Gobierno y los Fondos de Pensiones ingresaron a la economía nacional US\$3.511 millones, US\$1.988 millones y US\$1.521 millones, respectivamente.

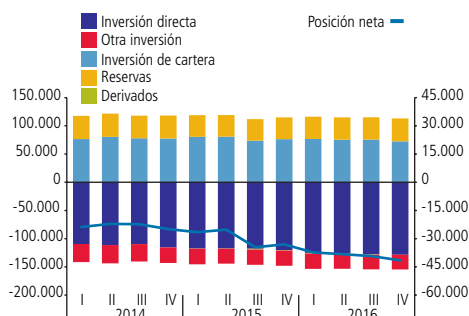
En el caso de las Empresas, correspondió principalmente a aportes de capital recibidos por concepto de inversión extranjera directa en Chile. En el del Gobierno, a bonos emitidos en los mercados internacionales. Finalmente, los Fondos de pensiones retornaron inversiones de cartera desde el extranjero.

Por el contrario, el Banco Central y las Otras sociedades financieras registraron salidas netas de capitales por US\$1.763 millones y por US\$541 millones, respectivamente.

Los Bancos también registraron egresos de capitales (US\$1.761 millones), fundamentalmente para tomar depósitos en el exterior (gráfico 11).

GRÁFICO 12

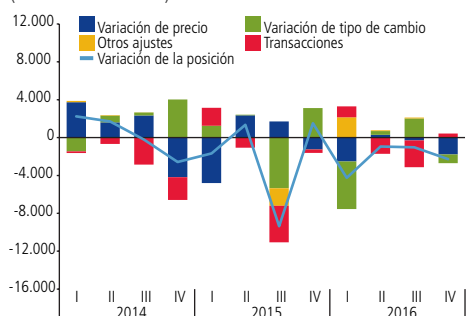
Posición de inversión internacional de Chile por categoría funcional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 13

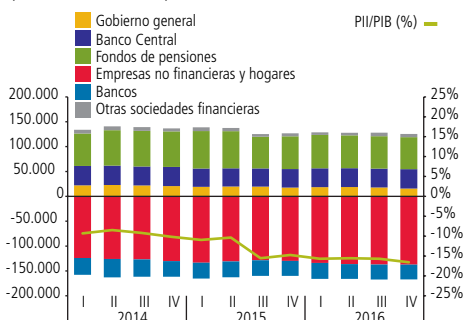
Composición de la variación de la posición de inversión internacional (millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 14

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



Fuente: Banco Central de Chile

Posición de inversión internacional

El saldo deudor de la economía chilena con el resto del mundo continuó profundizándose

Al cierre del año 2016, la economía registró una posición deudora neta — diferencia entre activos (US\$351.539 millones) y pasivos (US\$392.923 millones) financieros externos de la economía— de US\$41.384 millones^{2/} (16,5% del PIB). Esto significó un deterioro de US\$8.486 millones respecto del cierre del año 2015 (gráfico 12).

Este resultado se explicó esencialmente por la apreciación del peso chileno, el resultado positivo de la bolsa local y el alza en la valoración en los bonos chilenos en los mercados internacionales, que en conjunto hicieron crecer el valor de los pasivos (gráfico 13).

Del total de activos a diciembre del 2016, 43,3% correspondió a inversión de cartera de Chile en el exterior, 36,2% a inversión directa, 11,5% a reservas internacionales y el resto a otros activos.

Las reservas internacionales alcanzaron a US\$40.494 millones (16,2% del PIB), superior en US\$1.851 millones a lo registrado al cierre del año precedente. Este saldo permite cubrir 7,1 meses de importaciones de bienes y servicios.

Del total de pasivos, 65,1% correspondió a inversión extranjera directa, 20,3% a inversión de cartera, y el resto a otros pasivos que incluyen préstamos, créditos comerciales y derivados financieros.

Por sector institucional, las Empresas lideraron la mayor posición deudora

Durante el periodo las Empresas, el Gobierno y los Fondos de pensiones explicaron el mayor saldo deudor de la economía con el resto del mundo.

En el primer caso, el incremento de su posición deudora neta con el exterior fue de US\$7.561 millones, principalmente por las operaciones de la cuenta financiera ya explicadas previamente y el efecto del tipo de cambio (gráfico 14).

El Gobierno y los Fondos de pensiones registraron una caída en sus posiciones netas acreedoras de US\$1.962 millones y de US\$1.559 millones, respectivamente, resultado de las emisiones de bonos en Estados Unidos y del retorno de inversiones del exterior.

Por su parte, los Bancos redujeron su posición deudora neta llegando a US\$29.463 millones, por pago de créditos externos.

^{2/} Esta cifra incluye la información obtenida a partir de la Ley N° 20.780, la que en su Artículo 24 Transitorio (Art. 24 T) estableció un sistema voluntario y extraordinario de declaración de bienes o rentas que se encontraran en el extranjero.



TABLA 2

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

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-15	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-16	Diferencia	var. %
Posición Neta	-32.898	-2.955	-3.530	-4.315	2.315	-41.384	-8.486	26%
Inversión directa	-120.195	-5.101	-2.143	-3.106	2.077	-128.468	-8.273	7%
Inversión de cartera	76.375	-1.069	-1.079	-2.048	238	72.417	-3.959	-5%
Instrumentos derivados	-945	614	-329	830	0	169	1.114	-118%
Otra inversión	-26.776	796	0	-16	0	-25.996	780	-3%
Reservas	38.643	1.805	21	25	0	40.494	1.851	5%
Activos	336.309	3.749	4.953	6.528	0	351.539	15.230	5%
Inversión directa	117.999	7.125	479	1.577	0	127.180	9.181	8%
Inversión de cartera	148.525	1.882	2.939	-1.238	0	152.108	3.583	2%
Instrumentos derivados	5.749	-8.602	1.514	6.240	0	4.902	-847	-15%
Otra inversión activo	25.394	1.538	0	-76	0	26.856	1.462	6%
Reservas	38.643	1.805	21	25	0	40.494	1.851	5%
Pasivos	369.207	6.704	8.483	10.843	-2.315	392.923	23.716	6%
Inversión directa	238.194	12.225	2.622	4.683	-2.077	255.647	17.453	7%
Inversión de cartera	72.149	2.952	4.018	810	-238	79.691	7.542	10%
Instrumentos derivados	6.693	-9.215	1.844	5.411	0	4.732	-1.961	-29%
Otra inversión pasivo	52.170	742	0	-60	0	52.852	682	1%

Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 3

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

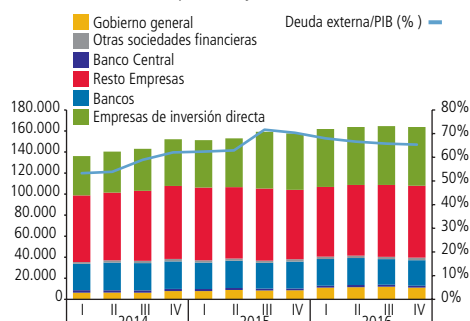
	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-15	Transacciones	Var. Precio	Var. Tipo de cambio	Otros ajustes	Dic-16	Diferencia	var. %
Posición Neta	-32.898	-2.955	-3.530	-4.315	2.315	-41.384	-8.486	26%
Gobierno general	17.745	-1.988	388	-362	0	15.783	-1.962	-11%
Sociedades financieras	78.885	2.544	-448	-1.232	173	79.922	1.037	1%
Banco Central	37.154	1.763	6	19	0	38.941	1.788	5%
Bancos	-29.921	1.761	-1.511	35	173	-29.463	458	-2%
Fondos de Pensiones	65.862	-1.521	581	-619	0	64.303	-1.559	-2%
Otras sociedades financieras (*)	5.790	541	477	-667	0	6.140	350	6%
Empresas no financieras y hogares	-129.528	-3.511	-3.470	-2.721	2.142	-137.089	-7.561	6%
Activos	336.309	3.749	4.953	6.528	0	351.539	15.230	5%
Gobierno general	26.329	435	584	-406	0	26.943	613	2%
Sociedades financieras	139.854	-4.467	2.228	5.464	0	143.079	3.225	2%
Banco Central	38.885	1.805	21	23	0	40.734	1.849	5%
Bancos	16.257	-4.737	1.184	3.781	0	16.486	229	1%
Fondos de Pensiones	66.069	-3.619	581	1.802	0	64.834	-1.236	-2%
Otras sociedades financieras (*)	18.642	2.084	441	-142	0	21.025	2.383	13%
Empresas no financieras y hogares	170.126	7.780	2.141	1.470	0	181.517	11.391	7%
Pasivos	369.207	6.704	8.483	10.843	-2.315	392.923	23.716	6%
Gobierno general	8.584	2.423	196	-44	0	11.159	2.575	30%
Sociedades financieras	60.969	-7.011	2.676	6.696	-173	63.157	2.188	4%
Banco Central	1.731	42	16	4	0	1.793	61	4%
Bancos	46.178	-6.498	2.696	3.746	-173	45.948	-229	0%
Fondos de Pensiones	207	-2.097	0	2.421	0	531	323	156%
Otras sociedades financieras (*)	12.853	1.543	-35	525	0	14.886	2.033	16%
Empresas no financieras y hogares	299.653	11.292	5.612	4.191	-2.142	318.606	18.953	6%

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

Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 15

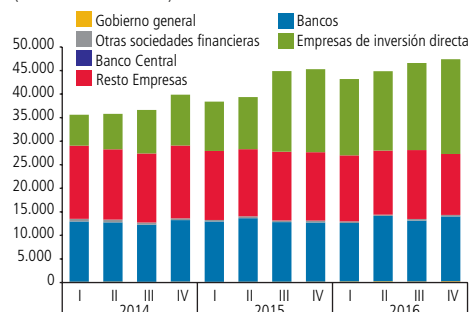
Deuda externa por sector institucional
(millones de dólares, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 16

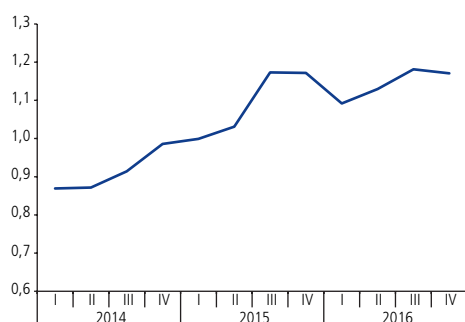
Deuda externa de corto plazo residual, por sector institucional
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 17

Deuda externa de corto plazo residual/Reservas
(razón)



Fuente: Banco Central de Chile

Deuda externa

La deuda externa aumentó en comparación al cierre del año 2015

La deuda externa, que incluye únicamente los pasivos que generan obligaciones de pago^{3/}, a diciembre de 2016 alcanzó a US\$163.789 millones (gráfico 15). Dicho saldo es equivalente al 65,4% del PIB.

El incremento de las obligaciones externas se debió al alza que experimentó tanto el sector público como el privado. El primero lo hizo en US\$3.545 millones, alcanzando a US\$ 35.309 millones (14,1% del PIB), mientras que el segundo lo hizo en US\$ 2.480 millones, llegando a US\$128.480 millones (51,3% del PIB).

El Gobierno y las Empresas, incluidas las de inversión directa, incrementaron sus obligaciones con el exterior

Por sector institucional, el Gobierno registró un alza del endeudamiento externo, totalizando un saldo de US\$11.159 millones (4,5% del PIB), US\$2.575 millones más que el año anterior.

En el mismo sentido, las Empresas que tienen deuda con empresas relacionadas no residentes (inversión extranjera directa), y el Resto de las empresas incrementaron su deuda externa en US\$2.104 millones y en US\$2.468 millones, respectivamente. En ambos casos el alza se explicó fundamentalmente por mayores préstamos recibidos. Estos recursos llegaron a los sectores de minería y financiero en las empresas de IED, y en los sectores electricidad, gas y agua, y transporte y comunicaciones en el Resto de las empresas.

Como resultado de lo anterior, las empresas de inversión directa terminaron el año 2016 con un endeudamiento externo de US\$55.822 millones versus los US\$68.364 millones del resto de las empresas.

A diferencia del resto de los sectores institucionales, los Bancos redujeron su deuda en US\$1.274 millones, principalmente por pagos de préstamos, totalizando una deuda de US\$24.232 millones.

Por instrumentos, la deuda externa se concentró en préstamos (59,7%) y títulos de deuda (33,7%). El 87,2% de ella está denominada en dólares estadounidenses, 4,7% en pesos chilenos, 4,3% en euros y el resto distribuida en otras monedas.

La deuda que vence en los próximos doce meses, de corto plazo residual^{4/}, sumó US\$47.410 millones al cierre del año 2016, superior en US\$2.130 millones al periodo precedente (gráfico 16). El alza fue explicada por la deuda de largo plazo que vence en doce meses.

