

BALANZA DE PAGOS DE CHILE 2012



BALANZA DE PAGOS DE CHILE

2012



ÍNDICE

CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional	6
CAPÍTULO 2: BALANZA DE PAGOS TRIMESTRAL 2010 AL 2012	21
2.1. Balanza de pagos	22
2.2. Balanza de pagos	23
2.3. A. Exportaciones de bienes	24
2.3. B. Importaciones de bienes	25
2.4. A. Exportación de servicios	26
2.4. B. Importación de servicios	26
2.4. C. Saldos netos de servicios	27
2.5. A. Renta de la inversión, ingresos	28
2.5. B. Renta de la inversión, egresos	29
2.5. C. Renta de la inversión, saldos netos	30
2.6. A. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), ingresos	31
2.6. B. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), egresos	31
2.6. C. Transferencias corrientes (Ingreso Secundario), saldos	31
2.7. Cuenta financiera	32
2.8. A. Cuenta financiera por sector institucional, activos	33
2.8. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	34
2.8. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	35
2.9. Stock de activos de reserva por instrumento	36
2.10. Flujos de activos de reserva por instrumento	36
2.11. A. Posición de inversión internacional, activos	37
2.11. B. Posición de inversión internacional, pasivos	40
2.12. A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos	42
2.12. B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos	47
CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS ANUALES DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE, 2003-2012	52
3.1. Balanza de pagos: Serie neta anual	53
3.2. A. Exportaciones de bienes	54
3.2. B. Importaciones de bienes	55
3.3. A. Exportación de servicios	56
3.3. B. Importación de servicios	56
3.3. C. Saldos netos de servicios	57
3.4. Renta de la inversión	57
3.5. Transferencias corrientes (ingreso secundario)	58



3.6. Cuenta financiera	59
3.7. A Cuenta financiera por sector institucional, activos	60
3.7. B. Cuenta financiera por sector institucional, pasivos	61
3.7. C. Cuenta financiera por sector institucional, flujos netos	62
3.8. Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile	63
3.9. Flujos de activos de reserva por instrumento	63
3.10. Posición de inversión internacional	64
3.11. A. Posición de inversión internacional por sector institucional, activos	65
3.11. B. Posición de inversión internacional por sector institucional, pasivos	66
3.11. C. Posición de inversión internacional por sector institucional, flujos netos	67
NOTAS	68
CAPÍTULO 4: Conceptos y definiciones básicas de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional	74



I. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Resultados del cierre 2012

Cuenta corriente presentó déficit en el periodo

La cuenta corriente de la balanza de pagos cerró con un déficit de US\$9.497 millones, equivalente a 3,5% del PIB¹ anual. Este resultado representa un deterioro de US\$6.213 millones respecto del año anterior, explicado por un saldo de la balanza comercial más moderado.

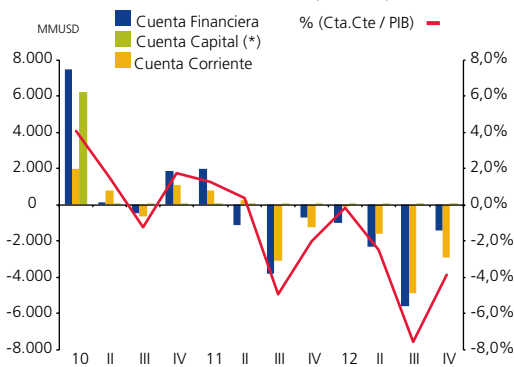
Cuenta financiera registró endeudamiento neto

La cuenta financiera registró un endeudamiento neto por US\$10.314 millones, derivado en particular de mayores aportes de capital y préstamos, efectuados principalmente por empresas.

Gráfico 1

Balanza de pagos

(saldo trimestral en millones de dólares, puntos porcentuales)



(*) En el primer trimestre del 2010, el monto de la cuenta de capital refleja el devengo de reaseguros asociados al terremoto de febrero.

Aumentó saldo deudor de la posición de inversión internacional

Al cierre de diciembre de 2012, la posición de inversión internacional contabilizó un saldo deudor neto de US\$44.710 millones, equivalente a 16,4% del PIB anual. Esto significó un aumento de la posición deudora de US\$12.985 millones respecto de diciembre de 2011.

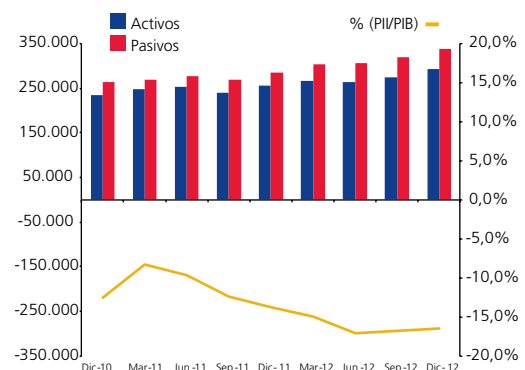
Este mayor saldo deudor fue resultado de un aumento de pasivos (US\$51.070 millones), superior al de los activos (US\$38.085 millones).

En el incremento de pasivos destacan mayores flujos de entrada asociados a inversión directa e inversión de cartera, esto último explicado por emisión de bonos en el exterior. Otro factor determinante en el resultado fue la apreciación del peso.

Gráfico 2

Posición de inversión internacional de Chile

(millones de dólares, puntos porcentuales)



¹ El cálculo utiliza el tipo de cambio promedio simple del trimestre.

**Tabla 1**Balanza de Pagos¹
(millones de dólares)

	2011				2012				2011	2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente	802	229	-3.058	-1.257	-116	-1.603	-4.898	-2.880	-3.283	-9.497
Bienes y Servicios	3.911	2.776	-585	1.865	2.549	910	-2.730	259	7.966	987
Bienes ²	4.119	3.893	272	2.260	2.637	1.671	-1.832	946	10.544	3.422
Exportaciones	20.214	21.368	19.288	20.585	19.874	19.767	17.336	21.300	81.455	78.277
Importaciones	16.095	17.475	19.016	18.325	17.237	18.096	19.169	20.354	70.911	74.855
Servicios	-208	-1.117	-857	-396	-88	-762	-898	-687	-2.578	-2.435
Renta (Ingreso primario)	-3.835	-3.681	-3.082	-3.544	-3.078	-3.157	-2.713	-3.727	-14.141	-12.676
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	726	1.134	609	422	413	645	546	588	2.892	2.192
Cuenta Capital	3	2	3	5	3	3	3	4	14	13
Capacidad / Necesidad de financiamiento³	806	231	-3.054	-1.252	-113	-1.600	-4.895	-2.876	-3.269	-9.484
Cuenta Financiera	2.009	-1.132	-3.801	-698	-978	-2.323	-5.608	-1.406	-3.621	-10.314
Inversión directa	-1.701	924	-985	-795	-1.820	-198	-2.036	-5.179	-2.557	-9.233
Inversión de cartera	-1.578	-974	-6.929	-2.053	3.782	-3.215	-2.164	5.007	-11.534	3.410
Instr. Financieros Derivados	683	239	506	991	-412	768	-535	169	2.418	-10
Otra inversión	1.697	-4.272	-43	-3.519	312	-1.466	47	-3.007	-6.137	-4.114
Activos de Reserva	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605	14.190	-367
Errores y Omisiones	1.203	-1.363	-746	554	-865	-723	-713	1.470	-352	-830

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

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

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

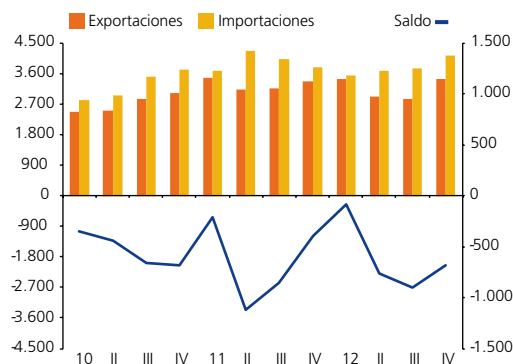
Cuenta corriente

Superávit de balanza comercial en el período

La balanza comercial alcanzó un superávit de US\$3.422 millones, monto inferior en US\$7.123 millones al registrado en el año precedente, con descensos en exportaciones (3,9%) y aumentos en importaciones (5,6%).

Menor déficit de la balanza de servicios respecto del 2011

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.435 millones en el 2012, menor que el del año anterior en US\$143 millones. Este resultado se explicó por un descenso de 3,9% en las exportaciones y de 4,1% en las importaciones. Incidieron en estos movimientos la disminución en servicios de transporte marítimo (fletes y arrendos de naves), tanto de exportación como de importación.

Gráfico 3Balanza comercial
(millones de dólares)**Gráfico 4**Balanza de servicios
(millones de dólares)

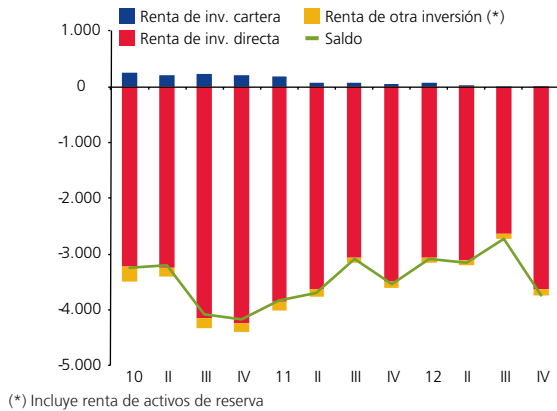
Menores rentas de inversión directa en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$12.676 millones, cuyo componente principal fue la renta proveniente de inversión directa. Dicho resultado significó menores egresos por US\$1.466 millones comparado con el año anterior.

Gráfico 5

Renta

(millones de dólares)



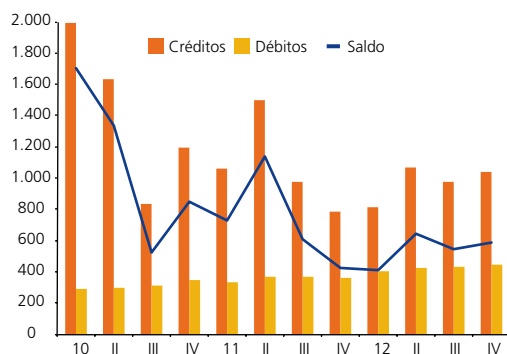
Disminuyó superávit en transferencias corrientes

Las transferencias netas alcanzaron US\$2.192 millones durante el año 2012, US\$700 millones menos que el año anterior. En este período se observó una menor recaudación de impuestos por concepto de remesas de utilidades de inversionistas extranjeros respecto del año 2011.