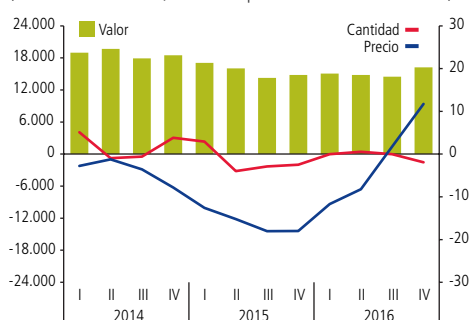
En materia de liquidez externa, la razón de deuda externa de corto plazo residual a reservas internacionales se mantuvo en 1,2 al cierre del año 2016 (gráfico 17).

^{3/} No incluye los pasivos por títulos de participación en el capital ni derivados.

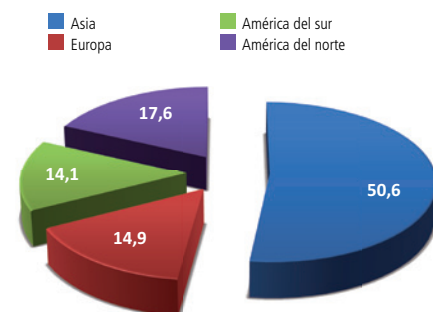
^{4/} Mide el endeudamiento de corto plazo más la parte de deuda de largo plazo que vence en los próximos doce meses.

GRÁFICO 18
Exportaciones

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

GRÁFICO 19
Principales destinos de exportación del año 2016
(porcentajes)


Fuente: Banco Central de Chile

Comercio exterior

Disminución de exportaciones por efecto de menores precios del cobre y de productos industriales

En 2016, las exportaciones de bienes totalizaron US\$60.597 millones, 2,6% menos que las del año precedente (gráfico 18). En este resultado incidió, principalmente la variación negativa de los precios (2,2%), y una caída en el volumen de 0,4%.

El sector minero exportó US\$30.871 millones, 4,9% menos que lo registrado en 2015, explicado por menores volúmenes (3,0%) y precios (2,0%). En este último caso, se destacó el efecto del cobre (3,4%).

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron 13,2% en valor, totalizando US\$5.898 millones durante el 2016. Este resultado se debió al aumento del volumen (11,4%), principalmente del sector frutícola (13,9%).

El sector industrial, en tanto, alcanzó exportaciones por US\$23.829 millones, lo que significó un 2,7% menos en valor, en términos interanuales. Lo anterior por menores precios (3,3%), en prácticamente todos los sectores, a excepción de alimentos (salmón y trucha).

En cuanto al destino geográfico, Asia concentró el 50,6% de las exportaciones, América del Norte 17,6%, Europa 14,9%, y América del Sur 14,1% (gráfico 19). Los envíos a Asia se mantuvieron prácticamente en los niveles de hace un año, mientras que el resto de las regiones presentaron caídas. En particular, los envíos a Europa disminuyeron 7,0%, América del Sur 6,3% y América del Norte 0,6% anual.

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

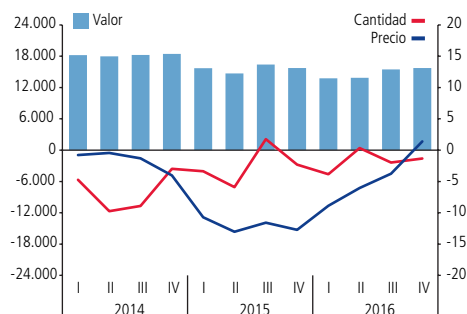
(Comparación en doce meses)

		Mineras						Agrop., Silvíc. y Pesq.		Industriales	
		TOTAL		Total		Cobre		Volumen	Precio	Volumen	Precio
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio				
2014		1,8	-3,9	1,7	-9,0	1,7	-8,1	-6,8	6,8	3,7	2,2
2015		-1,6	-15,8	-0,2	-19,5	-0,4	-19,0	10,7	-16,2	-6,0	-10,4
2016		-0,4	-2,2	-3,0	-2,0	-3,4	-3,4	11,4	1,6	0,5	-3,3
2014	I	5,8	-3,4	14,5	-10,9	15,7	-10,3	-3,2	14,1	-5,8	6,3
	II	-0,6	-1,6	-1,9	-5,5	-1,9	-4,8	-18,3	7,0	6,3	3,1
	III	-1,1	-3,1	-4,3	-7,7	-4,4	-6,9	-6,5	1,2	6,0	2,2
	IV	3,3	-7,4	0,5	-12,3	-0,2	-11,0	17,0	-2,7	8,1	-2,1
2015	I	2,9	-12,6	-2,1	-12,9	-2,5	-11,7	25,6	-22,7	2,8	-7,8
	II	-4,0	-15,2	1,2	-18,0	0,7	-17,0	1,7	-17,4	-13,2	-9,5
	III	-2,9	-18,1	-3,0	-24,2	-3,3	-24,1	9,9	-8,0	-3,8	-11,3
	IV	-2,5	-18,0	2,6	-23,0	3,2	-23,4	-4,5	-2,3	-8,6	-12,7
2016	I	0,0	-11,7	2,1	-18,5	2,6	-19,1	-3,2	11,2	-1,7	-9,6
	II	0,5	-8,2	-5,5	-11,5	-6,4	-13,6	5,9	0,5	8,2	-6,5
	III	0,0	1,7	-0,5	6,1	0,4	4,8	14,7	-5,3	-1,9	-1,7
	IV	-1,9	11,7	-7,2	19,6	-9,3	18,5	65,1	-11,6	-1,8	4,9

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

GRÁFICO 20**Importaciones**

(millones de dólares, variación porcentual en doce meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las importaciones se contrajeron principalmente por menores precios

Las importaciones de bienes (CIF) totalizaron US\$58.829 millones, lo que representó una caída de 5,9% en términos interanuales (gráfico 20). Este resultado fue explicado por menores precios (4,3%) y cantidades (1,6%).

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$17.779 millones, 1,2% menos que en el año anterior, lo que obedeció a un descenso de los precios (1,8%). En este resultado contribuyeron principalmente productos de los grupos consumo durable y de otros bienes de consumo, entre los primeros se destacan los menores precios de celulares y televisores, y entre los segundos las gasolinas y carnes. Las cantidades, por su parte, crecieron 0,6%.

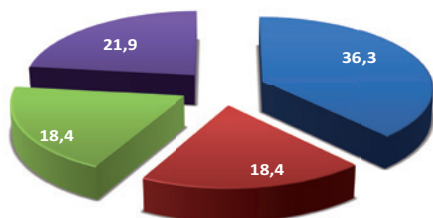
Los bienes de capital ascendieron a US\$12.224 millones, 0,6% menos que el año anterior, debido a la caída de los precios de 2,5%, particularmente de otras maquinarias, de aparatos electrónicos de comunicación y de aparatos médicos. El volumen, en tanto, creció 2,0% explicado por la mayor cantidad importada de material de transporte, de motores, generadores y transformadores eléctricos y de aparatos electrónicos de comunicación.

Los montos importados de bienes intermedios alcanzaron a US\$28.826 millones, lo que significó un retroceso de 10,5% en comparación con el 2015. Este resultado se explicó tanto por la baja de 6,5% en los precios, como por los menores volúmenes importados (4,3%). En el descenso de los precios destacó la disminución de los productos energéticos (16,7%).

En relación al origen geográfico de las importaciones, Asia concentró el 36,3% en el año, América del Norte 21,8%, Europa 18,5% y América del Sur 18,4% (gráfico 21). Las importaciones provenientes de Europa fueron las únicas que registraron crecimiento (4,1%). El resto de los orígenes experimentaron descensos. Las compras desde América del Norte cayeron 12,2% anual, las de América del Sur se redujeron en 6,7% y las de Asia en 4,6%.

GRÁFICO 21**Principales orígenes de importación del año 2016 (porcentajes)**

Asia
América del sur
Europa
América del norte



Fuente: Banco Central de Chile

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

(Comparación en doce meses)

		Consumo				Intermedio				Capital	
		TOTAL				Total		Productos Energéticos			
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2014		-6,6	-1,7	-7,2	-0,8	-3,3	-2,6	-3,3	-6,6	-14,6	-0,3
2015		-2,5	-12,0	-3,9	-5,0	-0,3	-18,5	0,1	-41,6	-6,8	-2,4
2016		-1,6	-4,3	0,6	-1,8	-4,3	-6,5	3,1	-16,7	2,0	-2,5
2014	I	-4,8	-0,7	0,6	-0,4	-3,7	-1,2	-1,5	-3,6	-14,8	0,4
	II	-9,8	-0,4	-6,0	-0,4	-8,0	-0,4	-7,9	-0,3	-18,9	-0,3
	III	-8,9	-1,3	-9,6	-0,6	-2,0	-1,8	-6,7	-3,8	-25,2	-0,3
	IV	-2,8	-4,3	-12,8	-1,9	0,8	-6,6	4,3	-19,6	3,1	-1,2
2015	I	-3,3	-10,7	-7,4	-4,0	2,5	-16,8	7,4	-43,5	-14,0	-0,9
	II	-5,9	-13,0	-11,2	-6,0	-0,2	-18,6	3,1	-40,6	-15,0	-4,3
	III	1,5	-11,6	1,3	-5,1	-0,1	-17,9	-6,0	-44,6	6,9	-2,4
	IV	-2,4	-12,7	1,4	-4,6	-3,2	-20,9	-4,1	-37,5	-5,0	-1,9
2016	I	-3,9	-8,9	-7,1	-3,6	-6,1	-15,4	0,6	-33,7	8,9	-0,1
	II	0,3	-6,0	2,8	-2,1	-4,0	-9,8	-1,8	-25,6	10,9	-3,1
	III	-1,7	-3,8	0,8	-1,4	-1,5	-5,0	11,4	-9,7	-7,1	-3,2
	IV	-1,3	1,4	5,7	-0,3	-5,5	5,2	3,2	9,2	-1,8	-3,6

(*) 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

Los resultados publicados en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos y de la posición de inversión internacional del año 2016. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2014 y 2015, así como las de los primeros tres trimestres del año 2016.

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

Adicionalmente, este año se han revisado algunas series para el periodo 2003 al 2016 debido a cambios metodológicos y de fuentes bajo el marco de la Compilación de Referencia 2013 de Cuentas Nacionales ^{5/}, publicada en diciembre del 2016.

Las series 2003-2016 revisadas corresponden a:

Renta IED en Chile: Se incorporaron las activaciones de los costos en reparaciones y mantenciones de las empresas mineras en sus estados financieros concordante con la metodología utilizada en Cuentas Nacionales. Junto con ello, se ha revisado también la serie de dividendos pagados por las empresas de inversión directa en Chile a sus inversores extranjeros, basados en información de sus estados financieros.

Servicios: Se incorporó el uso de registros administrativos y se revisó la metodología de algunos servicios (Ver recuadro 1)..

Créditos comerciales pasivos: Se revisó la metodología de cálculo y se homologó la serie, realizando una estimación por tipo de bien y considerando la dualidad de los bienes importados.

PII activa: Se incorporó la regularización de los activos en el exterior (ver recuadro 2).

Respecto a las revisiones habituales, a continuación se detallan las principales por componente:

Bienes: Revisión de márgenes de reexportaciones en línea con la nueva Compilación de Referencia 2013, e incorporación de los Informes de Variación de Valor (IVV). Esto último corresponde a variaciones en productos que se venden bajo modalidades “no a firme”, en que las cifras iniciales se informan a precios provisorios, consignándose los valores definitivos en los IVV posteriormente.

Servicios: Revisión metodológica (ver recuadro 1) e incorporación de información reportada en el Compendio de Normas de Cambios Internacionales, principalmente para la línea transportes.

^{5/} Además, se incorporó la información obtenida a partir de la Ley N° 20.780, la que en su Artículo 24 Transitorio (Art. 24 T) estableció un sistema voluntario y extraordinario de declaración de bienes o rentas que se encontraran en el extranjero.

Renta: Incorporación de información previamente señalada e información de empresas, reportada al Banco Central a través del Compendio de Normas de Cambios Internacionales y de Estados financieros.

Cuenta financiera: Revisión metodológica de créditos comerciales pasivos de empresas y de los títulos de participación en el capital de las otras sociedades financieras. Además, se incorporaron anexos de activos de empresas del compendio normas de cambios internacionales, junto con información de la SVS de los Fondos de inversión y Compañías de seguro.

PII: Incorporación de la regularización de activos (ver recuadro 2) y las revisiones a la cuenta financiera ya explicadas.

TABLA 6

Balanza de Pagos 2016

Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas Enero - Septiembre y Cierre Anual

(millones de dólares)

	Ene-Sep 2016		2016		Ene -Sep 2016	2016
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-2.732	-2.874	-	-3.574	-142	-
Bienes	3.522	3.844	3.522	5.256	323	1.735
Exportaciones	44.059	44.379	59.917	60.597	320	680
Importaciones	40.538	40.535	55.360	55.341	-3	-18
Servicios	-2.676	-2.557	-	-3.137	120	-
Renta	-4.730	-5.238	-	-7.117	-508	-
Transferencias Corrientes	1.153	1.077	-	1.424	-76	-
II. Cuenta de Capital	5	5	-	7	0	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-2.726	-2.869	-	-3.567	-142	-
IV. Cuenta Financiera	-4.605	-3.387	-3.104	-2.955	1.218	149
Activos	-1.117	254	2.778	3.749	1.371	971
Gobierno general	1.773	1.773	438	435	0	-3
Sociedades financieras	-7.274	-6.331	-5.597	-4.467	943	1.131
Banco Central	80	80	1.805	1.805	0	0
Bancos	-4.184	-4.285	-4.783	-4.737	-101	46
Fondos de Pensiones	-3.963	-3.962	-3.676	-3.619	2	58
Otras sociedades financieras (*)	794	1.836	1.057	2.084	1.043	1.026
Empresas no financieras y hogares	4.383	4.812	7.937	7.780	429	-157
Pasivos	3.487	3.641	5.882	6.704	153	822
Gobierno general	2.401	2.446	2.378	2.423	45	46
Sociedades financieras	-6.251	-6.054	-7.184	-7.011	197	173
Banco Central	77	77	42	42	0	0
Bancos	-6.175	-6.140	-6.512	-6.498	35	14
Fondos de Pensiones	-1.266	-1.266	-2.097	-2.097	0	0
Otras sociedades financieras (*)	1.114	1.275	1.384	1.543	161	159
Empresas no financieras y hogares	7.337	7.248	10.688	11.292	-89	603
V. Errores y omisiones	-1.878	-518	-	612	1.360	-

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros
Fuente: Banco Central de Chile



TABLA 7

Balanza de Pagos 2014 y 2015
Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas
(millones de dólares)

	2014		2015		2014	2015
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-3.316	-4.501	-4.761	-4.670	-1.184	92
Bienes	6.344	6.523	3.494	3.465	179	-29
Exportaciones	74.924	75.122	62.232	62.183	198	-49
Importaciones	68.580	68.599	58.738	58.718	19	20
Servicios	-3.818	-3.754	-3.812	-3.418	64	394
Renta	-7.692	-9.387	-6.194	-6.576	-1.695	-381
Transferencias Corrientes	1.849	2.117	1.750	1.858	268	108
II. Cuenta de Capital	10	10	585	675	0	90
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-3.306	-4.491	-4.177	-3.995	-1.184	182
IV. Cuenta Financiera	-3.844	-5.937	-4.741	-3.379	-2.093	1.362
Activos	19.202	19.287	5.113	6.210	86	1.097
Gobierno general	1.020	1.020	-1.224	-1.224	0	0
Sociedades financieras	3.842	3.101	-8.254	-7.295	-740	959
Banco Central	1.057	1.057	211	211	0	0
Bancos	-1.695	-1.634	-6.506	-6.434	61	72
Fondos de Pensiones	3.271	3.364	-2.360	-2.279	93	81
Otras sociedades financieras (*)	1.209	314	401	1.207	-895	806
Empresas no financieras y hogares	14.340	15.166	14.591	14.729	826	138
Pasivos	23.045	25.224	9.854	9.589	2.179	-265
Gobierno general	1.007	1.007	1.394	1.374	0	-20
Sociedades financieras	-4.739	-4.552	-9.051	-9.035	187	16
Banco Central	-134	-134	-243	-245	0	-2
Bancos	-4.455	-4.325	-7.732	-7.741	130	-9
Fondos de Pensiones	-1.097	-1.096	-1.627	-1.626	1	0
Otras sociedades financieras (*)	947	1.003	550	577	56	27
Empresas no financieras y hogares	26.777	28.769	17.511	17.250	1.992	-261
V. Errores y omisiones	-537	-1.446	-564	616	-908	1.180

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros
Fuente: Banco Central de Chile

TABLA 8

Revisiones Posición de Inversión Internacional
(millones de dólares)

	2014		2015		2016 a Sep.		2014	2015	2016 a Sep.
	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión	Monto Revisión
Posición Neta	-36.319	-24.725	-45.106	-32.898	-53.500	-39.112	11.594	12.208	14.387
Gobierno general	20.669	20.669	17.745	17.745	17.845	17.845	0	0	0
Sociedades Financieras	85.045	84.668	78.385	78.885	78.701	79.977	-377	499	1.276
Banco Central	38.554	38.554	37.159	37.154	37.792	37.792	0	-5	0
Bancos	-31.327	-31.160	-30.020	-29.921	-30.303	-29.939	168	99	365
Fondos de pensiones	71.375	71.376	65.908	65.862	65.349	65.368	1	-46	19
Otras sociedades financieras (*)	6.442	5.897	5.338	5.790	5.863	6.756	-545	451	893
Empresas no financieras y hogares	-142.032	-130.061	-141.236	-129.528	-150.046	-136.934	11.971	11.708	13.111
Activos	324.390	345.705	314.233	336.309	327.954	352.217	21.315	22.076	24.263
Gobierno general	28.484	28.484	26.329	26.329	29.869	29.869	0	0	0
Sociedades Financieras	148.126	147.850	139.250	139.854	141.293	142.782	-276	603	1.490
Banco Central	40.692	40.692	38.885	38.885	39.679	39.679	0	0	0
Bancos	17.156	17.156	16.342	16.257	16.166	16.043	0	-85	-123
Fondos de pensiones	71.607	71.608	66.116	66.069	65.439	65.596	1	-46	158
Otras sociedades financieras (*)	18.671	18.394	17.907	18.642	20.008	21.463	-277	735	1.456
Empresas no financieras y hogares	147.781	169.372	148.653	170.126	156.792	179.566	21.592	21.472	22.773
Pasivos	360.709	370.430	359.339	369.207	381.453	391.329	9.721	9.867	9.876
Gobierno general	7.815	7.815	8.584	8.584	12.024	12.024	0	0	0
Sociedades Financieras	63.081	63.182	60.865	60.969	62.592	62.805	101	104	213
Banco Central	2.138	2.138	1.726	1.731	1.887	1.887	0	5	0
Bancos	48.483	48.315	46.363	46.178	46.470	45.982	-168	-185	-488
Fondos de pensiones	232	232	207	207	90	229	0	0	139
Otras sociedades financieras (*)	12.229	12.497	12.569	12.853	14.145	14.708	268	284	563
Empresas no financieras y hogares	289.813	299.434	289.890	299.653	306.838	316.500	9.621	9.764	9.662

(*) Incluye fondos mutuos, compañías de seguro y auxiliares financieros.
Fuente: Banco Central de Chile

RECUADRO 1

REVISIÓN DE LA MEDICIÓN DE SERVICIOS EN LA BALANZA DE PAGOS

En el marco de la nueva Compilación de Referencia 2013 se ha efectuado una revisión de la medición de Servicios, la que abarca el periodo 2003-2016. En este proceso se analizaron las fuentes de información y metodologías utilizadas, y se modificó la presentación de resultados.

Revisiones

A continuación se describen las principales características de los cambios efectuados en las series.

a) Fuentes: se incorpora por el lado de las exportaciones, información de registros administrativos proporcionados por el Servicio de Impuestos Internos, asociados al pago del IVA de las empresas. Estos datos mantienen la cobertura de la medición, con una mejor oportunidad. Junto con ello, a fin de incorporar en la medición los servicios de investigación y desarrollo (I+D), tanto de exportaciones como importaciones, se introduce como fuente la Encuesta Anual de Gasto en I+D del Ministerio de Economía.

b) Metodología: Se revisaron los servicios de seguros^{6/}, en línea con la implementación de las recomendaciones de los últimos manuales de Balanza de Pagos y Cuentas Nacionales, el MBP6^{7/} y SCN2008, respectivamente. El costo de este servicio se define, en general, como primas menos indemnizaciones (siniestralidad). La nueva metodología, revisa principalmente el modelo de estimación de las indemnizaciones, cambiando el concepto a indemnización esperada^{8/}.

c) Presentación: (i) la cuenta de comunicaciones se reorganiza, reclasificándose la parte de servicios postales y de mensajería como servicios de transporte, y la parte de telecomunicaciones, queda clasificada en el nuevo ítem de servicios de telecomunicaciones, informática e información; (ii) se renombra el antiguo ítem de regalías y derechos de licencias como "uso de la propiedad intelectual"; y (iii) se introducen los servicios de investigación y desarrollo, como parte de los otros servicios empresariales.

^{6/} En esta cuenta se mide la exportación e importación de servicios de seguros y reaseguros internacionales por parte de personas y empresas aseguradoras.

^{7/} La primera parte de implementación del MBP6 se publicó en marzo de 2012. En esta oportunidad se completa con la actualización metodológica de servicios de seguros y presentación de la cuenta.

^{8/} Además, se realizaron también revisiones a los niveles históricos, particularmente de importación, introduciendo métodos estadísticos para suavizar y homologar tendencias.

Resultados

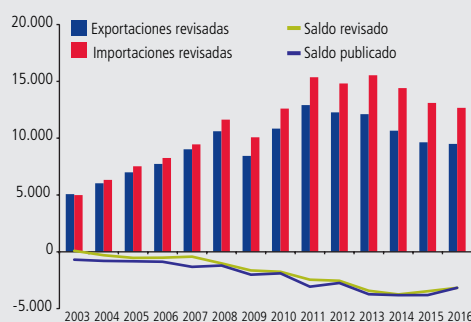
La cuenta de servicios disminuye el déficit histórico, principalmente por la revisión a la baja de las importaciones, que fue superior a la de las exportaciones.

Las menores importaciones se explican por los cambios en el cálculo de los servicios de seguros y revisiones de las series históricas, especialmente en: viajes, servicios financieros y los asociados al comercio exterior.

En el caso de las exportaciones, la disminución se explica por la revisión de fuentes, lo que afectó mayormente a los servicios de uso de propiedad intelectual y a los servicios empresariales, profesionales y técnicos. En el gráfico A se muestran los nuevos niveles de exportaciones e importaciones y los saldos revisados y publicados de la serie.

GRÁFICO A

Serie de Servicios 2003 – 2016 revisada^{9/}
(millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Finalmente, en la tabla I se exponen los resultados revisados bajo la nueva presentación de la cuenta de servicios^{10/11/}.

^{9/} El año 2016 se publica por primera vez en marzo de 2017

^{10/} La serie completa de servicios se encuentra publicada en el anuario Balanza de pagos 2016: <http://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Informes/SE/BDP/Anuarios.html>

^{11/} Además, se publicarán en forma agregada (7 líneas) los servicios trimestrales, según calendario de publicación, en la Base de datos Estadísticos del Banco Central de Chile: <http://si3.bcentral.cl/Siete/secure/cuadros/home.aspx>



TABLA A

Exportaciones e importaciones de servicios
(millones de dólares)

	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Transporte	4.671	6.023	-1.352	3.298	4.579	-1.280	2.953	4.179	-1.226
Transporte. Marítimo	2.604	4.219	-1.615	1.334	2.856	-1.522	1.087	2.426	-1.339
Transporte. Marítimo. Fletes	1.553	2.611	-1.058	408	2.403	-1.995	175	2.195	-2.020
Transporte. Marítimo. Otros	1.051	1.607	-557	926	453	473	912	231	681
Transporte. Otros transportes	2.067	1.804	263	1.965	1.722	242	1.866	1.754	112
Transporte. Otros transportes. Pasajeros	943	618	326	931	554	377	960	578	382
Transporte. Otros transportes. Fletes	867	896	-29	772	902	-130	677	902	-225
Transporte. Otros transportes. Otros	256	290	-34	261	266	-5	229	274	-45
Viajes	2.259	2.089	170	2.481	1.963	518	2.737	2.137	600
Viajes. De negocios	400	312	88	426	254	173	448	277	171
Viajes. Personales	1.859	1.777	82	2.055	1.709	346	2.289	1.860	429
Servicios de seguros y pensiones	256	413	-157	295	438	-142	307	379	-72
Servicios financieros	143	671	-527	173	744	-572	174	700	-525
Cargos por el uso de la propiedad intelectual n.i.o.p.	41	1.549	-1.508	42	1.545	-1.503	43	1.575	-1.532
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	343	591	-249	343	672	-329	379	610	-232
Servicios de telecomunicaciones	97	159	-62	104	214	-110	99	169	-69
Servicios de Informática e Información	245	432	-187	239	457	-218	279	442	-162
Otros Servicios Empresariales	2.509	2.680	-171	2.597	2.715	-119	2.525	2.699	-174
Servicios profesionales y de consultoría en administración de empresas	694	1.837	-1.142	723	2.033	-1.309	576	1.926	-1.350
Otros Servicios Empresariales.Otros	1.814	843	971	1.873	683	1.190	1.950	773	1.176
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	38	45	-8	34	36	-2	25	32	-7
Otros (*)	399	351	48	373	362	12	356	325	31
Total exportaciones de servicios	10.657	14.411	-3.754	9.636	13.054	-3.418	9.500	12.638	-3.137

(*) Incluye servicios de gobierno y reparaciones

Fuente: Banco Central de Chile

RECUADRO 2

INCORPORACIÓN DE REGULARIZACIÓN DE ACTIVOS EN EL EXTERIOR EN LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

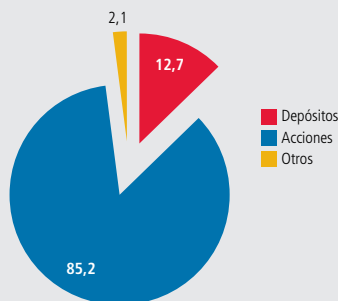
Este recuadro tiene como objetivo explicar la incorporación de activos regularizados por empresas y personas naturales en la posición de inversión internacional, no incluidos en mediciones anteriores. A continuación se detallan los antecedentes, incorporación a las estadísticas y resultados.