Gráfico 6

Transferencias corrientes

(millones de dólares)



Cuenta financiera

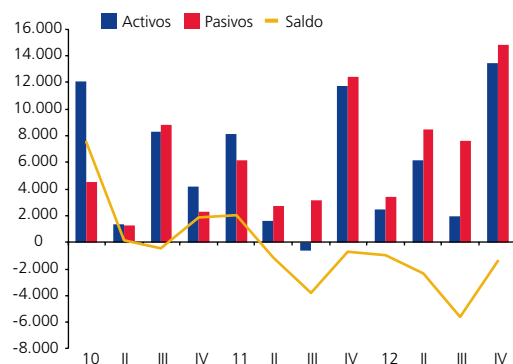
La cuenta financiera reflejó ingresos netos en el año 2012

La cuenta financiera registró una emisión neta de pasivos por US\$10.314 millones, profundizando lo observado en el año precedente. Destaca en particular en este resultado, el incremento de los aportes de capital y préstamos.

Gráfico 7

Cuenta financiera

(millones de dólares)



Los flujos de empresas incidieron en los ingresos netos de la cuenta financiera

Por sector institucional, el resultado de la cuenta financiera estuvo determinado en particular por el aumento de US\$17.068 millones en los pasivos netos de empresas, asociado a alzas en aportes de capital, emisión de bonos y préstamos.

Asimismo, el Banco Central registró en el año 2012 un descenso de US\$367 millones en sus activos de reserva, en tanto que el gobierno aumentó sus activos netos en US\$1.807 millones.

Por su parte, los bancos incrementaron sus pasivos netos por colocaciones de bonos en los mercados internacionales, que en parte fueron contrarrestados por menores préstamos. Incidieron también en el resultado señalado las ganancias obtenidas por compensaciones en derivados de moneda.

Finalmente, los fondos de pensiones aumentaron en US\$6.643 millones sus activos netos en el exterior, principalmente en inversión de cartera.

**Tabla 2**Cuenta Financiera¹
(millones de dólares)

	2011				2012				2011	2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Financiera	2.009	-1.132	-3.801	-698	-978	-2.323	-5.608	-1.406	-3.621	-10.314
Gobierno general	604	1.995	1.693	-895	592	429	97	689	3.397	1.807
Inversión de cartera	242	2.723	1.801	116	1.450	511	88	710	4.882	2.759
Otra inversión	362	-729	-108	-1.011	-858	-81	8	-21	-1.485	-952
Sociedades Financieras	238	-687	-3.228	2.989	382	1.437	256	2.873	-688	4.947
Banco Central	2.800	2.140	4.322	4.668	-2.957	1.887	-827	1.584	13.930	-312
Activos de reserva	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605	14.190	-367
Inversión de cartera	-103	-813	627	0	-121	99	83	0	-289	61
Otra inversión	-6	1	44	-12	4	1	9	-21	28	-6
Bancos	-1.432	-1.325	779	-3.286	58	672	729	-2.474	-5.264	-1.015
Inversión directa	-495	-294	-534	-327	-207	807	-213	-454	-1.649	-66
Inversión de cartera	-270	-52	-10	-1.044	-580	-2	-968	548	-1.376	-1.002
Derivados	15	-78	72	46	-366	53	-594	-17	55	-923
Otra inversión	-683	-901	1.251	-1.961	1.212	-186	2.503	-2.552	-2.293	976
Fondos de pensiones	-419	-1.070	-8.012	1.306	3.313	-942	547	3.724	-8.196	6.643
Inversión de cartera	-459	-1.152	-8.647	1.451	3.832	-1.403	899	3.470	-8.808	6.798
Derivados	51	-151	81	482	-298	477	-294	-45	463	-160
Otra inversión	-11	233	554	-627	-221	-16	-58	298	149	4
Otras sociedades financieras (2)	-710	-432	-317	301	-32	-180	-194	39	-1.158	-368
Inversión directa	-44	113	-34	-9	-57	-66	-62	-73	26	-258
Inversión de cartera	228	133	-106	409	458	95	339	280	664	1.172
Derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1
Otra inversión	-894	-678	-177	-99	-432	-209	-471	-168	-1.848	-1.280
Empresas no financieras y hogares	1.167	-2.439	-2.265	-2.792	-1.951	-4.190	-5.960	-4.967	-6.329	-17.068
Inversión directa	-1.162	1.105	-417	-460	-1.555	-939	-1.762	-4.652	-934	-8.908
Inversión de cartera	-1.215	-1.814	-595	-2.984	-1.256	-2.515	-2.605	-2	-6.608	-6.378
Derivados	616	469	353	462	253	238	352	230	1.900	1.073
Otra inversión	2.928	-2.199	-1.607	190	608	-975	-1.945	-543	-688	-2.855

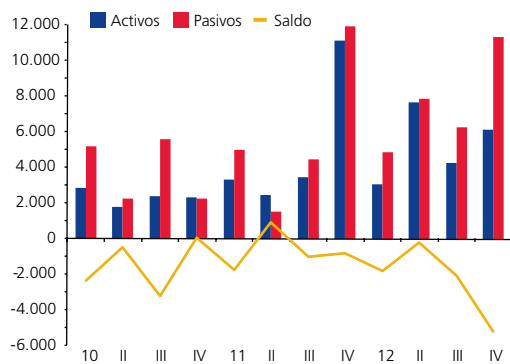
(1) Esta tabla presenta información de la cuenta financiera con signos de balanza de pagos, de acuerdo al Sexto Manual del Fondo Monetario Internacional, es decir, un signo positivo significa aumento de activo o de pasivo; un signo negativo significa disminución de activo o de pasivo.

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

Aumento de inversión directa en el extranjero

La inversión directa en el exterior alcanzó a US\$21.090 millones, principalmente por aportes de capital en el sector comercio, así como por un aumento en instrumentos de deuda en el extranjero.

Gráfico 8

Inversión directa
(millones de dólares)

Aumentaron flujos de inversión extranjera directa en Chile

La inversión directa en Chile totalizó US\$30.323 millones durante el año 2012. Los ingresos estuvieron asociados tanto con reinversión de utilidades, como con participaciones en el capital e instrumentos de deuda destinados a los sectores financiero y minería.

Aumento de activos de inversión de cartera asociado a títulos de participación en el capital

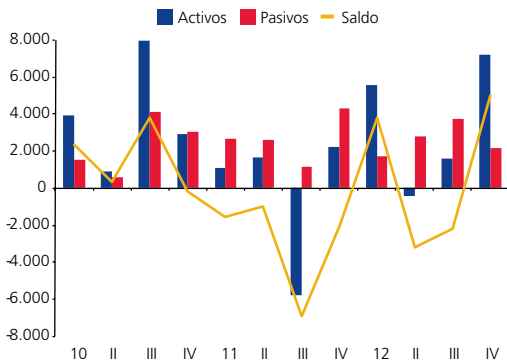
La inversión de cartera en el exterior experimentó un aumento de US\$13.891 millones en el 2012, en contraste con la disminución de US\$806 millones del año precedente. En el período destacaron las compras de títulos de participación en el capital.

Alza en la inversión de cartera en Chile

En el año 2012 se contabilizaron pasivos de inversión de cartera por US\$10.481 millones, flujo similar al del año 2011. Destacaron tanto la emisión de bonos en mercados internacionales como la inversión en títulos de participación de capital por parte de inversionistas extranjeros.

Gráfico 9

Inversión de cartera
(millones de dólares)

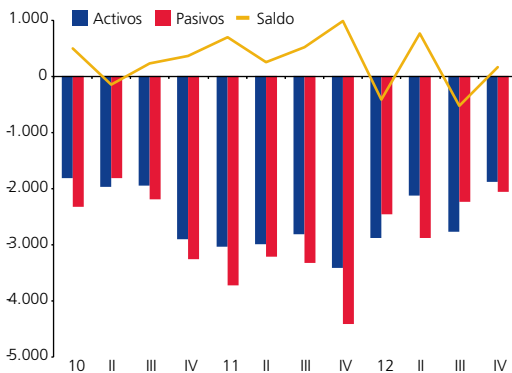


Ganancia en compensaciones de derivados explicada por contratos de moneda

En el período se recibieron pagos netos desde el exterior por US\$10 millones, asociados a compensaciones de contratos de derivados de monedas. Ello fue contrarrestado, en parte, por pérdidas en productos básicos y en tasas de interés.

Gráfico 10

Derivados financieros
(millones de dólares)



Indemnizaciones asociadas al terremoto del año 2010 y liquidación de depósitos explicaron disminución de activos de otra inversión

En el 2012 se observó una disminución de activos de otra inversión por US\$921 millones. Este resultado se debió principalmente a indemnizaciones recibidas por las compañías de seguros por los daños del terremoto de 2010, que rebajan el monto de activos por cobrar devengado en esa oportunidad. Destaca además una baja de los depósitos que el gobierno y bancos tenían en el exterior. Lo anterior fue compensado en parte por mayores colocaciones y créditos comerciales otorgados al exterior.

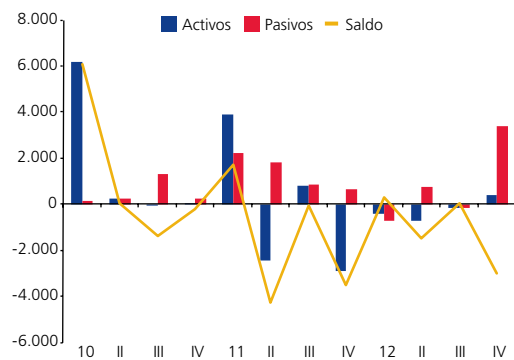
Incremento de créditos externos incidió en mayores pasivos de otra inversión

Durante el período, los pasivos de otra inversión ascendieron a US\$3.193 millones, explicados principalmente por préstamos recibidos desde el extranjero, y compensados en parte por una disminución de créditos comerciales recibidos de proveedores.