Antecedentes

El año 2014 se promulgó la Ley N° 20.780, la que en su Artículo 24 Transitorio (Art. 24 T) estableció un sistema voluntario y extraordinario de declaración ante el Servicio de Impuestos Internos (SII) de bienes o rentas que se encontraran en el extranjero, que hubiesen sido adquiridos por residentes antes del 1 de enero de 2014, y que habiendo estado afectos a impuestos en Chile, no hubiesen sido oportunamente declarados y/o gravados con los tributos correspondientes. Además, se dispuso su regularización ante el Banco Central.

Los activos declarados ante el SII, principalmente por personas naturales, totalizaron US\$18.503 millones y corresponden en su mayoría a acciones de sociedades constituidas en el exterior, cuotas de fondos y derechos en trusts, principalmente en dólares. Además, se declaró 12,7% en depósitos y 2,1% en otros activos como bonos y préstamos (gráfico B).

GRÁFICO B
Inversiones por activos
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile

Medición en la Posición de Inversión Internacional

De acuerdo al Sexto Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, los activos declarados se clasificaron según categoría funcional. Como se mencionó anteriormente, la mayoría de los instrumentos declarados corresponden a títulos

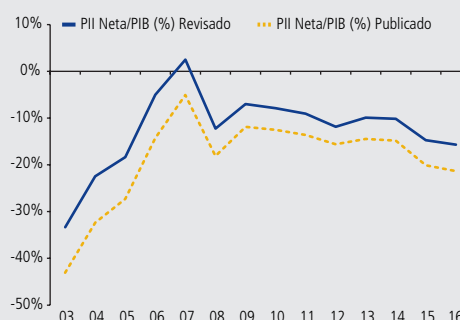
de participación en el capital. Por lo tanto, cuando dicho título le otorgó al inversionista residente 10% o más del poder de voto en la empresa extranjera, entonces se clasificó como inversión directa, si no como inversión de cartera^{12/}. El resto de los activos se clasificó en su categoría correspondiente según su naturaleza.

Del monto declarado ante el SII, se incorporaron a la PII activa US\$17.999 millones^{13/} que se incluyeron en el sector Empresas no financieras y hogares. Estos activos fueron incorporados a partir del año 2003, con el fin de disponer de una serie consistente.

Para su inserción en la serie se realizó una estimación estadística que consideró como tasa de ajuste, la relación entre el stock de activos publicado al cierre de 2013^{14/} y la regularización, por categoría funcional e instrumento. El efecto de la revisión se imputó a la variación de precios, de tipos de cambio y a otros ajustes, no afectando los flujos de la cuenta financiera. Con ello, se mantuvo la tendencia de la serie, pero se desplazó el nivel.

Como consecuencia de lo previamente expuesto, la PII neta (diferencia entre activos y pasivos) vio rebajado su saldo deudor, aunque para algunos años en una magnitud menor al incremento de los activos, ya que se incorporaron revisiones a otras series de la posición por cambios metodológicos^{15/} (gráfico C).

GRÁFICO C
Posición de Inversión internacional neta
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile

^{12/} Esta clasificación se realizó de acuerdo a los antecedentes entregados por los reportantes.

^{13/} El monto es menor al declarado ante el SII, debido a que en algunos casos se declararon activos que no constituían inversiones en el exterior (por ejemplo: rentas gastadas o consumidas al momento de la declaración).

^{14/} Se consideró el stock al cierre del 2013 porque la ley estableció que la regularización era para bienes adquiridos por residentes antes del 1 de enero de 2014.

^{15/} Ver apartado de las revisiones.

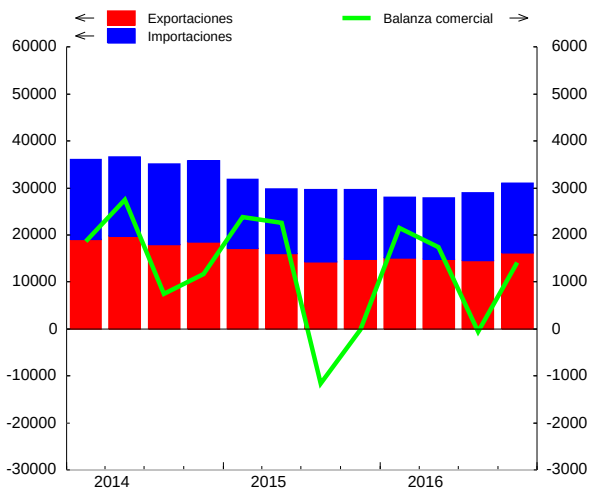
CUADROS ESTADÍSTICOS

Balanza de Pagos

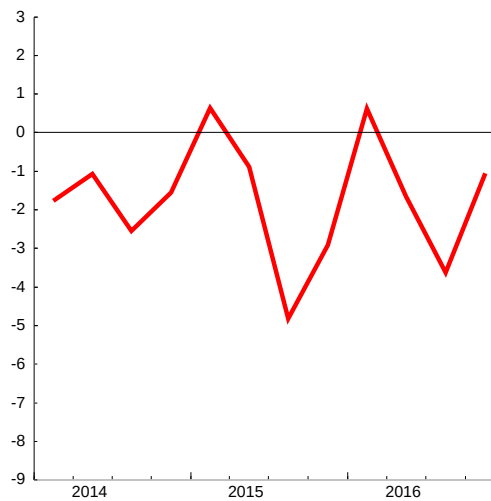
CUADRO 1
Balanza de Pagos (1)
(Millones de dólares)

	Cuenta corriente						Cuenta de capital	Capaci- dad/nece- cidad de finan- ciamiento (2)	Cuenta financiera						Errores y omi- sio- nes
	Bienes y servicios			Ingreso primario (renta)	Ingreso secundario (transfe- rencias corrientes)	Total			Inver- sión directa	Inver- sión de cartera	Deri- vados finan- cieros	Otra inver- sión	Activos de reserva	Total	
	Bienes	Servicios	Total												
2013	2.015	-3.425	-1.410	-12.322	2.207	-11.524	11	-11.513	-11.204	-4.724	1.005	1.775	311	-12.836	-1.323
2014	6.523	-3.754	2.769	-9.387	2.117	-4.501	10	-4.491	-11.211	-3.842	1.610	6.449	1.057	-5.937	-1.446
2015	3.465	-3.418	47	-6.576	1.858	-4.670	675	-3.995	-3.726	-1.413	939	610	211	-3.379	616
2016	5.256	-3.137	2.119	-7.117	1.424	-3.574	7	-3.567	-5.101	-1.069	614	796	1.805	-2.955	612
2015 I	2.385	-857	1.528	-1.584	453	397	386	783	701	1.669	193	-69	-605	1.890	1.108
II	2.263	-1.025	1.238	-2.179	380	-561	1	-560	-1.938	313	-176	1.024	-289	-1.066	-506
III	-1.162	-1.002	-2.164	-1.254	671	-2.748	237	-2.510	-1.076	-3.164	497	-484	370	-3.857	-1.346
IV	-21	-533	-554	-1.559	355	-1.757	50	-1.708	-1.414	-231	425	139	735	-346	1.361
2016 I	2.154	-720	1.434	-1.577	506	363	2	365	-2.560	3.617	169	-201	137	1.161	796
II	1.744	-953	791	-2.056	261	-1.004	2	-1.002	-2.012	-1.175	229	994	244	-1.720	-718
III	-53	-884	-937	-1.605	309	-2.234	2	-2.232	-298	-2.492	73	191	-302	-2.828	-596
IV	1.412	-580	831	-1.879	348	-700	2	-698	-231	-1.019	143	-188	1.725	431	1.129

Saldo de la balanza comercial
(millones de dólares)



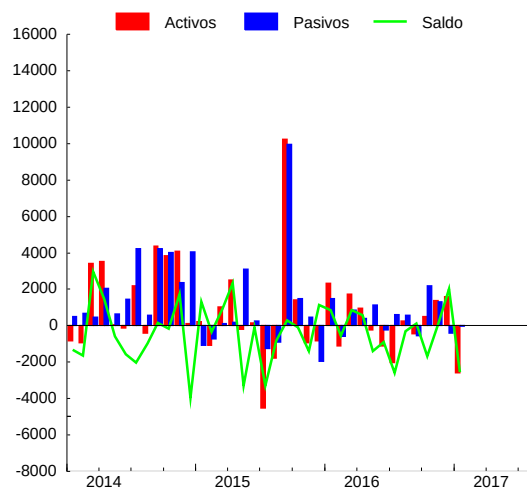
Saldo cuenta corriente
(porcentaje sobre PIB)



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	
2013	12.449	25.286	-12.836	9.888	21.092	-11.204	10.668	15.391	-4.724	1.005	-1.073	-2.848	1.775	311
2014	19.287	25.224	-5.937	12.800	24.011	-11.211	8.966	12.808	-3.842	1.610	3.755	-2.694	6.449	1.057
2015	6.210	9.589	-3.379	16.742	20.469	-3.726	1.523	2.936	-1.413	939	-2.857	-3.467	610	211
2016	3.749	6.704	-2.955	7.125	12.225	-5.101	1.882	2.952	-1.069	614	1.538	742	796	1.805
2015 Feb	-1.072	-720	-352	1.248	741	507	1.706	1.131	576	483	-1.478	-1.442	-36	-1.882
Mar	1.023	99	924	1.534	1.685	-151	681	-522	1.203	-169	-1.194	-444	-750	792
Abr	2.494	169	2.325	1.449	539	910	952	836	116	-155	947	-497	1.444	10
May	-199	3.096	-3.295	294	1.716	-1.422	167	1.921	-1.754	-66	-287	30	-317	264
Jun	160	257	-96	351	1.776	-1.426	1.873	-77	1.950	45	-775	-672	-102	-564
Jul	-4.544	-1.248	-3.296	-2.049	254	-2.303	-732	-28	-704	244	-1.425	-573	-852	320
Ago	-1.770	-920	-850	1.775	732	1.043	-2.351	-717	-1.634	297	-516	257	-773	216
Sep	10.245	9.956	289	9.874	9.690	184	123	948	-826	-45	1.326	184	1.141	-166
Oct	1.398	1.498	-100	948	1.378	-430	256	-15	271	184	309	868	-559	434
Nov	-937	458	-1.396	400	1.402	-1.003	-2.151	-125	-2.026	78	1.279	-83	1.362	193
Dic	-824	-1.974	1.149	-232	-250	18	977	-548	1.524	164	-1.126	-461	-665	108
2016 Ene	2.334	1.475	859	370	1.701	-1.331	1.727	988	739	39	1.251	-515	1.766	-354
Feb	-1.134	-581	-553	-21	816	-837	1.216	192	1.024	123	-1.362	-780	-583	-280
Mar	1.718	862	856	1.040	1.431	-392	1.625	-228	1.854	6	-730	654	-1.384	771
Abr	943	387	556	52	793	-741	897	501	396	54	383	-202	585	262
May	-254	1.132	-1.386	477	1.012	-535	-1.631	132	-1.763	58	1.046	546	501	354
Jun	-1.131	-242	-889	226	961	-735	44	-148	192	117	442	534	-92	-371
Jul	-2.017	594	-2.611	740	609	131	-1.879	870	-2.749	-20	63	-186	248	-221
Ago	259	577	-318	707	1.185	-478	778	431	347	95	-376	-449	73	-356
Sep	-462	-563	101	915	867	49	-637	-547	-90	-3	-475	-344	-130	276
Oct	508	2.175	-1.667	471	1.217	-746	278	512	-234	44	65	902	-837	106
Nov	1.380	1.299	81	955	714	242	522	212	309	7	249	1.013	-763	286
Dic	1.607	-411	2.018	1.193	919	273	-1.057	37	-1.094	93	981	-431	1.412	1.333
2017 Ene	-2.591	-36	-2.555	666	1.035	-369	97	385	-288	-138	-1.528	-845	-683	-1.077

Cuenta financiera
(millones de dólares)





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

	Gobierno General			Banco Central				Bancos				
	Inversión de cartera	Otra inversión	Total	Inversión de cartera	Otra inversión	Activos de reservas	Total	Inversión directa	Inversión de cartera	Derivados financieros	Otra inversión	Total
2013	105	728	832	-308	18	311	21	-54	-4.082	880	1.301	-1.955
2014	-1.342	1.355	13	134	0	1.057	1.191	-779	-2.885	1.428	4.927	2.691
2015	-2.124	-475	-2.598	232	14	211	457	543	1.393	1.445	-2.074	1.307
2016	-1.989	1	-1.988	-37	-5	1.805	1.763	-1.010	512	331	1.928	1.761
2015 Feb	102	-112	-10	-8	0	-1.882	-1.890	63	10	545	669	1.286
Mar	-507	33	-473	91	-0	792	883	-190	130	-56	-1.368	-1.484
Abr	82	-121	-40	48	-1	10	57	-49	-188	-47	878	595
May	-903	1.001	98	15	1	264	280	-111	-241	-7	-1.564	-1.922
Jun	1.194	-783	411	10	-0	-564	-554	-6	161	53	459	668
Jul	295	-79	216	-1	-0	320	319	184	-17	204	-112	259
Ago	-726	-3	-728	29	-0	216	245	-11	311	265	-342	223
Sep	301	-218	82	27	1	-166	-138	-137	818	-41	-626	13
Oct	-37	-210	-247	66	-0	434	499	854	251	164	217	1.485
Nov	-1.452	1.064	-389	3	0	193	196	-19	-9	99	-242	-171
Dic	-515	-481	-997	-17	-0	108	91	-100	319	134	-901	-548
2016 Ene	251	-296	-46	-7	0	-354	-361	-11	888	71	800	1.749
Feb	-135	288	153	34	0	-280	-246	88	-32	62	-735	-617
Mar	244	-146	97	-46	-4	771	721	-802	-156	2	-651	-1.607
Abr	-298	253	-46	-165	0	262	98	-92	-35	-25	689	537
May	-175	394	219	-50	0	354	304	-4	151	64	103	314
Jun	227	-565	-338	2	1	-371	-368	-162	-40	126	1.005	929
Jul	-1.051	384	-666	-1	0	-221	-222	201	-72	-13	300	416
Ago	278	-209	69	-20	0	-356	-376	-63	64	54	-234	-179
Sep	-141	25	-116	176	1	276	452	-97	278	-18	148	312
Oct	-8	6	-2	3	1	106	109	-103	-60	76	123	36
Nov	-669	217	-452	12	-0	286	298	107	-338	-45	-617	-893
Dic	-512	-348	-861	25	-4	1.333	1.354	-73	-137	-23	997	764
2017 Ene	133	-71	62	25	-0	-1.077	-1.052	-238	-82	-30	-1.116	-1.465

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
2013	6.080	-103	-145	5.832	-2.533	822	-2	-381	-2.095	-8.616	-7.340	230	254	-15.472
2014	4.579	-143	24	4.460	-1.828	1.452	43	-356	-689	-8.604	-5.780	282	499	-13.603
2015	-384	-368	99	-653	-1.938	2.019	1	547	630	-2.331	-2.549	-139	2.499	-2.521
2016	-1.765	119	124	-1.521	-1.503	2.393	-1	-348	541	-2.587	-184	164	-905	-3.511
2015 Feb	1.209	-31	-109	1.069	-111	405	-0	43	337	555	-1.143	-31	-526	-1.145
Mar	995	-99	363	1.259	42	356	-1	440	837	-3	137	-13	-218	-97
Abr	582	-97	-197	289	-194	157	-9	64	18	1.154	-565	-3	821	1.406
May	-725	-77	42	-760	-508	308	0	38	-161	-803	-208	17	164	-830
Jun	506	-2	-143	362	-671	30	4	-28	-666	-749	49	-10	392	-317
Jul	-1.122	57	122	-943	-72	-174	4	-34	-276	-2.415	314	-20	-750	-2.870
Ago	-1.417	57	539	-821	-164	-209	-0	-18	-391	1.218	377	-25	-948	622
Sep	-695	-6	-289	-990	-66	132	1	222	289	387	-1.407	1	2.052	1.033
Oct	-295	18	198	-79	-114	513	1	-42	358	-1.170	-226	1	-722	-2.116
Nov	-999	-7	108	-898	-51	55	-1	14	17	-933	376	-14	419	-152
Dic	1.050	-10	-529	511	-15	280	-1	-155	109	133	408	41	1.402	1.984
2016 Ene	-206	-19	470	245	-567	-169	1	-14	-749	-753	-19	-14	806	20
Feb	885	32	-345	572	-339	-49	4	-10	-394	-587	321	25	219	-22
Mar	1.428	-39	9	1.398	161	167	0	6	334	249	218	43	-597	-88
Abr	326	92	-83	335	-21	270	-1	26	274	-628	298	-13	-299	-643
May	-1.235	1	-111	-1.345	-117	245	1	-69	61	-415	-700	-7	182	-940
Jun	-378	-20	329	-70	-327	30	2	-172	-468	-246	351	9	-689	-575
Jul	-1.695	6	-150	-1.839	-149	572	-3	139	560	78	-503	-9	-425	-859
Ago	-1.212	17	-28	-1.224	-121	740	0	-134	485	-294	497	25	679	906
Sep	-894	1	124	-768	53	448	1	-43	458	93	43	13	-385	-237
Oct	638	-35	46	649	-80	-179	-1	-7	-267	-563	-628	4	-1.005	-2.191
Nov	911	-13	-298	600	-95	192	-2	-47	49	229	201	67	-18	480
Dic	-332	96	162	-74	98	126	-3	-23	198	248	-263	23	629	637
2017 Ene	-111	-54	-99	-264	-86	191	3	-52	55	-45	-443	-57	654	109

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														
2014	115.978	231.576	-115.598	154.340	76.998	77.343	415	28.481	55.812	-27.331	40.447	345.705	370.430	-24.725
2015	117.999	238.194	-120.195	148.525	72.149	76.375	-945	25.394	52.170	-26.776	38.643	336.309	369.207	-32.898
2016	127.180	255.647	-128.468	152.108	79.691	72.417	169	26.856	52.852	-25.996	40.494	351.539	392.923	-41.384
2015 I	115.231	232.747	-117.516	158.201	77.628	80.573	-376	25.663	53.163	-27.500	38.427	342.980	369.371	-26.391
II	117.430	234.706	-117.277	159.176	78.247	80.929	-413	25.591	52.052	-26.461	38.179	345.762	370.804	-25.042
III	119.133	236.954	-117.820	147.456	73.861	73.594	-1.544	24.984	51.865	-26.882	38.245	336.094	370.500	-34.406
IV	117.999	238.194	-120.195	148.525	72.149	76.375	-945	25.394	52.170	-26.776	38.643	336.309	369.207	-32.898
2016 I	120.930	246.204	-125.274	154.426	77.765	76.661	-1.138	24.632	51.581	-26.949	39.553	344.966	382.114	-37.148
II	123.065	249.455	-126.390	155.168	79.799	75.368	-789	26.452	52.426	-25.974	39.694	349.369	387.460	-38.091
III	125.424	253.254	-127.830	157.076	81.329	75.746	-702	25.685	51.449	-25.763	39.437	352.217	391.329	-39.112
IV	127.180	255.647	-128.468	152.108	79.691	72.417	169	26.856	52.852	-25.996	40.494	351.539	392.923	-41.384
Transacciones														
2014	12.800	24.011	-11.211	8.966	12.808	-3.842	1.610	3.755	-2.694	6.449	1.057	19.287	25.224	-5.937
2015	16.742	20.469	-3.726	1.523	2.936	-1.413	939	-2.857	-3.467	610	211	6.210	9.589	-3.379
2016	7.125	12.225	-5.101	1.882	2.952	-1.069	614	1.538	742	796	1.805	3.749	6.704	-2.955
2015 I	3.932	3.231	701	2.410	741	1.669	193	-2.589	-2.520	-69	-605	187	-1.704	1.890
II	2.094	4.032	-1.938	2.992	2.679	313	-176	-115	-1.140	1.024	-289	2.455	3.521	-1.066
III	9.600	10.676	-1.076	-2.961	203	-3.164	497	-616	-132	-484	370	3.932	7.788	-3.857
IV	1.116	2.530	-1.414	-918	-688	-231	425	463	324	139	735	-363	-17	-346
2016 I	1.389	3.949	-2.560	4.568	951	3.617	169	-841	-640	-201	137	2.917	1.756	1.161
II	755	2.766	-2.012	-690	485	-1.175	229	1.872	878	994	244	-443	1.277	-1.720
III	2.362	2.661	-298	-1.738	754	-2.492	73	-788	-979	191	-302	-2.220	608	-2.828
IV	2.619	2.850	-231	-258	761	-1.019	143	1.295	1.483	-188	1.725	3.495	3.064	431
Variación de precio														
2014	-310	262	-572	5.922	1.410	4.512	-456	0	0	0	123	7.710	4.103	3.607
2015	-729	-832	103	-3.158	-3.159	2	-673	0	0	0	-344	-2.611	-1.698	-913
2016	479	2.622	-2.143	2.939	4.018	-1.079	-329	0	0	0	21	4.953	8.483	-3.530
2015 I	-213	809	-1.022	3.711	1.019	2.692	-387	0	0	0	-31	3.795	2.544	1.252
II	54	-608	662	-2.246	-1.598	-649	240	0	0	0	-192	-2.008	-2.070	62
III	-507	-944	436	-7.385	-2.139	-5.246	-581	0	0	0	45	-7.478	-2.133	-5.345
IV	-62	-89	27	2.763	-442	3.205	54	0	0	0	-167	3.080	-39	3.119
2016 I	332	1.337	-1.005	-481	3.256	-3.738	-616	0	0	0	334	243	5.269	-5.026
II	86	-495	581	1.353	1.354	-1	-279	0	0	0	99	1.948	1.548	400
III	93	635	-542	3.295	600	2.695	-48	0	0	0	-85	3.661	1.640	2.020
IV	-33	1.145	-1.178	-1.228	-1.193	-35	615	0	0	0	-327	-899	26	-925
Variación de tipo de cambio														
2014	-6.595	-13.003	6.408	-5.209	-5.157	-52	-1.054	-256	-258	2	-1.827	-7.414	-10.893	3.479
2015	-12.133	-13.019	887	-4.180	-4.624	444	-1.625	-230	-176	-55	-1.671	-11.135	-9.115	-2.021
2016	1.577	4.683	-3.106	-1.238	810	-2.048	830	-76	-60	-16	25	6.528	10.843	-4.315
2015 I	-4.466	-2.869	-1.597	-2.260	-1.129	-1.132	-597	-229	-130	-99	-1.384	-6.707	-1.899	-4.808
II	50	-1.465	1.515	230	-464	693	-102	43	29	14	233	2.335	-19	2.353
III	-5.529	-7.485	1.956	-1.374	-2.449	1.075	-1.046	8	-55	64	-350	-4.261	-5.960	1.699
IV	-2.188	-1.201	-988	-776	-583	-193	120	-53	-20	-33	-171	-2.502	-1.237	-1.264
2016 I	1.210	4.628	-3.418	1.815	1.646	169	254	79	51	28	440	5.497	8.025	-2.527
II	1.294	1.064	231	78	194	-116	400	-52	-34	-19	-202	2.898	2.605	293
III	-97	593	-690	351	176	175	63	22	2	20	129	1.407	1.710	-303
IV	-830	-1.602	771	-3.482	-1.206	-2.276	113	-125	-80	-45	-341	-3.274	-1.496	-1.778
Otros ajustes														
2014	0	131	-131	87	-0	87	63	-8	-176	168	0	141	-46	187
2015	-1.860	1	-1.861	0	-0	0	0	0	-0	0	0	-1.860	1	-1.861
2016	0	-2.077	2.077	0	-238	238	0	0	0	-0	0	0	-2.315	2.315
2015 I	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0	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	0	-0	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	0	-0
2016 I	0	-1.904	1.904	0	-238	238	0	0	0	-0	0	0	-2.141	2.141
II	0	-84	84	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	-84	84
III	0	-90	90	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-90	90
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	0	-0	0	0	0	-0	0