Además, se realizó un refinamiento en el cálculo de los créditos comerciales, desagregando la estructura de pagos y los porcentajes de cobranza que se utilizan en las estimaciones, por tipo de bien importado.

Gráfico 11

Otra inversión (*)
(millones de dólares)



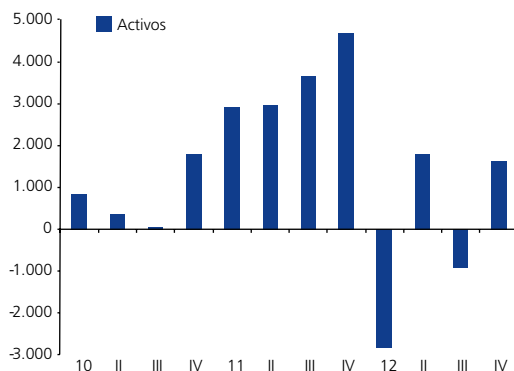
(*) Considera préstamos, créditos comerciales, moneda y depósitos y otros activos/pasivos

Reservas internacionales

En el año 2012 las reservas disminuyeron en US\$367 millones, lo que contrasta con el aumento experimentado el año anterior de US\$14.190 millones. Este resultado se explica por una disminución de los depósitos de bancos en el instituto emisor.

Gráfico 12

Flujos de reservas internacionales
(millones de dólares)





Comercio exterior año 2012

Exportaciones disminuyeron principalmente por efecto de menores precios

Las exportaciones de bienes del período alcanzaron a US\$78.277 millones, 3,9% menos que el año precedente. En este resultado influyó la variación negativa de los precios (5,7%).

El sector minero exportó US\$46.537 millones, lo que significó un 5,2% menos que en el 2011, debido fundamentalmente a menores precios (7,7%), en línea con la trayectoria del precio del cobre durante este año. El aumento de 2,7% en las cantidades contrarrestó en parte el descenso de los precios.

Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron un 2,7% en valor, alcanzando US\$5.129 millones durante el 2012. Este resultado se debió principalmente al incremento de los precios (3,0%).

El sector industrial, en tanto, tuvo exportaciones por US\$26.611 millones, lo que significó un 2,8% menos en valor, comparado con el año anterior. Este resultado se explica por la caída en los precios (3,5%). Los sectores con mayor incidencia en los

precios fueron la celulosa, los alimentos, y la industria metálica. El aumento en quantum fue de 0,7% anual, destacando en particular el crecimiento del salmón.

En cuanto al destino geográfico de las exportaciones de bienes, Asia concentró el 48,0%, Europa 18,0%, América del Sur 14,8% y Estados Unidos 12,1%. Cabe destacar que casi todas las regiones presentaron caídas en los envíos respecto del año anterior. En particular, Europa cayó en 12,6%, y América del Sur 4,8%. En tanto, Estados Unidos fue el destino que creció (6,4%).

Gráfico 13

Exportaciones
(variación porcentual en doce meses)

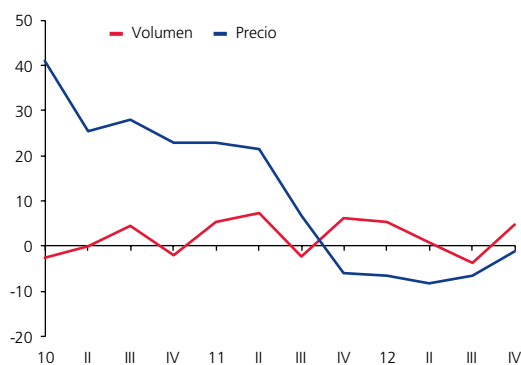


Tabla 3

Exportaciones
Variación porcentual de volumen y precio (*)
(comparación en doce meses)

	TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., Silvic. y Pesq.		Industriales		
	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	
2011	I	5,4	22,8	-3,6	35,8	-4,0	35,0	28,6	-10,4	17,7	11,7
	II	7,4	21,3	3,5	28,7	3,3	27,6	2,7	8,8	17,5	11,2
	III	-2,3	6,8	-9,4	5,6	-11,3	2,5	-1,2	18,0	11,1	8,1
	IV	6,2	-6,0	3,6	-10,8	4,0	-12,2	14,2	1,3	9,9	4,2
2012	I	4,1	10,0	-1,5	11,8	-2,0	10,2	12,5	1,5	13,8	8,5
	II	5,3	-6,6	5,2	-12,1	4,2	-13,5	5,8	6,2	6,3	-0,7
	III	0,9	-8,3	-0,4	-12,0	-1,0	-12,4	-5,7	1,5	5,5	-4,3
	IV	-3,8	-6,6	-1,7	-7,1	-0,7	-5,7	2,7	-5,1	-8,2	-5,3
2012	I	4,9	-1,3	7,5	-0,1	7,3	-0,2	-8,4	9,8	0,3	-3,5
	II	1,9	-5,7	2,7	-7,7	2,5	-7,9	-0,3	3,0	0,7	-3,5

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

Aumento de importaciones como resultado de mayores volúmenes

Las importaciones de bienes (CIF) durante el 2012 alcanzaron US\$79.468 millones, esto es un aumento anual de 5,6%. Este resultado se explicó fundamentalmente por un incremento de 5,8% en las cantidades.

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$19.859 millones, 6,1% más que en el año anterior, lo que se explicó básicamente por un incremento en las cantidades de 7,1% anual. A los mayores volúmenes importados contribuyeron productos del grupo consumo durable: televisores y celulares, entre otros.

Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$16.167 millones, mayores en 16,8% con respecto al 2011, explicado por el aumento del quantum de 17,6%. En dicho aumento incidieron vehículos de transporte, maquinaria para la minería y la construcción, y motores, generadores y transformadores eléctricos.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$43.442 millones, lo que significa un aumento de 1,8% en comparación con el 2011. Este resultado se explicó por un incremento de 1,4% en cantidad y 0,4% en precios, destacando el aumento de volumen de la categoría resto intermedio y de precios en los productos energéticos.

En cuanto al origen geográfico de las importaciones de bienes, Asia concentró el 28,8%, Estados Unidos 22,9%, América del Sur 22,4% y Europa 14,4%. Todas las regiones presentaron aumento durante el 2012 respecto del año anterior: Estados Unidos en 20,6%; Asia en 6,1%; y Europa en 4,2%. En tanto América del Sur se incrementó levemente.

Gráfico 14

Importaciones
(variación porcentual en doce meses)

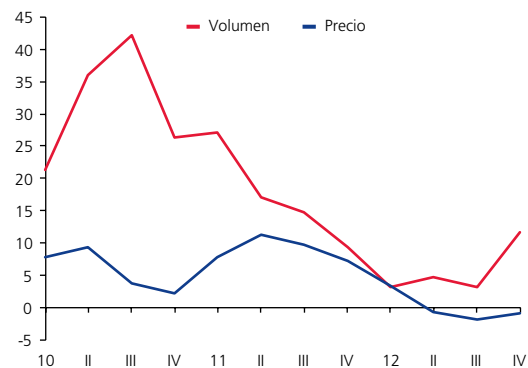


Tabla 4

Importaciones
Variación porcentual de volumen y precio (*)
(comparación en doce meses)

		TOTAL		Consumo		Intermedio		Prod. energéticos		Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2011	I	27,2	7,8	23,1	3,6	26,3	12,0	14,3	26,0	36,0	0,9
	II	17,0	11,2	21,9	3,6	16,7	18,1	12,5	42,4	11,1	1,8
	III	14,7	9,8	17,3	4,5	10,6	15,4	7,4	37,1	23,8	1,3
	IV	9,3	7,3	5,1	3,5	7,2	10,6	-7,9	33,1	22,5	2,6
2012	I	16,4	9,0	16,1	3,8	14,6	14,0	6,5	34,4	22,7	1,8
	II	3,2	3,5	9,4	0,6	2,1	6,3	-2,4	16,9	-2,3	-0,8
	III	4,7	-0,7	7,3	-0,3	2,1	-0,3	-2,3	0,5	9,2	-1,8
	IV	3,2	-1,9	1,6	-2,6	-2,9	-1,8	-7,6	-2,7	26,6	-2,0
		11,7	-0,8	10,9	-1,2	4,8	-2,1	8,3	-5,7	32,3	0,6
		5,8	-0,1	7,1	-0,9	1,4	0,4	-1,4	2,0	17,6	-0,7

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

Deuda externa

Aumento de la deuda externa, liderada por préstamos

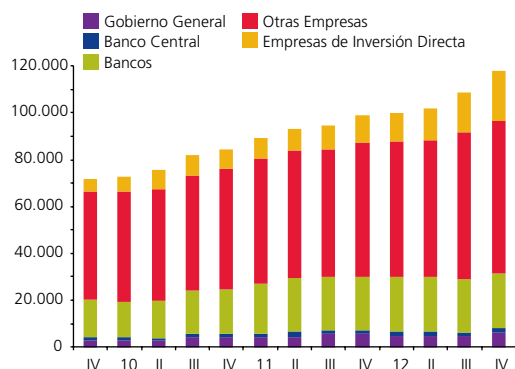
En el año 2012 la deuda externa bruta aumentó en un 19,3% respecto del periodo anterior, llegando a US\$117.776 millones.

Por sector institucional, las empresas de inversión directa incrementaron su deuda en US\$10.127 millones, mientras las otras empresas hicieron lo mismo en US\$7.734 millones, principalmente en préstamos.

En el caso de los bancos, estos sólo aumentaron US\$427 millones, observándose un incremento en bonos y una disminución en préstamos.

Gráfico 15

Deuda externa bruta por sector institucional
(millones de dólares)



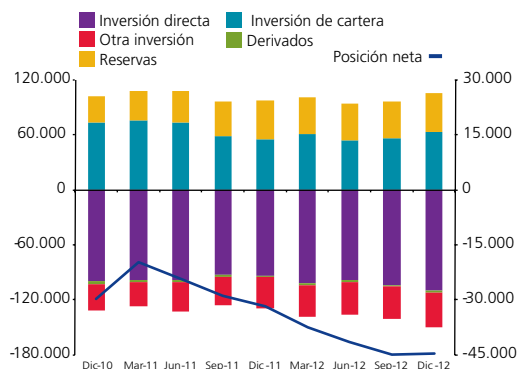
Posición de inversión internacional

Posición de inversión internacional aumentó saldo deudor con respecto a diciembre de 2011

Al cierre de 2012, la posición de inversión internacional de Chile registró un saldo deudor neto de US\$44.710 millones, equivalente a 16,4% del PIB anual, lo que significó un aumento de US\$12.985 millones respecto del cierre del año precedente, como resultado de un mayor endeudamiento en la cuenta financiera y una apreciación cambiaria que hizo aumentar la valoración de pasivos de inversión directa. El alza de las bolsas en los mercados internacionales compensó en parte los efectos anteriores, incrementando la valoración de los activos de inversión de cartera.

Gráfico 16

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



Alza en valorización de activos contrarrestó en parte el incremento del saldo deudor

La inversión de cartera en el exterior aumentó sus activos en US\$21.169 millones como consecuencia de operaciones de compra de títulos de participación de capital en el extranjero y del rendimiento de las bolsas experimentado en los mercados internacionales.

Apreciación del peso con respecto al dólar aumentó valoración de pasivos

La apreciación del peso chileno respecto del dólar aumentó la valoración de la inversión de cartera y directa en Chile, debido a que, en su mayoría, estos pasivos están denominados en pesos chilenos. Este efecto reforzó el aumento de la posición pasiva antes señalada.

Mayor saldo neto deudor asociado a empresas

Con respecto a los sectores institucionales, las empresas incrementaron su saldo neto deudor en US\$25.524 millones. En el mismo sentido, los bancos aumentaron su posición pasiva neta en US\$2.201 millones y el Banco Central disminuyó su posición activa neta en US\$276 millones.

Por su parte, los fondos de pensiones contrarrestaron el mayor saldo deudor, mostrando un aumento neto de activos por US\$12.814 millones. El gobierno también contribuyó con un aumento de su posición activa neta por US\$2.038 millones y las otras sociedades financieras hicieron lo mismo por US\$164 millones.

Gráfico 17

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

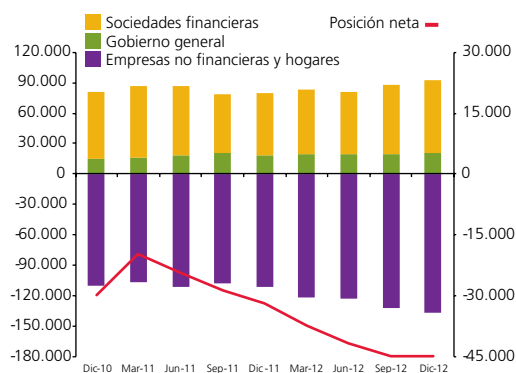


Tabla 5

Posición de inversión internacional a diciembre 2012 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-11	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-12	diferencia	var. %
Posición Neta	-31.726	-10.314	4.593	-7.258	-5	-44.710	-12.985	-
Inversión directa	-93.449	-9.233	-1.002	-5.764	-5	-109.452	-16.003	-
Inversión de cartera	55.383	3.410	7.534	-2.737	0	63.590	8.206	-
Instrumentos derivados	-1.360	-10	-1.781	1.149	0	-2.003	-643	-
Otra inversión	-34.279	-4.114	0	-101	0	-38.494	-4.215	-
Reservas	41.979	-367	-156	194	0	41.650	-329	-
Activos	254.643	24.019	9.944	4.123	0	292.729	38.085	15%
Inversión directa	78.303	21.090	118	-2.370	0	97.141	18.838	24%
Inversión de cartera	103.832	13.891	8.433	-1.156	0	125.001	21.169	20%
Instrumentos derivados	3.840	-9.674	1.550	7.466	0	3.182	-658	-17%
Otra inversión activo	26.688	-921	0	-12	0	25.755	-933	-3%
Reservas	41.979	-367	-157	194	0	41.650	-330	-1%
Pasivos	286.369	34.333	5.351	11.381	5	337.439	51.070	18%
Inversión directa	171.752	30.323	1.120	3.393	5	206.594	34.841	20%
Inversión de cartera	48.449	10.481	900	1.581	0	61.411	12.962	27%
Instrumentos derivados	5.201	-9.664	3.331	6.317	0	5.186	-15	0%
Otra inversión pasivo	60.967	3.193	0	89	0	64.249	3.282	5%

Tabla 6

Posición de inversión internacional a diciembre 2012 por sector institucional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-11	Trans	Var. Precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-12	diferencia	var. %
Posición Neta	-31.726	-10.314	4.593	-7.258	-5	-44.710	-12.985	-
Gobierno general	18.921	1.807	573	-342	-1	20.959	2.038	-
Sociedades financieras	60.519	4.947	5.649	-104	0	71.011	10.492	-
Banco Central	40.573	-312	-157	193	-1	40.296	-276	-
Bancos	-37.597	-1.015	-1.472	286	0	-39.798	-2.201	-
Fondos de Pensiones	46.670	6.643	6.483	-312	0	59.484	12.814	-
Otras sociedades financieras (*)	10.874	-368	804	-272	0	11.038	164	-
Empresas no financieras y hogares	-111.166	-17.068	-1.638	-6.813	-5	-136.690	-25.524	-
Activos	254.643	24.019	9.944	4.123	0	292.729	38.085	15%
Gobierno general	24.513	2.496	692	-271	0	27.431	2.918	12%
Sociedades financieras	112.530	-730	7.594	6.715	0	126.108	13.578	12%
Banco Central	42.229	-367	-157	193	0	41.899	-331	-1%
Bancos	9.729	-4.436	473	4.656	0	10.423	693	7%
Fondos de Pensiones	47.022	4.174	6.483	1.971	0	59.650	12.629	27%
Otras sociedades financieras (*)	13.550	-102	804	-106	0	14.146	596	4%
Empresas no financieras y hogares	117.600	22.252	1.649	-2.322	0	139.181	21.580	18%
Pasivos	286.369	34.333	5.351	11.381	5	337.439	51.070	18%
Gobierno general	5.592	689	119	71	1	6.472	880	16%
Sociedades financieras	52.011	-5.677	1.945	6.819	0	55.097	3.086	6%
Banco Central	1.656	-54	0	0	1	1.602	-54	-3%
Bancos	47.327	-3.420	1.945	4.370	0	50.221	2.894	6%
Fondos de Pensiones	352	-2.469	0	2.283	0	166	-186	-53%
Otras sociedades financieras (*)	2.676	266	0	166	0	3.108	432	16%
Empresas no financieras y hogares	228.766	39.321	3.288	4.491	5	275.870	47.104	21%

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

**Tabla 7**

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

	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12
Posición Neta	-28.737	-31.726	-37.403	-41.524	-44.884	-44.710
Inversión directa	-92.373	-93.449	-101.897	-98.598	-104.375	-109.452
Inversión de cartera	58.602	55.383	60.906	53.885	56.124	63.590
Instrumentos derivados	-1.972	-1.360	-1.905	-1.724	-1.183	-2.003
Otra inversión	-30.833	-34.279	-34.058	-35.432	-35.558	-38.494
Reservas	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650
Activos	240.028	254.643	265.924	264.672	275.579	292.729
Inversión directa	66.958	78.303	81.781	87.227	91.252	97.141
Inversión de cartera	100.718	103.832	115.045	108.188	115.147	125.001
Instrumentos derivados	4.919	3.840	3.241	3.416	3.701	3.182
Otra inversión	29.592	26.688	26.307	25.496	25.372	25.755
Reservas	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650
Pasivos	268.764	286.369	303.327	306.196	320.463	337.439
Inversión directa	159.332	171.752	183.677	185.825	195.627	206.594
Inversión de cartera	42.117	48.449	54.138	54.303	59.023	61.411
Instrumentos derivados	6.891	5.201	5.147	5.140	4.883	5.186
Otra inversión	60.424	60.967	60.364	60.928	60.930	64.249

Tabla 8

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

	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12
Posición Neta	-28.737	-31.726	-37.403	-41.524	-44.884	-44.710
Gobierno general	20.336	18.921	19.474	19.762	20.124	20.959
Sociedades financieras	57.896	60.519	64.068	60.969	67.302	71.011
Banco Central	36.424	40.573	38.019	38.936	38.770	40.296
Bancos	-33.371	-37.597	-40.498	-37.874	-36.319	-39.798
Fondos de Pensiones	44.577	46.670	55.061	49.302	54.102	59.484
Otras sociedades financieras (*)	10.266	10.874	11.486	10.605	10.749	11.038
Empresas no financieras y hogares	-106.968	-111.166	-120.945	-122.255	-132.310	-136.690
Activos	240.028	254.643	265.924	264.672	275.579	292.729
Gobierno general	25.853	24.513	24.405	24.711	25.174	27.431
Sociedades financieras	109.171	112.530	119.764	115.026	120.647	126.108
Banco Central	38.090	42.229	39.800	40.592	40.356	41.899
Bancos	12.371	9.729	10.303	11.406	12.202	10.423
Fondos de Pensiones	45.788	47.022	55.312	49.555	54.263	59.650
Otras sociedades financieras (*)	12.923	13.550	14.349	13.473	13.825	14.146
Empresas no financieras y hogares	105.004	117.600	121.755	124.935	129.757	139.181
Pasivos	268.764	286.369	303.327	306.196	320.463	337.439
Gobierno general	5.517	5.592	4.931	4.949	5.050	6.472
Sociedades financieras	51.275	52.011	55.696	54.057	53.345	55.097
Banco Central	1.666	1.656	1.781	1.656	1.586	1.602
Bancos	45.741	47.327	50.801	49.279	48.521	50.221
Fondos de Pensiones	1.210	352	251	254	162	166
Otras sociedades financieras (*)	2.657	2.676	2.863	2.868	3.076	3.108
Empresas no financieras y hogares	211.972	228.766	242.700	247.190	262.067	275.870

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

Revisión de datos de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional 2010 - 2012²

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos del año 2012. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2010 y 2011, así como de los primeros tres trimestres del año 2012.