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									
2014	28.484	7.815	20.669	40.692	2.138	38.554	17.156	48.315	-31.160
2015	26.329	8.584	17.745	38.885	1.731	37.154	16.257	46.178	-29.921
2016	26.943	11.159	15.783	40.734	1.793	38.941	16.486	45.948	-29.463
2015 I	27.105	7.864	19.241	38.670	1.993	36.677	15.298	47.146	-31.847
II	28.744	8.868	19.877	38.423	1.923	36.500	15.870	47.535	-31.665
III	27.996	8.424	19.572	38.489	1.808	36.681	15.151	46.339	-31.188
IV	26.329	8.584	17.745	38.885	1.731	37.154	16.257	46.178	-29.921
2016 I	29.615	11.166	18.449	39.796	1.819	37.978	15.523	47.530	-32.006
II	30.142	11.511	18.631	39.937	2.052	37.885	17.177	46.754	-29.576
III	29.869	12.024	17.845	39.679	1.887	37.792	16.043	45.982	-29.939
IV	26.943	11.159	15.783	40.734	1.793	38.941	16.486	45.948	-29.463
Transacciones									
2014	1.020	1.007	13	1.057	-134	1.191	-1.634	-4.325	2.691
2015	-1.224	1.374	-2.598	211	-245	457	-6.434	-7.741	1.307
2016	435	2.423	-1.988	1.805	42	1.763	-4.737	-6.498	1.761
2015 I	-977	29	-1.006	-605	-66	-539	-2.817	-3.524	706
II	1.843	1.373	470	-289	-73	-217	-1.044	-384	-660
III	-667	-237	-430	370	-55	426	-3.057	-3.551	494
IV	-1.424	209	-1.632	735	-52	786	484	-282	766
2016 I	2.224	2.018	205	137	23	114	-2.233	-1.758	-475
II	31	195	-165	244	211	34	33	-1.748	1.781
III	-481	232	-714	-302	-156	-145	-2.085	-2.634	549
IV	-1.338	-23	-1.315	1.725	-35	1.761	-451	-357	-94
Variación de precio									
2014	1.081	287	794	123	6	117	823	821	3
2015	-18	-240	222	-344	-24	-321	931	1.350	-419
2016	584	196	388	21	16	6	1.184	2.696	-1.511
2015 I	444	202	242	-31	3	-34	215	1.236	-1.022
II	-426	-413	-13	-192	-13	-179	274	-517	791
III	-23	-66	43	45	-7	52	121	607	-486
IV	-13	39	-51	-167	-8	-159	321	24	298
2016 I	517	332	186	334	15	318	30	1.099	-1.070
II	428	188	239	99	17	82	301	-215	516
III	53	232	-179	-85	-9	-76	266	1.129	-863
IV	-414	-556	142	-327	-8	-319	588	682	-94
Variación de tipo de cambio									
2014	-1.565	-327	-1.238	-1.831	-188	-1.643	4.318	2.939	1.379
2015	-912	-365	-546	-1.674	-137	-1.537	4.604	4.253	351
2016	-406	-44	-362	23	4	19	3.781	3.746	35
2015 I	-847	-182	-665	-1.387	-83	-1.304	745	1.118	-372
II	223	44	179	234	15	219	1.341	1.290	51
III	-58	-140	82	-350	-53	-297	2.217	1.748	469
IV	-230	-87	-143	-171	-17	-154	301	97	204
2016 I	544	232	313	441	49	391	1.470	2.010	-540
II	69	-38	107	-203	5	-208	1.320	1.270	50
III	155	48	107	129	1	128	685	823	-138
IV	-1.174	-285	-889	-344	-51	-293	306	-358	664
Otros ajustes									
2014	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
2015	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
2016	0	-0	0	0	-0	0	0	-173	173
2015 I	0	-0	0	0	-0	0	0	-0	0
II	0	-0	0	0	0	-0	0	-0	0
III	0	0	-0	0	-0	0	0	-0	0
IV	0	-0	0	0	0	-0	0	-0	0
2016 I	0	-0	0	0	0	0	0	-0	0
II	0	-0	0	0	-0	0	0	-83	83
III	0	0	-0	0	0	-0	0	-90	90
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									
2014	71.608	232	71.376	18.394	12.497	5.897	169.372	299.434	-130.061
2015	66.069	207	65.862	18.642	12.853	5.790	170.126	299.653	-129.528
2016	64.834	531	64.303	21.025	14.886	6.140	181.517	318.606	-137.089
2015 I	75.785	357	75.428	19.550	12.326	7.224	166.572	299.685	-133.113
II	74.855	236	74.619	18.656	12.375	6.281	169.214	299.867	-130.653
III	63.980	425	63.555	17.610	12.371	5.240	172.868	301.133	-128.266
IV	66.069	207	65.862	18.642	12.853	5.790	170.126	299.653	-129.528
2016 I	67.416	366	67.050	18.946	13.973	4.973	173.669	307.260	-133.591
II	66.441	303	66.138	19.325	14.445	4.880	176.347	312.396	-136.049
III	65.596	229	65.368	21.463	14.708	6.756	179.566	316.500	-136.934
IV	64.834	531	64.303	21.025	14.886	6.140	181.517	318.606	-137.089
Transacciones									
2014	3.364	-1.096	4.460	314	1.003	-689	15.166	28.769	-13.603
2015	-2.279	-1.626	-653	1.207	577	630	14.729	17.250	-2.521
2016	-3.619	-2.097	-1.521	2.084	1.543	541	7.780	11.292	-3.511
2015 I	2.242	-434	2.676	1.215	-118	1.333	1.127	2.408	-1.280
II	-528	-419	-109	-771	38	-809	3.245	2.986	259
III	-3.265	-512	-2.753	-66	312	-378	10.617	11.832	-1.215
IV	-728	-262	-466	830	345	484	-260	25	-284
2016 I	1.759	-456	2.215	-79	729	-808	1.109	1.199	-90
II	-1.481	-402	-1.079	243	376	-133	488	2.645	-2.157
III	-4.240	-408	-3.832	1.673	170	1.503	3.215	3.404	-189
IV	343	-832	1.175	247	268	-21	2.968	4.043	-1.075
Variación de precio									
2014	2.211	0	2.211	433	53	380	3.038	2.936	102
2015	-2.079	0	-2.079	-305	18	-323	-795	-2.803	2.008
2016	581	0	581	441	-35	477	2.141	5.612	-3.470
2015 I	2.556	0	2.556	225	3	222	387	1.100	-713
II	-729	0	-729	-153	0	-153	-783	-1.128	345
III	-6.964	0	-6.964	-694	-15	-678	36	-2.652	2.688
IV	3.058	0	3.058	317	30	287	-436	-123	-313
2016 I	-2.066	0	-2.066	88	-71	159	1.340	3.893	-2.553
II	42	0	42	129	26	103	949	1.531	-583
III	2.926	0	2.926	400	13	388	100	276	-176
IV	-321	0	-321	-177	-4	-173	-247	-88	-159
Variación de tipo de cambio									
2014	-1.657	1.189	-2.845	-668	-659	-9	-6.012	-13.847	7.835
2015	-1.180	1.602	-2.782	-653	-239	-414	-11.320	-14.228	2.907
2016	1.802	2.421	-619	-142	525	-667	1.470	4.191	-2.721
2015 I	-621	559	-1.180	-283	-56	-227	-4.315	-3.255	-1.059
II	327	298	29	30	11	19	179	-1.677	1.857
III	-646	700	-1.346	-286	-301	16	-5.139	-7.914	2.775
IV	-240	44	-285	-115	107	-221	-2.046	-1.381	-665
2016 I	1.653	614	1.039	295	462	-167	1.095	4.657	-3.563
II	464	339	125	7	69	-62	1.241	959	282
III	469	333	136	65	81	-16	-96	424	-520
IV	-784	1.134	-1.918	-508	-86	-422	-770	-1.849	1.080
Otros ajustes									
2014	0	0	0	79	-0	79	62	-46	108
2015	0	0	0	0	-0	0	-1.860	1	-1.861
2016	0	0	0	0	-0	0	0	-2.142	2.142
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	-1.860	0	-1.860
IV	0	0	0	0	-0	0	0	0	-0
2016 I	0	0	0	0	-0	0	0	-2.141	2.141
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

Deuda Externa

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

(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sector institucional										
I. Gobierno General	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Largo plazo	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Bonos y pagarés	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.611	5.998	7.080	7.945	10.556
Préstamos	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	930	849	735	639	603
II.. Banco Central	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.454	2.138	1.731	1.793
Corto plazo	16	15	7	5	14	28	9	14	0	0
Instrumentos del mercado monetario	3	3	3	3	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	13	12	4	2	14	28	9	14	0	0
Largo plazo	347	331	1.421	1.403	1.642	1.575	2.445	2.124	1.731	1.793
Bonos y pagarés	0	0	0	0	291	231	1.098	858	516	608
Moneda y depósitos	155	142	144	145	97	88	89	83	82	86
Asignación DEG	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256	1.258	1.183	1.133	1.099
III. Bancos	10.433	13.110	16.239	19.115	23.010	24.070	25.993	26.119	25.506	24.232
Corto plazo	975	3.056	7.913	6.768	7.496	9.300	7.903	7.107	5.224	5.569
Instrumentos del mercado monetario	132	817	746	966	924	1.118	1.656	1.737	436	408
Préstamos	766	2.027	6.711	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219	3.433	3.888
Moneda y depósitos	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152	1.355	1.273
Largo plazo	9.458	10.054	8.326	12.347	15.514	14.770	18.090	19.012	20.282	18.663
Bonos y pagarés	1.154	1.071	1.597	3.859	4.602	6.361	9.318	11.279	11.299	10.895
Préstamos	8.304	8.983	6.729	8.488	10.912	8.409	8.772	7.732	8.983	7.768
IV. Otras sociedades financieras (3)	1.126	1.213	1.408	1.617	1.429	1.350	1.672	2.284	2.329	2.419
Corto plazo	61	38	42	51	92	163	136	163	179	44
Préstamos	61	38	42	51	92	163	136	163	179	44
Largo plazo	1.066	1.175	1.366	1.566	1.337	1.187	1.537	2.122	2.150	2.375
Bonos y pagarés	0	0	104	247	242	237	772	797	818	927
Préstamos	1.066	1.175	1.262	1.320	1.096	950	765	1.325	1.332	1.448
V. Empresas no financieras (3) (4)	34.257	39.131	42.805	47.410	53.420	62.016	63.179	69.393	65.896	68.364
Corto plazo	8.705	10.666	7.558	8.717	10.645	11.333	9.542	9.383	7.585	7.345
Préstamos	994	2.544	1.071	511	730	1.276	900	1.498	832	682
Créditos comerciales	7.710	8.122	6.487	8.206	9.915	10.057	8.642	7.885	6.752	6.663
Largo plazo	25.552	28.465	35.247	38.693	42.775	50.684	53.637	60.010	58.312	61.020
Bonos y pagarés	6.996	7.177	9.440	12.744	16.503	20.239	22.363	30.186	30.863	31.722
Préstamos	16.913	20.289	24.965	25.144	25.504	29.713	30.580	29.167	26.905	28.873
Créditos comerciales	1.642	998	842	805	768	732	694	657	544	424
VI. Inversión extranjera directa	6.270	8.171	9.296	12.788	15.864	27.089	36.205	44.386	53.718	55.822
VI.1. Otras sociedades financieras	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037	3.788	4.253
Corto plazo	0	0	0	0	0	1.127	219	254	67	68
Largo plazo	0	261	265	775	1.047	956	3.934	3.783	3.720	4.185
VI.2. Empresas no financieras (4)	6.270	7.910	9.031	12.013	14.817	25.006	32.052	40.349	49.930	51.568
Corto plazo	1.723	1.773	1.591	2.280	2.854	3.160	3.043	4.691	11.942	3.392
Largo plazo	4.547	6.136	7.440	9.733	11.963	21.846	29.009	35.658	37.987	48.176
Deuda externa total	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764	163.789
Memorandum										
Deuda Externa a valor nominal	55.877	65.229	73.208	86.036	100.084	120.945	137.367	151.969	159.897	163.979
I. Gobierno General	3.611	2.959	2.595	4.201	5.486	6.317	7.011	7.690	8.699	11.078
II. Banco Central	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.410	2.088	1.706	1.752
III. Bancos	10.409	13.141	16.171	19.139	23.029	23.943	26.110	26.104	25.562	24.193
IV. Otras sociedades financieras (3)	1.126	1.213	1.408	1.601	1.458	1.347	1.732	2.306	2.334	2.477
V. Empresas no financieras (3) (4)	34.098	39.400	42.309	46.899	52.590	60.648	63.899	69.394	67.879	68.658
VI. Inversión extranjera directa	6.270	8.171	9.296	12.788	15.864	27.089	36.205	44.386	53.718	55.822
VI.1. Otras sociedades financieras	0	261	265	775	1.047	2.083	4.153	4.037	3.788	4.253
VI.2. Empresas no financieras (4)	6.270	7.910	9.031	12.013	14.817	25.006	32.052	40.349	49.930	51.568