Balanza de pagos

Los resultados de la revisión del año 2010 indican un superávit en cuenta corriente de US\$3.224 millones, cifra menor en US\$45 millones respecto de lo antes publicado. Esto obedece principalmente a un ajuste en el monto de exportaciones, con la nueva información de los Informes de Variación de Valor (IVV).

Lo anterior tiene lugar por variaciones en productos que se venden bajo modalidades “no a firme”, en que las cifras iniciales se informan a precios provisorios, quedando consignados los valores definitivos posteriormente en los IVV. Por ese motivo, las cifras de balanza de pagos registran de manera preliminar los precios inicialmente declarados, efectuándose en conjunto, en los casos más importantes, estimaciones de los valores definitivos.

A su vez, las importaciones experimentaron un descenso moderado por actualización de cifras asociadas al aprovisionamiento de combustible y otras mercancías por parte de naves nacionales en el exterior.

La revisión de bienes se vio compensada en un monto similar por la revisión de las cifras de comercio de servicios, que vio incrementarse las importaciones en mayor medida por nuevos componentes de servicios suministrados por no residentes, de acuerdo a registros administrativos.

La cuenta financiera del 2010 muestra un aumento neto de activos por US\$8.966 millones, cifra mayor en US\$15 millones a la publicada con anterioridad. Esta diferencia se concentra en una revisión de activos de fondos de pensiones, debido a una actualización en el método de cálculo de la renta de dichos activos. En efecto, se reemplazó la utilización de índices bursátiles globales para el cálculo de dividendos, por índices que siguen en forma detallada el comportamiento de los mercados por tipo de instrumento financiero y área geográfica.

Por último, cabe señalar que el factor anterior se vio compensado en gran parte por una revisión de pasivos asociados a créditos de empresas.

En el caso del año 2011, la revisión efectuada indica un déficit en cuenta corriente de US\$3.283 millones, lo que representa un nivel menor en comparación con la publicación anterior de US\$63 millones. Esto obedece en lo fundamental a los mismos motivos indicados precedentemente.

Durante el año 2011, la cuenta financiera registra un aumento neto de pasivos por US\$3.621 millones, mayor en US\$307 millones que la cifra la previamente publicada. Esta revisión se explica por rectificación y nueva información por parte de entidades reportantes y el cambio ya explicado para el 2010 en los fondos de pensiones.

Revisión 2012

En cuanto a la revisión de cifras anuales, para el año 2012 solo hubo cambios en la balanza comercial y la cuenta financiera, ya que las otras cuentas de la balanza de pagos se presentan por primera vez con ocasión del cierre del año. En consecuencia, las cuentas de servicios, renta, transferencias y capital experimentaron revisiones para los tres primeros trimestres.

Los cambios en la balanza comercial (US\$786 millones), obedecieron principalmente a reestimaciones de acuerdo con la llegada de IVV. Las importaciones experimentaron un alza que obedece a integrar un dato definitivo, en reemplazo de estimaciones iniciales, en la medición de operaciones específicas efectuadas bajo la fórmula de leasing financiero.

Respecto de la cuenta financiera, ésta cerró el año 2012 con un saldo negativo de US\$10.314 millones, experimentando una corrección al alza de US\$1.914 millones (más entradas de capital). Lo anterior se explica principalmente por nueva información disponible con posterioridad al cierre estadístico anterior.

Posición de Inversión Internacional

Un perfeccionamiento implementado en el método de valoración de mercado para las empresas listadas en Bolsa y la recepción de nueva información, llevaron a modificar las cifras de la PII para el periodo 2010 a septiembre del 2012.

En relación con lo primero, se refinó la metodología de valoración tomando como referencia la capitalización bursátil de cada empresa en forma individual. Esto en lugar de una estimación agregada, pues previamente el método utilizado consistía en calcular un promedio de razones *market to book*, asociadas a las empresas de inversión extranjera directa. Dicho promedio luego se aplicaba al valor contable de cada empresa, estimándose así una valorización de mercado.

² Acorde con los cambios presentes en esta revisión, se actualizan también las cifras de balanza de pagos y deuda externa de enero 2013.



Al cierre de diciembre de 2010, la revisión implica una mayor posición deudora del país. El efecto que lideró este cambio fue el ajuste de la valoración de mercado de los bancos de origen extranjero listados en la Bolsa local.

Para el año 2011, se modificó el saldo neto también a una posición más pasiva, influyendo el mismo factor señalado en el párrafo precedente.

Por su parte, a septiembre de 2012 la posición de inversión internacional cerró con un saldo negativo de US\$44.884 millones, esto es un aumento de US\$13.705 respecto de la publicación anterior.

Los cambios en los flujos de la cuenta financiera de la balanza de pagos, el ajuste en la valoración a mercado de la inversión directa y la recepción de nueva información llevaron a modificar las cifras de la PII para estos períodos, respecto de lo publicado con anterioridad.

Tabla 9

Balanza de Pagos 2012

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

	Ene-Sep 2012		2012		Ene -Sep 2012	
	Publicado	Anuario 2012	Publicado	Anuario 2012	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	-6.370	-6.616	-	-9.497	-246	-
Bienes	2.551	2.476	4.208	3.422	-75	-786
- Exportaciones	57.109	56.977	78.813	78.277	-132	-536
- Importaciones	54.558	54.501	74.605	74.855	-57	251
Servicios	-1.024	-1.748	-	-2.435	-724	-
Renta	-8.927	-8.948	-	-12.676	-21	-
Transferencias Corrientes	1.029	1.604	-	2.192	575	-
II. Cuenta de Capital	9	9	-	13	0	-
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	-6.362	-6.608	-	-9.484	-246	-
IV. Cuenta Financiera	-9.198	-8.909	-8.400	-10.314	289	-1.914
Activos	10.499	10.593	24.438	24.019	94	-419
Gobierno general	-28	287	2.496	2.496	315	0
Sociedades financieras	-2.683	-3.246	-355	-730	-564	-375
Banco Central	-1.972	-1.972	-367	-367	0	0
Bancos	-1.513	-2.019	-4.074	-4.436	-506	-361
Fondos de pensiones	1.079	910	4.314	4.174	-169	-140
Otras sociedades financieras*	-277	-166	-227	-102	112	126
Empresas no financieras y hogares	13.210	13.553	22.296	22.252	343	-44
Pasivos	19.697	19.502	32.838	34.333	-195	1.495
Gobierno general	-815	-831	705	689	-16	-15
Sociedades financieras	-5.227	-5.321	-5.517	-5.677	-94	-161
Banco Central	-75	-75	-64	-54	0	9
Bancos	-3.328	-3.478	-3.242	-3.420	-150	-178
Fondos de pensiones	-2.008	-2.008	-2.469	-2.469	0	0
Otras sociedades financieras*	185	241	258	266	56	8
Empresas no financieras y hogares	25.739	25.654	37.650	39.321	-85	1.671
V. Errores y Omisiones	-2.836	-2.301	-	-830	535	-

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

Tabla 10

Balanza de Pagos 2010 y 2011 Cifras Publicadas v/s Cifras Revisadas (millones de dólares)

	2010		2011		2010	2011
	Anuario 2011	Anuario 2012	Anuario 2011	Anuario 2012	Monto Revisión	Monto Revisión
I. Cuenta Corriente	3.269	3.224	-3.220	-3.283	-45	-63
Bienes	15.324	15.634	10.793	10.544	310	-249
- Exportaciones	70.897	71.109	81.411	81.455	212	44
- Importaciones	55.572	55.474	70.618	70.911	-98	292
Servicios	-1.806	-2.135	-2.417	-2.578	-330	-161
Renta	-14.765	-14.686	-14.015	-14.141	79	-127
Transferencias Corrientes	4.515	4.410	2.418	2.892	-105	474
II. Cuenta de Capital	6.240	6.240	14	14	0	0
III. Capacidad/Necesidad de financiamiento	9.509	9.464	-3.206	-3.269	-45	-63
IV. Cuenta Financiera	8.951	8.966	-3.927	-3.621	15	307
Activos	25.661	25.910	15.575	20.840	249	5.265
Gobierno general	2.989	2.989	4.802	4.802	0	0
Sociedades financieras	10.612	10.935	-4.381	-4.559	323	-178
Banco Central	3.024	3.024	14.190	14.190	0	0
Bancos	-4.349	-4.356	-4.551	-5.087	-7	-535
Fondos de pensiones	5.522	5.857	-12.787	-12.472	335	315
Otras sociedades financieras*	6.415	6.410	-1.233	-1.190	-5	43
Empresas no financieras y hogares	12.060	11.986	15.154	20.597	-74	5.443
Pasivos	16.710	16.943	19.502	24.461	233	4.958
Gobierno general	1.565	1.555	1.380	1.405	-10	24
Sociedades financieras	-2.182	-2.171	-3.808	-3.870	11	-62
Banco Central	-7	-7	260	261	0	1
Bancos	70	71	72	177	0	105
Fondos de pensiones	-2.085	-2.085	-4.276	-4.276	0	0
Otras sociedades financieras*	-160	-149	136	-32	10	-168
Empresas no financieras y hogares	17.327	17.559	21.930	26.926	232	4.996
V. Errores y Omisiones	-558	-497	-721	-352	61	370

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

Tabla 11

Revisión Posición de Inversión Internacional (millones de dólares)

	2010		2011		2012 a Sep.		2010	2011	2012 a Sep.
	Anuario 2011	Anuario 2012	Anuario 2011	Anuario 2012	Publicado	Revisado	Monto Revisión	Monto Revisión	Monto Revisión
Posición Neta	-23.276	-29.632	-23.875	-31.726	-31.179	-44.884	-6.355	-7.851	-13.705
Gobierno general	15.359	15.359	18.945	18.921	19.812	20.124	0	-24	312
Sociedades Financieras	72.062	65.110	68.124	60.519	75.494	67.302	-6.952	-7.605	-8.192
Banco Central	26.705	26.705	40.573	40.573	38.770	38.770	0	0	0
Bancos	-31.163	-37.720	-30.177	-37.597	-28.241	-36.319	-6.556	-7.420	-8.078
Fondos de pensiones	64.404	64.404	46.671	46.670	54.102	54.102	0	-1	-1
Otras sociedades financieras*	12.117	11.721	11.057	10.874	10.863	10.749	-396	-183	-114
Empresas no financieras y hogares	-110.698	-110.101	-110.944	-111.166	-126.486	-132.310	597	-222	-5.824
Activos	235.742	235.084	249.771	254.643	269.543	275.579	-658	4.872	6.036
Gobierno general	19.592	19.592	24.513	24.513	24.860	25.174	0	0	315
Sociedades Financieras	117.022	116.431	113.569	112.530	122.129	120.647	-591	-1.039	-1.482
Banco Central	28.113	28.113	42.229	42.229	40.356	40.356	0	0	0
Bancos	8.744	8.156	10.852	9.729	13.862	12.202	-588	-1.123	-1.660
Fondos de pensiones	64.981	64.981	47.022	47.022	54.264	54.263	0	-1	-1
Otras sociedades financieras*	15.185	15.182	13.465	13.550	13.647	13.825	-4	85	179
Empresas no financieras y hogares	99.128	99.062	111.689	117.600	122.554	129.757	-66	5.911	7.203
Pasivos	259.018	264.716	273.646	286.369	300.722	320.463	5.698	12.723	19.741
Gobierno general	4.232	4.232	5.568	5.592	5.048	5.050	0	24	3
Sociedades Financieras	44.960	51.321	45.445	52.011	46.635	53.345	6.361	6.565	6.711
Banco Central	1.408	1.408	1.656	1.656	1.586	1.586	0	0	0
Bancos	39.907	45.875	41.030	47.327	42.103	48.521	5.969	6.297	6.418
Fondos de pensiones	577	577	352	352	162	162	0	0	0
Otras sociedades financieras*	3.068	3.461	2.408	2.676	2.784	3.076	393	268	292
Empresas no financieras y hogares	209.826	209.162	222.633	228.766	249.040	262.067	-663	6.133	13.028

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



II. BALANZA DE PAGOS 2010 AL 2012



CUADRO 2.1
Balanza de pagos, 2010 al 2012 (1)
(Millones de dólares)

	2010	2011	2012
I. CUENTA CORRIENTE	3.224	-3.283	-9.497
A. BIENES Y SERVICIOS	13.499	7.966	987
Bienes	15.634	10.544	3.422
Exportaciones	71.109	81.455	78.277
Importaciones ⁽²⁾	55.474	70.911	74.855
Servicios	-2.135	-2.578	-2.435
Exportaciones	10.836	13.133	12.626
Importaciones	12.972	15.711	15.061
B. RENTA (ingreso primario)	-14.686	-14.141	-12.676
Renta de la inversión	-14.684	-14.140	-12.674
Renta procedente de inversión directa	-14.860	-14.049	-12.417
En el extranjero	4.202	4.422	4.424
En Chile	19.062	18.471	16.841
Renta procedente de inversión de cartera	909	384	90
Dividendos	1.347	1.108	1.143
Intereses	-439	-724	-1.053
Renta procedente de otra inversión	-733	-475	-347
Ingresos	413	527	748
Egresos	1.145	1.002	1.095
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	4.410	2.892	2.192
Ingresos	5.657	4.322	3.891
Egresos	1.246	1.430	1.699
II. CUENTA DE CAPITAL	6.240	14	13
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO⁽³⁾	9.464	-3.269	-9.484
IV. CUENTA FINANCIERA	8.966	-3.621	-10.314
A. INVERSIÓN DIRECTA	-5.912	-2.557	-9.233
Activos	9.461	20.373	21.090
Participaciones en el capital	3.975	6.837	9.982
Utilidades reinvertidas	3.597	4.062	3.626
Instrumentos de deuda	1.888	9.474	7.481
Pasivos	15.373	22.931	30.323
Participaciones en el capital	4.662	10.601	9.664
Utilidades reinvertidas	7.863	9.466	10.581
Instrumentos de deuda	2.848	2.863	10.078
B. INVERSIÓN DE CARTERA	6.421	-11.534	3.410
Activos	15.710	-806	13.891
Títulos de participación en el capital	12.190	-6.974	11.254
Títulos de deuda	3.520	6.169	2.637
Pasivos	9.289	10.729	10.481
Títulos de participación en el capital	1.764	4.529	5.222
Títulos de deuda	7.525	6.200	5.260
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	934	2.418	-10
D. OTRA INVERSIÓN	4.501	-6.137	-4.114
Activos	6.384	-648	-921
Créditos comerciales	2.416	1.182	663
Préstamos	593	263	817
Moneda y depósitos	-111	-408	-1.158
Otros activos	3.487	-1.684	-1.242
Pasivos	1.883	5.490	3.193
Créditos comerciales	1.701	1.583	-478
Préstamos	-136	4.027	3.137
Monedas y depósitos	320	-133	520
Otros pasivos	-2	12	14
Asignaciones DEG	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	3.024	14.190	-367
V. ERRORES Y OMISIONES	-498	-352	-830
MEMORÁNDUM			
Saldo de Balanza de Pagos	3.024	14.190	-367
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	5.943	-17.811	-9.948



CUADRO 2.2
Balanza de pagos por trimestre, 2010 al 2012 (1)
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
I. CUENTA CORRIENTE	1.998	771	-658	1.112	802	229	-3.058	-1.257	-116	-1.603	-4.898	-2.880
A. BIENES Y SERVICIOS	3.531	2.627	2.903	4.438	3.911	2.776	-585	1.865	2.549	910	-2.730	259
Bienes	3.877	3.073	3.562	5.123	4.119	3.893	272	2.260	2.637	1.671	-1.832	946
Exportaciones	15.616	16.399	18.469	20.625	20.214	21.368	19.288	20.585	19.874	19.767	17.336	21.300
Importaciones ⁽²⁾	11.739	13.326	14.907	15.502	16.095	17.475	19.016	18.325	17.237	18.096	19.169	20.354
Servicios	-345	-446	-659	-685	-208	-1.117	-857	-396	-88	-762	-898	-687
Exportaciones	2.451	2.517	2.854	3.014	3.452	3.137	3.175	3.370	3.443	2.909	2.850	3.424
Importaciones	2.797	2.963	3.513	3.699	3.659	4.254	4.032	3.766	3.531	3.671	3.748	4.111
B. RENTA (ingreso primario)	-3.239	-3.193	-4.080	-4.174	-3.835	-3.681	-3.082	-3.544	-3.078	-3.157	-2.713	-3.727
Renta de la inversión	-3.238	-3.193	-4.080	-4.173	-3.835	-3.680	-3.081	-3.543	-3.078	-3.156	-2.713	-3.727
Renta procedente de inversión directa	-3.227	-3.243	-4.150	-4.240	-3.852	-3.635	-3.067	-3.495	-3.057	-3.114	-2.619	-3.627
En el extranjero	1.003	1.028	1.071	1.099	1.052	1.093	1.116	1.161	956	1.178	1.012	1.278
En Chile	4.230	4.270	5.221	5.340	4.904	4.728	4.183	4.656	4.013	4.293	3.631	4.905
Renta procedente de inversión de cartera	245	200	244	220	180	73	79	52	74	34	-17	-2
Dividendos	326	295	348	378	328	255	279	247	282	264	275	322
Intereses	-81	-96	-104	-158	-148	-181	-200	-195	-208	-230	-292	-324
Renta procedente de otra inversión	-256	-150	-174	-153	-163	-119	-93	-100	-95	-76	-77	-98
Ingresos	100	101	101	112	126	135	133	133	138	189	214	207
Egresos	356	250	275	264	289	254	226	233	233	266	292	305
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	1.706	1.337	520	848	726	1.134	609	422	413	645	546	588
Ingresos	1.996	1.634	832	1.194	1.060	1.500	977	785	815	1.066	975	1.035
Egresos	291	297	313	346	334	366	368	362	402	421	429	447
II. CUENTA DE CAPITAL	6.228	4	3	5	3	2	3	5	3	3	3	4
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO⁽³⁾	8.227	775	-654	1.117	806	231	-3.054	-1.252	-113	-1.600	-4.895	-2.876
IV. CUENTA FINANCIERA	7.493	116	-488	1.845	2.009	-1.132	-3.801	-698	-978	-2.323	-5.608	-1.406
A. INVERSIÓN DIRECTA	-2.306	-457	-3.206	56	-1.701	924	-985	-795	-1.820	-198	-2.036	-5.179
Activos	2.899	1.814	2.409	2.338	3.331	2.436	3.455	11.152	3.050	7.662	4.235	6.143
Participaciones en el capital	951	934	1.176	914	564	1.742	2.044	2.488	1.227	5.387	2.135	1.233
Utilidades reinvertidas	940	689	1.013	955	1.009	925	1.045	1.083	870	855	964	937
Instrumentos de deuda	1.008	191	220	469	1.758	-230	366	7.580	953	1.420	1.135	3.973
Pasivos	5.205	2.271	5.615	2.282	5.032	1.512	4.440	11.947	4.870	7.860	6.271	11.322
Participaciones en el capital	1.594	-352	1.909	1.510	1.488	170	1.447	7.495	1.190	3.474	202	4.798
Utilidades reinvertidas	2.839	535	3.624	866	3.274	633	2.314	3.245	2.998	2.912	2.842	1.828
Instrumentos de deuda	772	2.088	82	-95	270	708	679	1.207	682	1.473	3.227	4.696
B. INVERSIÓN DE CARTERA	2.385	347	3.834	-146	-1.578	-974	-6.929	-2.053	3.782	-3.215	-2.164	5.007
Activos	3.948	910	7.935	2.917	1.072	1.640	-5.754	2.237	5.537	-421	1.590	7.185
Títulos de participación en el capital	4.286	1.699	5.307	898	1.251	-1.865	-9.121	2.761	5.475	-1.048	2.043	4.785
Títulos de deuda	-338	-789	2.627	2.020	-179	3.505	3.366	-524	62	627	-453	2.401
Pasivos	1.563	563	4.100	3.063	2.649	2.614	1.175	4.290	1.755	2.794	3.754	2.179
Títulos de participación en el capital	1.111	-31	70	615	434	1.337	993	1.765	1.077	2.691	485	968
Títulos de deuda	452	594	4.030	2.448	2.216	1.277	182	2.525	677	103	3.269	1.210
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	498	-157	233	360	683	239	506	991	-412	768	-535	169
D. OTRA INVERSIÓN	6.061	33	-1.383	-211	1.697	-4.272	-43	-3.519	312	-1.466	47	-3.007
Activos	6.179	262	-66	10	3.891	-2.460	820	-2.898	-417	-740	-144	379
Créditos comerciales	-281	294	1.531	871	1.113	204	-809	675	606	-214	-1.564	1.835
Préstamos	27	183	257	126	64	126	167	-94	188	320	132	176
Moneda y depósitos	-894	547	-190	425	3.578	-2.186	1.589	-3.390	-921	-601	1.762	-1.399
Otros activos	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234
Pasivos	117	228	1.317	221	2.194	1.813	863	621	-729	726	-191	3.386
Créditos comerciales	-79	1.150	235	396	699	688	635	-439	-534	-85	193	-53
Préstamos	-187	-711	993	-232	1.580	1.126	313	1.008	-317	761	-254	2.947
Monedas y depósitos	25	150	90	55	-91	0	-82	41	126	47	-122	470
Otros pasivos	358	-361	-1	1	6	-2	-4	12	-4	4	-8	23
Asignaciones DEG	0	0	-1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
V. ERRORES Y OMISIONES	-733	-658	166	728	1.203	-1.363	-746	554	-865	-723	-713	1.470
MEMORÁNDUM												
Saldo de Balanza de Pagos	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	6.638	-234	-522	60	-899	-4.083	-7.451	-5.377	1.863	-4.110	-4.689	-3.011