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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Plazo										
I. Deuda externa total (II + III)	56.084	65.043	73.893	86.570	100.973	122.668	136.351	152.135	157.764	163.789
Sector público	11.707	12.211	14.297	18.377	22.262	27.757	27.994	31.285	31.764	35.309
Gobierno General	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Banco Central	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.454	2.138	1.731	1.793
Bancos	452	509	674	1.029	1.409	3.015	2.025	2.049	2.965	3.534
Empresas no financieras	7.255	8.283	9.479	11.708	13.605	16.599	16.668	19.284	18.484	18.824
Sector privado	44.377	52.831	59.596	68.193	78.711	94.912	108.358	120.849	125.999	128.480
Bancos	9.980	12.600	15.565	18.087	21.601	21.055	23.969	24.070	22.541	20.698
Otras sociedades financieras	1.126	1.474	1.673	2.392	2.477	3.433	5.826	6.321	6.117	6.673
Empresas no financieras (3)	33.271	38.757	42.358	47.714	54.632	70.424	78.563	90.458	97.342	101.109
II. Deuda externa de corto plazo	11.479	15.548	17.112	17.821	21.101	25.110	20.851	21.611	24.997	16.418
Sector público	1.393	2.844	2.549	2.079	2.915	3.411	2.158	2.068	1.792	1.791
Banco Central	16	15	7	5	14	28	9	14	0	0
Bancos	34	258	644	152	663	973	146	156	47	33
Empresas no financieras	1.343	2.571	1.897	1.922	2.238	2.411	2.002	1.898	1.745	1.757
Sector privado	10.086	12.704	14.563	15.742	18.185	21.699	18.694	19.542	23.205	14.628
Bancos	941	2.798	7.269	6.616	6.833	8.327	7.757	6.951	5.177	5.536
Otras sociedades financieras	61	38	42	51	92	1.290	355	416	246	113
Empresas no financieras (3)	9.085	9.868	7.252	9.074	11.260	12.082	10.582	12.175	17.782	8.979
III. Deuda externa de largo plazo	44.605	49.495	56.781	68.749	79.872	97.558	115.500	130.524	132.766	147.371
Sector público	10.314	9.367	11.749	16.298	19.347	24.346	25.836	29.217	29.972	33.519
Gobierno General	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.541	6.848	7.815	8.584	11.159
Banco Central	347	331	1.421	1.403	1.642	1.575	2.445	2.124	1.731	1.793
Bancos	418	251	30	877	746	2.042	1.878	1.892	2.918	3.500
Empresas no financieras	5.912	5.712	7.582	9.786	11.367	14.188	14.665	17.386	16.739	17.066
Sector privado	34.291	40.127	45.033	52.452	60.525	73.213	89.664	101.307	102.794	113.852
Bancos	9.039	9.802	8.296	11.470	14.768	12.728	16.212	17.119	17.364	15.162
Otras sociedades financieras	1.066	1.436	1.631	2.341	2.385	2.143	5.471	5.905	5.870	6.560
Empresas no financieras (3)	24.186	28.889	35.105	38.640	43.373	58.342	67.981	78.283	79.560	92.130
Memorandum										
Deuda Externa a valor nominal	55.877	65.229	73.208	86.036	100.084	120.945	137.367	151.969	159.897	163.979
Sector público	11.733	12.336	13.911	18.107	21.634	26.755	28.350	30.748	32.734	35.092
Gobierno General	3.611	2.959	2.595	4.201	5.486	6.317	7.011	7.690	8.699	11.078
Banco Central	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602	2.410	2.088	1.706	1.752
Bancos	452	509	674	1.049	1.400	2.950	2.048	2.035	2.975	3.519
Empresas no financieras	7.307	8.522	9.214	11.449	13.092	15.886	16.882	18.934	19.355	18.744
Sector privado	44.144	52.893	59.297	67.929	78.450	94.190	109.017	121.221	127.163	128.887
Bancos	9.957	12.632	15.497	18.090	21.629	20.993	24.062	24.069	22.587	20.674
Otras sociedades financieras	1.126	1.474	1.673	2.375	2.465	3.430	5.885	6.343	6.122	6.730
Empresas no financieras (3)	33.060	38.787	42.127	47.463	54.355	69.768	79.069	90.808	98.454	101.483

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

(Millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sector institucional										
I. Gobierno General	886	602	173	207	836	1.000	194	186	210	282
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	886	602	173	207	836	1.000	194	186	210	282
Bonos y pagarés	642	489	54	72	738	910	92	81	81	199
Préstamos	244	113	119	135	98	90	102	105	130	83
II. Banco Central	16	15	7	5	14	28	9	14	0	0
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	16	15	7	5	14	28	9	14	0	0
Instrumentos del mercado monetario	3	3	3	3	0	0	0	0	0	0
Otras deudas	13	12	4	2	14	28	9	14	0	0
III. Bancos	7.002	10.108	12.122	13.664	18.081	16.229	15.330	13.054	12.542	13.751
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	975	3.056	7.913	6.768	7.496	9.300	7.903	7.107	5.224	5.569
Instrumentos del mercado monetario	132	817	746	966	924	1.118	1.656	1.737	436	408
Préstamos	766	2.027	6.711	5.021	5.884	6.866	4.997	4.219	3.433	3.888
Moneda y depósitos	77	212	456	781	688	1.316	1.251	1.152	1.355	1.273
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	6.027	7.052	4.209	6.896	10.585	6.929	7.427	5.946	7.318	8.182
Bonos y pagarés	10	423	10	34	1.557	223	919	823	1.551	2.373
Préstamos	6.017	6.629	4.199	6.862	9.028	6.706	6.509	5.123	5.767	5.809
IV. Otras sociedades Financieras (3)	677	132	52	244	143	488	707	365	391	308
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	61	38	42	51	92	163	136	163	179	44
Préstamos	61	38	42	51	92	163	136	163	179	44
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	617	94	10	193	51	325	571	203	213	264
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	185	45	21	26	57
Préstamos	617	94	10	193	51	140	526	182	187	207
V. Empresas no Financieras (3) (4)	11.908	16.311	12.536	14.612	17.958	18.500	15.488	15.470	14.523	12.948
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	8.705	10.666	7.558	8.717	10.645	11.333	9.542	9.383	7.585	7.345
Préstamos	994	2.544	1.071	511	730	1.276	900	1.498	832	682
Créditos comerciales	7.710	8.122	6.487	8.206	9.915	10.057	8.642	7.885	6.752	6.663
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	3.204	5.645	4.978	5.895	7.313	7.168	5.947	6.088	6.939	5.603
Bonos y pagarés	129	866	494	955	1.181	1.228	1.761	1.008	1.054	1.057
Préstamos	3.073	4.693	4.484	4.905	6.095	5.904	4.149	4.949	5.776	4.462
Créditos comerciales	1	86	0	36	36	36	36	131	109	85
VI. Inversión Extranjera Directa	2.139	2.340	2.480	2.995	5.474	6.315	7.248	10.782	17.613	20.121
VI.1. Otras Sociedades Financieras	0	0	15	208	581	1.845	927	370	369	274
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	0	0	0	0	0	1.127	219	254	67	68
Préstamos	0	0	0	0	0	1.127	219	254	67	68
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	0	0	15	208	581	718	708	116	302	206
Préstamos	0	0	15	208	581	718	708	116	302	206
VI.2. Empresas no financieras (4)	2.139	2.340	2.466	2.787	4.892	4.471	6.320	10.412	17.243	19.846
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	1.723	1.773	1.592	2.280	2.854	3.160	3.043	4.691	11.942	3.392
Préstamos	122	164	338	684	934	1.210	1.383	3.189	10.685	2.160
Créditos comerciales	1.602	1.610	1.253	1.596	1.919	1.950	1.660	1.502	1.257	1.232
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	416	567	874	507	2.038	1.311	3.278	5.722	5.301	16.454
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	0	0	1	1	3
Préstamos	416	567	874	507	2.038	1.311	3.278	5.721	5.300	16.452
Total corto plazo residual	22.629	29.508	27.371	31.727	42.506	42.560	38.976	39.871	45.280	47.410
Deuda a corto plazo según el vencimiento original	11.479	15.548	17.112	17.821	21.101	25.110	20.851	21.611	24.997	16.418
Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses	11.149	13.960	10.259	13.906	21.405	17.450	18.124	18.261	20.283	30.992

Comercio Exterior

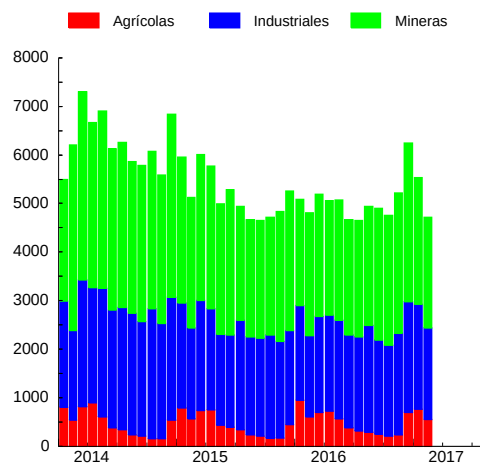


CUADRO 11 Exportaciones (1)

(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		
2013	39.946	43.700	4.628	5.647	416	2.782	8.242	1.483	2.335	2.262	2.514	3.532	27.422	76.770
2014	37.317	40.437	4.742	5.621	428	3.648	9.309	1.545	2.314	2.548	2.583	3.559	29.064	75.122
2015	30.097	32.470	4.516	5.212	358	3.087	8.027	1.540	2.275	2.290	2.310	3.155	24.501	62.183
2016	28.091	30.871	5.247	5.898	330	3.458	8.163	1.546	2.247	2.311	2.151	2.920	23.829	60.597
2015 Mar	2.844	3.009	621	731	32	299	704	105	183	228	203	277	2.267	6.008
Abr	2.741	2.939	626	744	24	222	614	129	200	182	209	289	2.082	5.766
May	2.518	2.689	354	426	33	192	587	116	162	194	193	258	1.874	4.989
Jun	2.771	3.003	324	394	31	199	642	129	181	199	171	252	1.891	5.288
Jul	2.130	2.347	282	341	36	220	701	163	243	214	249	326	2.257	4.946
Ago	2.237	2.411	187	229	20	225	642	131	184	155	222	287	2.021	4.662
Sep	2.217	2.418	175	212	32	227	698	135	193	194	164	235	2.016	4.646
Oct	2.239	2.427	133	170	25	237	661	150	222	214	210	282	2.121	4.717
Nov	2.487	2.667	142	169	39	303	719	134	197	200	162	223	1.995	4.832
Dic	2.675	2.873	405	443	25	308	674	127	183	141	172	230	1.936	5.253
2016 Ene	2.020	2.188	908	945	26	346	685	121	183	184	207	277	1.958	5.091
Feb	2.321	2.526	567	601	15	285	600	86	140	161	167	219	1.677	4.804
Mar	2.366	2.518	597	696	21	285	671	110	175	198	177	240	1.970	5.184
Abr	2.119	2.370	624	723	34	252	635	122	186	204	206	280	1.970	5.064
May	2.270	2.483	476	569	37	211	642	142	204	194	164	226	2.025	5.077
Jun	2.109	2.366	317	372	41	242	656	126	178	193	158	220	1.924	4.662
Jul	2.232	2.404	273	316	32	224	664	147	197	175	203	264	1.929	4.648
Ago	2.239	2.456	238	289	36	300	777	146	200	213	174	238	2.201	4.946
Sep	2.455	2.715	210	245	25	236	620	130	185	194	171	228	1.942	4.902
Oct	2.431	2.686	175	209	20	268	640	139	204	181	147	211	1.865	4.761
Nov	2.561	2.886	205	233	24	353	729	142	207	212	159	235	2.097	5.216
Dic	2.969	3.272	655	700	20	457	844	135	188	203	218	280	2.270	6.242
2017 Ene	2.319	2.617	709	754	15	491	847	138	203	193	147	205	2.163	5.534
Feb	2.037	2.286	506	545	15	400	711	94	157	198	157	221	1.886	4.716