CUADRO 2.3.A
Exportaciones de bienes por trimestre, 2010 al 2012 (*)
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Minerías	9.311	9.676	11.755	13.810	12.183	12.882	11.245	12.770	11.266	11.291	10.268	13.711
Cobre	8.670	8.919	10.913	12.858	11.244	11.756	9.914	11.752	10.134	10.187	9.288	12.576
Cátodos	5.410	5.480	5.916	7.108	6.881	6.939	5.982	6.334	5.707	5.519	4.785	5.958
Concentrados	2.739	2.716	4.115	4.184	3.418	3.695	2.977	4.440	3.504	3.647	3.818	5.088
Hierro	159	294	377	354	296	392	583	339	343	377	287	342
Plata	84	80	79	139	131	201	191	167	171	149	146	142
Oro	256	238	249	298	365	374	385	332	427	388	360	472
Concentrado de molibdeno	51	63	53	62	47	49	75	54	76	79	88	67
Carbonato de litio	33	46	50	46	43	56	48	58	51	69	61	67
Sal marina y de mesa	43	20	22	29	49	29	29	43	44	20	16	22
2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras	1.584	1.573	634	581	1.825	1.758	739	672	2.051	1.683	720	675
Sector frutícola	1.464	1.249	496	481	1.658	1.401	577	561	1.793	1.343	578	579
Uva	716	570	10	59	771	631	7	58	830	583	6	62
Manzana	48	350	194	50	76	382	198	24	89	379	223	28
Pera	38	53	16	3	51	64	20	1	49	69	21	2
Arándano	247	35	0	73	279	21	0	101	283	11	0	115
Kiwi	3	91	49	9	3	106	59	6	4	108	78	15
Ciruela	77	36	0	1	90	45	0	2	94	50	0	1
Cereza	148	0	0	107	201	0	0	167	245	0	1	161
Palta	61	3	24	100	57	6	73	91	65	9	19	84
Otros agropecuarios	97	296	110	74	136	324	135	82	221	302	115	67
Semilla de maíz	24	125	8	9	29	130	3	4	94	153	6	4
Semilla de hortalizas	16	52	40	10	19	66	51	10	34	66	48	9
Sector silvícola	5	5	6	6	6	6	7	6	7	6	5	6
Pesca extractiva	18	23	21	19	25	27	20	22	29	32	23	23
3. Industriales	4.722	5.150	6.080	6.234	6.207	6.728	7.305	7.143	6.557	6.793	6.348	6.913
Alimentos	1.308	1.484	1.483	1.657	1.840	1.997	2.041	1.959	1.936	1.789	1.789	1.910
Harina de pescado	113	224	132	66	107	115	136	118	76	132	113	121
Aceite de pescado	12	12	17	10	16	16	35	21	22	24	35	27
Salmón	349	212	175	414	544	314	391	604	673	413	389	505
Trucha	186	234	196	288	337	241	226	259	299	243	156	195
Merluza	32	31	57	46	27	27	48	53	19	25	36	37
Conservas de pescado	26	20	15	8	10	19	15	12	10	15	14	13
Moluscos y crustáceos	59	87	100	109	98	152	181	139	91	134	133	132
Fruta deshidratada	32	77	103	92	36	73	109	103	41	92	119	111
Fruta congelada	72	75	48	34	108	104	67	41	106	99	55	34
Jugo de fruta	24	36	49	49	29	66	92	42	28	58	85	80
Fruta en conserva	16	25	31	28	24	38	38	34	28	42	46	35
Carne de ave	47	43	77	69	69	71	76	68	58	72	73	80
Carne de cerdo	75	86	89	93	91	110	107	123	104	131	132	137
Bebidas y tabaco	401	470	531	516	452	515	554	599	508	549	546	640
Bebidas no alcohólicas	64	66	66	58	63	83	73	68	78	62	70	72
Vino embotellado	251	316	383	356	312	351	377	405	297	377	374	407
Vino a granel y otros	65	57	56	76	51	50	67	93	93	74	66	120
Forestal y muebles de madera	370	414	564	534	542	525	579	579	513	538	538	540
Madera aserrada	102	116	165	166	159	158	176	184	167	179	179	178
Chips de madera	73	69	100	99	111	103	81	116	99	91	92	88
Madera perfilada	36	44	56	43	45	47	56	52	55	55	62	59
Tableros de fibra de madera	55	71	80	71	77	66	93	73	70	84	81	83
Madera contrachapada	65	66	104	97	98	99	121	96	70	71	70	72
Celulosa, papel y otros	717	534	948	906	878	933	1.043	771	839	813	813	834
Celulosa cruda de conífera	46	28	54	74	74	63	77	38	61	52	50	65
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	267	222	355	307	298	385	417	258	311	284	264	280
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucalipto	263	130	345	316	312	291	335	242	281	287	307	290
Cartulina	64	68	77	92	83	82	86	91	87	90	85	85
Productos químicos	1.038	1.239	1.294	1.266	1.274	1.583	1.574	1.643	1.478	1.510	1.410	1.641
Metanol	71	42	57	41	67	48	55	44	51	29	19	25
Yodo	72	109	129	105	95	155	193	217	212	225	242	227
Nitrato de potasio	46	89	79	90	72	92	125	73	97	96	75	95
Abonos	139	202	150	166	138	205	181	222	180	269	264	285
Óxido de molibdeno	244	317	310	288	317	355	310	372	296	278	225	236
Neumáticos	40	55	64	65	56	91	112	119	97	105	85	110
Industria metálica básica	219	272	343	326	341	403	376	340	313	338	315	304
Ferromolibdeno	59	78	89	87	110	120	102	103	101	82	74	68
Alambre de cobre	78	125	142	120	120	159	148	110	107	137	139	119
Productos metálicos, maquinarias y equipos	492	519	667	731	598	692	815	811	679	791	661	741
Manufacturas metálicas	62	74	115	104	97	121	130	120	106	108	114	121
Maquinaria y equipos	246	251	317	311	294	318	393	394	327	382	317	355
Material de transporte	184	195	236	316	206	254	291	297	246	301	230	266
Otros productos industriales	177	219	251	298	281	310	366	360	268	317	276	302
TOTAL EXPORTACIONES	15.616	16.399	18.469	20.625	20.214	21.368	19.288	20.585	19.874	19.767	17.336	21.300