Exportaciones
(millones de dólares)

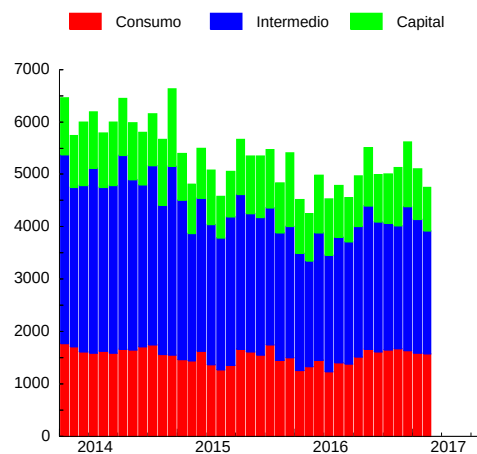




CUADRO 12
Importaciones (1)
(Millones de dólares)

	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					
2013	8.768	5.955	6.696	21.418	6.633	15.223	26.830	42.053	15.881	79.353	74.755
2014	7.355	5.977	6.381	19.713	6.041	13.752	25.869	39.621	13.518	72.852	68.599
2015	6.877	5.497	5.628	18.001	2.874	8.042	24.157	32.200	12.296	62.497	58.718
2016	6.989	5.408	5.383	17.779	2.272	6.905	21.921	28.826	12.224	58.829	55.341
2015 Mar	583	527	510	1.620	314	904	2.011	2.916	960	5.495	5.144
Abr	647	262	457	1.367	235	706	1.961	2.668	1.050	5.085	4.754
May	526	315	427	1.268	235	720	1.794	2.514	792	4.573	4.282
Jun	515	378	465	1.358	365	894	1.937	2.831	866	5.054	4.744
Jul	607	526	521	1.654	259	695	2.266	2.961	1.052	5.667	5.333
Ago	582	545	479	1.606	204	588	2.058	2.647	1.090	5.343	5.033
Sep	532	541	479	1.552	222	544	2.084	2.628	1.173	5.353	5.049
Oct	745	507	486	1.739	166	560	2.062	2.622	1.112	5.472	5.152
Nov	568	426	457	1.452	245	567	1.863	2.430	955	4.837	4.552
Dic	539	478	481	1.498	186	560	1.949	2.509	1.405	5.413	5.118
2016 Ene	464	425	369	1.259	180	494	1.732	2.226	1.036	4.521	4.244
Feb	481	453	391	1.325	75	377	1.636	2.013	912	4.249	3.996
Mar	587	420	446	1.454	211	600	1.829	2.429	1.099	4.983	4.686
Abr	568	276	391	1.235	167	487	1.732	2.220	1.070	4.525	4.259
May	606	363	438	1.407	225	569	1.817	2.386	996	4.789	4.513
Jun	528	428	420	1.376	179	637	1.699	2.336	843	4.555	4.287
Jul	590	488	434	1.512	177	603	1.888	2.491	971	4.974	4.681
Ago	608	529	520	1.657	249	629	2.107	2.736	1.114	5.506	5.181
Sep	591	525	498	1.614	156	606	1.872	2.478	896	4.988	4.688
Oct	698	478	464	1.640	212	671	1.752	2.423	940	5.002	4.709
Nov	704	462	506	1.672	163	532	1.806	2.338	1.114	5.124	4.826
Dic	564	560	505	1.629	277	699	2.051	2.750	1.234	5.614	5.271
2017 Ene	616	490	474	1.580	256	675	1.889	2.564	962	5.106	4.814
Feb	614	490	466	1.570	258	683	1.670	2.353	824	4.747	4.480

Importaciones CIF
(millones de dólares)

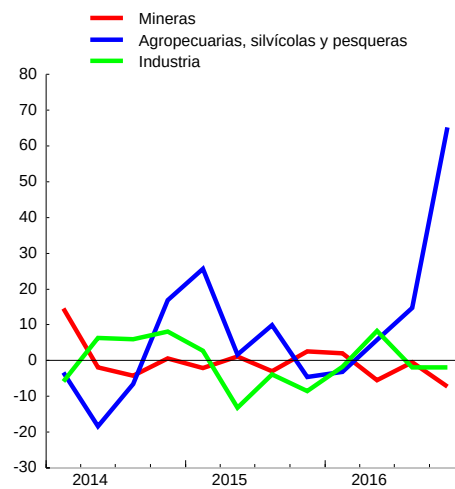




CUADRO 13
Índice de Volumen de exportaciones a precios del año anterior (1)
 (Base 2013=100)

	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 blanqueada	Total		
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	101,7	101,7	95,1	93,2	107,6	116,4	103,5	104,1	98,5	108,8	103,7	100,5	103,7	101,8
2015	101,3	101,5	102,5	103,1	81,2	124,3	103,3	110,2	104,4	102,5	95,0	92,3	97,5	100,1
2016	97,8	98,5	116,7	114,9	81,4	112,8	98,9	113,8	107,5	109,6	103,1	97,3	98,0	99,7
2015 I	97,5	97,4	178,7	171,4	71,4	141,1	100,9	89,4	89,7	102,8	93,0	89,9	96,2	103,0
II	102,3	102,4	117,5	124,7	76,3	97,1	93,0	107,5	99,9	100,0	93,1	92,4	91,1	100,0
III	94,5	95,3	59,5	60,6	88,9	112,3	106,6	125,6	113,8	102,6	102,4	98,3	101,2	94,7
IV	111,0	110,6	54,1	55,7	88,1	146,5	112,7	118,1	114,3	104,5	91,7	88,5	101,5	102,7
2016 I	100,0	99,4	170,0	166,0	59,7	151,7	103,7	92,2	95,8	102,1	101,4	94,1	94,5	103,0
II	95,8	96,8	130,4	132,0	113,1	91,9	96,0	115,5	110,7	112,3	99,9	95,8	98,6	100,5
III	94,9	94,9	71,3	69,5	89,9	90,1	98,1	126,1	109,6	110,3	106,0	98,2	99,3	94,7
IV	100,7	102,7	95,1	92,1	63,2	117,6	97,9	121,4	114,1	113,7	105,0	101,1	99,6	100,7

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

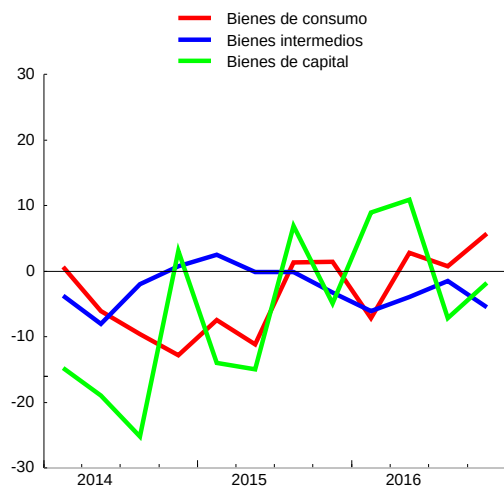




CUADRO 14
Índice de volumen de importaciones a precios del año anterior (1)
 (Base 2013=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	92,8	101,3	96,7	96,7	96,7	85,4	93,4
2015	89,2	97,5	96,9	96,2	96,4	79,6	91,1
2016	89,7	92,3	99,8	89,7	92,3	81,2	89,6
2015 I	87,4	100,9	102,3	90,9	94,9	70,9	88,0
II	79,4	100,8	103,4	89,4	94,3	71,6	85,7
III	95,5	95,6	90,4	101,4	97,6	86,1	94,7
IV	94,3	92,8	91,4	103,0	99,0	89,7	95,9
2016 I	81,2	99,9	102,9	84,5	89,1	77,2	84,6
II	81,6	95,7	101,5	86,8	90,5	79,5	85,9
III	96,3	85,7	100,6	94,4	96,1	80,0	93,1
IV	99,7	87,8	94,3	93,1	93,5	88,0	94,6

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





CUADRO 15
Índice de precios de exportaciones, deflactor implícito (1)
 (Base 2013=100)

	Mineras		Sector pesquero y silvícolas y pesqueras		Industria								Total exportaciones (FOB)	
	Cobre	Total	Sector frutícola	Total	Alimentos			Bebidas y tabaco		Forestal y muebles de madera	Celulosa, papel y otros			Total
					Harina de pescado	Salmón	Total	Vino embotellado	Total		Celulosa blanqueada	Total		
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	91,9	91,0	107,7	106,8	95,7	112,7	109,1	100,1	100,6	103,6	99,1	100,2	102,2	96,1
2015	74,4	73,2	95,2	89,5	106,1	89,3	94,3	94,3	93,3	98,8	96,7	96,8	91,7	80,9
2016	71,9	71,8	97,2	90,9	97,4	110,2	100,1	91,6	89,5	93,2	83,0	85,0	88,7	79,1
2015 I	83,1	81,7	91,2	86,0	123,9	97,1	100,6	98,6	97,2	102,6	95,8	97,1	95,7	86,4
II	78,6	77,1	96,0	88,9	111,3	90,8	96,2	93,9	93,1	101,7	97,9	98,0	93,6	83,6
III	69,8	68,9	93,7	91,5	96,3	86,0	92,9	92,0	93,5	97,1	98,6	97,7	90,8	78,4
IV	66,8	65,9	108,6	99,4	96,9	83,2	88,4	93,8	90,2	93,9	94,4	94,2	87,0	75,1
2016 I	67,2	66,6	105,4	95,7	100,9	86,7	91,5	92,7	89,0	93,9	86,4	88,7	86,5	76,3
II	67,9	68,3	93,9	89,3	94,6	110,3	97,8	91,1	87,9	93,1	84,1	85,8	87,6	76,7
III	73,1	73,1	87,5	86,6	99,1	121,3	101,9	90,5	90,9	93,2	82,3	84,2	89,2	79,8
IV	79,1	78,8	94,1	87,9	96,4	131,7	109,8	92,4	90,0	92,6	79,5	81,4	91,2	83,9

CUADRO 16
Índice de precios de importaciones, deflactor implícito (1)
 (Base 2013=100)

	Bienes de consumo	Bienes intermedios				Bienes de capital	Total importaciones (CIF)
		Productos energéticos		Resto intermedio	Total		
		Petróleo	Total				
2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2014	99,2	89,9	93,4	99,7	97,4	99,7	98,3
2015	94,3	44,4	54,5	93,6	79,4	97,3	86,5
2016	92,6	37,1	45,4	91,1	74,3	94,8	82,8
2015 I	96,3	45,3	56,7	101,4	84,1	99,5	89,9
II	93,9	49,9	58,9	95,0	80,9	95,2	86,6
III	94,1	43,2	53,1	94,2	80,3	97,0	87,1
IV	92,9	38,8	48,5	85,0	72,7	97,5	82,7
2016 I	92,9	28,1	37,6	91,7	71,2	99,4	81,9
II	92,0	36,0	43,8	90,2	73,0	92,2	81,3
III	92,8	40,9	48,0	92,6	76,3	93,9	83,8
IV	92,6	44,8	53,0	89,8	76,4	94,1	83,8

NOTAS BALANZA DE PAGOS

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

CAPÍTULO 2: CUADROS ESTADÍSTICOS

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 (cont.)

(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. PII, resumen por categoría funcional

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

Cuadro 6. PII, 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. PII, por sector institucional, Fondos de pensiones, Otras sociedades financieras y Otros sectores

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

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

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

Cuadro 8. Deuda externa por sector institucional

(1) Deuda externa considerando bonos a valor de mercado.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 9. Deuda externa por sector público y privado

(1) Deuda externa considerando bonos a valor de mercado.

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

(3) Incluye hogares.

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

(1) Valor nominal.

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

(3) Excluye empresas de inversión directa.

(4) Incluye hogares.

Cuadro 11. Exportaciones

(1) Cifras provisionales.

Cuadro 12. Importaciones

(1) Cifras provisionales.

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

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

Cuadro 13. Índice de volumen de exportaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 14. Índice de volumen de importaciones

(1) Índices utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales.

Cuadro 15. Índice de precios de exportaciones

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

Cuadro 16. Índice de precios de importaciones

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

CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS



A. CUENTA CORRIENTE

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

1. Bienes

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

2. Servicios

Esta cuenta registra los servicios prestados/recibidos entre residentes y no residentes. El registro de estas transacciones incluye distintos tipos de servicios: transportes, viajes, servicios de telecomunicaciones, informática e información, servicios de seguros, servicios financiero, uso de propiedad intelectual, otros servicios empresariales, servicios personales culturales y recreativos, y otros servicios (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 e indemnizaciones de capital. 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 balanza de pagos se basa en el criterio activo / pasivo. Al interior de cada una de estas categorías, se distingue entre participaciones en el capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda.



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 y plazos.