CUADRO 2.3.B
Importaciones de bienes por trimestre, 2010 al 2012 (1)
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Bienes de Consumo	3.245	3.574	4.262	4.445	4.138	4.516	5.225	4.834	4.557	4.834	5.170	5.298
Durables⁽²⁾	1.345	1.537	1.717	1.924	1.633	1.935	2.045	1.977	1.776	2.065	2.049	2.197
Automóviles	570	569	618	828	761	776	861	736	724	759	767	844
Computadores	139	157	159	137	167	188	152	160	175	183	156	183
Celulares	218	232	211	289	208	329	281	388	344	416	349	377
Televisores	108	197	251	190	87	213	223	198	107	213	268	226
Electrodomésticos	103	144	122	99	148	138	127	125	143	173	136	143
Semidurables ⁽³⁾	835	735	1.206	1.230	1.195	1.014	1.540	1.301	1.317	1.186	1.508	1.454
Vestuario	431	326	530	537	649	495	740	599	750	586	690	629
Calzado	158	103	215	215	217	160	260	225	234	168	291	248
Otros bienes de consumo	1.065	1.301	1.339	1.290	1.310	1.567	1.640	1.555	1.464	1.583	1.613	1.647
Carne	157	181	210	236	178	210	243	259	191	228	229	266
Otros alimentos	143	153	175	174	198	213	204	209	200	225	228	236
Bebidas y alcoholes	28	41	45	58	41	45	53	70	56	61	51	92
Gasolinas	117	235	102	95	102	153	190	118	177	172	167	123
Gas licuado	84	109	123	102	94	187	183	91	88	112	150	130
Medicamentos	103	110	130	106	128	136	133	184	138	148	142	138
Perfumes	114	136	152	143	140	152	178	152	170	192	196	172
2. Bienes Intermedios	6.962	7.864	8.965	8.884	9.851	10.842	11.443	10.536	10.685	11.035	10.912	10.811
Productos energéticos	2.594	2.740	2.880	3.017	3.734	4.391	4.242	3.699	4.261	4.312	3.814	3.776
Petróleo	1.015	820	1.051	1.455	1.647	1.748	1.771	1.330	1.549	1.493	1.459	1.608
Diésel	788	945	909	587	870	1.267	974	1.068	1.268	1.378	1.095	1.092
Carbón mineral	138	151	206	221	236	299	343	293	271	306	287	284
Gas natural licuado	174	257	289	295	400	449	473	297	477	451	379	316
Gas natural gaseoso	92	60	12	27	38	13	8	19	4	13	9	7
Aceite lubricante	268	286	289	323	380	411	439	461	423	406	341	312
Resto	4.368	5.124	6.085	5.867	6.117	6.451	7.202	6.837	6.424	6.723	7.098	7.035
Productos químicos	708	757	777	804	869	972	1.030	961	1.045	1.056	1.010	996
Abono	128	150	292	169	181	266	368	199	187	242	354	246
Productos metálicos	497	806	875	596	632	737	813	636	686	785	916	809
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	124	124	132	134	137	153	170	175	172	175	195	184
Partes y piezas de otras maquinarias y equipos	692	737	929	920	960	968	1.053	1.094	949	1.010	1.029	1.036
Aparatos de control eléctrico	59	68	76	82	82	84	90	86	87	99	93	90
Concentrado de molibdeno	103	103	101	93	120	196	224	141	136	140	110	104
Trigo y maíz	74	45	77	108	91	29	134	202	142	80	168	182
Azúcar y endulzante	77	77	97	89	139	151	111	85	115	121	90	131
Cartón y papel elaborados, y otros	109	114	164	186	159	130	150	163	150	149	143	174
Fibra y tejido	126	160	198	186	167	193	227	199	174	222	201	199
3. Bienes de Capital	2.286	2.771	2.771	3.258	3.138	3.136	3.474	4.096	3.041	3.365	4.310	5.451
Camiones y vehículos de carga	325	482	562	575	500	552	673	702	514	648	717	885
Buses	113	107	121	153	106	89	114	195	65	108	242	219
Otros vehículos de transporte	178	295	197	237	315	68	119	541	126	164	782	1.392
Maquinaria para la minería y la construcción	238	339	252	353	377	381	408	469	476	464	468	577
Motores, generadores y transformadores eléctricos	111	98	76	90	78	122	127	153	104	162	138	192
Motores y turbinas	95	60	72	49	44	36	40	42	39	48	34	33
Bombas y compresores	45	42	52	68	57	63	75	64	67	70	76	70
Calderas de vapor	56	19	9	18	83	68	56	11	4	1	6	4
Otra Maquinaria	401	443	511	624	553	639	723	712	666	646	700	804
Aparatos electrónicos de comunicación	102	133	126	131	137	177	151	157	137	144	169	157
Equipos computacionales	136	147	150	150	170	177	155	168	160	163	160	184
Aparatos médicos	124	140	145	188	191	185	194	185	218	203	209	225
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	12.494	14.210	15.998	16.587	17.127	18.494	20.143	19.466	18.282	19.233	20.392	21.560
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)	11.739	13.326	14.907	15.502	16.095	17.475	19.016	18.325	17.237	18.096	19.169	20.354



CUADRO 2.4.A
Exportación de servicios por trimestre, 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	1.350	1.548	1.750	1.746	1.912	1.916	1.913	1.911	1.747	1.611	1.541	1.827
Marítimo	889	1.074	1.272	1.225	1.328	1.388	1.347	1.222	1.102	1.042	889	1.156
Pasajeros	9	1	0	6	4	1	1	0	0	3	3	9
Fletes	598	740	918	896	847	860	792	837	754	746	641	792
Otros	282	332	355	323	477	527	554	385	348	292	246	355
Otros transportes	461	475	478	521	584	528	567	689	645	570	652	671
Pasajeros	208	160	189	205	249	174	208	226	273	207	213	272
Fletes	209	261	232	250	253	271	273	362	267	272	314	299
Otros	44	54	58	67	82	82	85	101	105	91	125	101
2. Viajes	506	279	360	500	566	359	411	553	742	428	426	605
De negocios	154	155	153	173	171	107	121	166	154	151	149	130
Personales	352	124	208	327	395	252	290	387	588	278	276	474
3. Comunicaciones	38	39	39	40	39	34	37	44	44	47	34	35
4. Seguros	57	76	88	64	84	105	96	94	113	81	95	105
5. Informáticos e Información	54	33	47	60	61	46	49	74	46	41	48	71
6. Regalías y Derechos de Licencia	16	17	17	14	19	21	19	16	20	21	19	15
7. Otros Servicios Empresariales	392	465	506	538	566	539	572	612	516	535	568	684
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	4	7	6	11	4	9	8	5	6	6	10	9
9. Otros	34	51	40	42	200	108	69	62	209	139	109	74
TOTAL	2.451	2.517	2.854	3.014	3.452	3.137	3.175	3.370	3.443	2.909	2.850	3.424

CUADRO 2.4.B
Importación de servicios por trimestre, 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	1.300	1.553	1.829	1.892	1.891	1.977	2.059	1.794	1.696	1.808	1.763	1.924
Marítimo	982	1.170	1.424	1.437	1.476	1.535	1.605	1.346	1.239	1.336	1.311	1.463
Pasajeros	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	3	0
Fletes	377	427	597	617	544	573	641	655	604	666	770	690
Otros	605	743	828	819	932	962	964	690	635	669	539	773
Otros transportes	317	383	404	454	414	442	454	449	457	472	452	461
Pasajeros	86	115	119	104	95	101	125	100	109	126	102	101
Fletes	164	188	197	259	214	238	226	248	213	207	212	219
Otros	67	80	89	91	106	103	102	101	134	139	138	141
2. Viajes	366	302	337	377	438	393	428	366	481	405	462	558
De negocios	113	147	137	184	173	143	157	134	103	146	116	120
Personales	254	156	200	193	265	250	271	232	378	260	346	437
3. Comunicaciones	38	36	38	45	37	32	37	46	47	59	46	44
4. Seguros	197	222	397	312	188	510	366	300	238	209	290	347
5. Informáticos e Información	78	71	90	118	99	115	112	116	133	133	125	163
6. Regalías y Derechos de Licencia	156	184	186	200	180	206	198	189	200	201	212	236
7. Otros Servicios Empresariales	434	369	426	468	482	666	489	552	496	591	563	543
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	3	4	4	9	5	4	6	6	5	7	5	10
9. Otros	224	222	207	278	340	352	336	397	235	258	282	286
TOTAL	2.797	2.963	3.513	3.699	3.659	4.254	4.032	3.766	3.531	3.671	3.748	4.111

CUADRO 2.4.C
Saldos netos de servicios por trimestre, 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	51	-4	-78	-146	21	-61	-146	117	51	-197	-222	-97
Marítimo	-93	-97	-152	-213	-148	-147	-259	-124	-137	-295	-422	-307
Pasajeros	9	1	0	5	4	0	0	0	0	2	0	9
Fletes	220	313	321	279	303	287	152	182	150	80	-129	102
Otros	-322	-411	-473	-497	-455	-435	-411	-305	-287	-377	-293	-418
Otros transportes	144	92	74	67	169	86	113	241	188	98	200	210
Pasajeros	122	45	70	101	154	73	83	125	164	81	111	171
Fletes	45	73	35	-10	39	33	47	115	53	65	103	80
Otros	-23	-26	-31	-24	-24	-21	-16	1	-29	-48	-13	-40
2. Viajes	139	-23	23	122	128	-33	-17	188	261	23	-36	47
De negocios	42	8	16	-12	-2	-36	-35	33	51	5	33	10
Personales	98	-32	7	134	129	3	18	155	210	18	-70	37
3. Comunicaciones	0	3	0	-5	2	2	0	-1	-4	-12	-12	-10
4. Seguros	-140	-145	-308	-247	-104	-405	-270	-206	-125	-128	-195	-242
5. Informáticos e Información	-24	-38	-42	-58	-38	-69	-63	-43	-87	-92	-78	-92
6. Regalías y Derechos de Licencia	-140	-167	-169	-186	-161	-185	-178	-174	-180	-180	-193	-221
7. Otros Servicios Empresariales	-42	96	80	70	85	-127	83	59	20	-56	5	141
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	1	3	2	1	0	6	2	-1	1	-1	6	-2
9. Otros	-190	-171	-167	-235	-140	-244	-268	-335	-25	-119	-173	-212
TOTAL	-345	-446	-659	-685	-208	-1.117	-857	-396	-88	-762	-898	-687



CUADRO 2.5.A
Renta de la inversión por trimestre, 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
INGRESO												
RENTA DE LA INVERSIÓN	1.616	2.504	1.772	3.182	1.741	2.631	1.748	1.798	1.594	1.867	1.714	2.175
I. INVERSIÓN DIRECTA	1.003	1.866	1.125	2.484	1.052	1.942	1.116	1.161	965	1.178	1.012	1.439
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	1.000	1.863	1.122	2.478	1.046	1.940	1.112	1.158	926	964	1.004	1.245
1. En el Extranjero	1.000	1.024	1.068	1.093	1.046	1.091	1.112	1.158	917	964	1.004	1.084
Dividendos y utilidades recibidos	59	335	55	138	37	166	67	73	46	109	40	147
Reinversión de utilidades en el exterior	940	689	1.013	955	1.009	925	1.045	1.085	870	855	964	937
2. En Chile	0	839	54	1.384	0	849	0	0	9	0	0	161
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión utilidades en Chile	0	839	54	1.384	0	849	0	0	9	0	0	161
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	4	3	3	6	6	2	4	3	40	214	8	194
II. INVERSIÓN DE CARTERA	513	537	547	586	563	553	499	504	490	500	488	529
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	391	429	414	451	423	418	367	371	383	390	380	425
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	121	108	133	136	139	135	132	134	107	110	109	104
Bonos y pagarés	100	92	107	115	116	111	108	109	91	93	95	89
Otros	22	16	26	21	23	24	24	25	16	17	13	15
III. OTRA INVERSIÓN	100	101	101	112	126	135	133	133	138	189	214	207
Banco Central	73	84	82	79	73	84	82	79	105	164	158	157
Otros	27	17	19	33	53	51	51	54	33	25	56	49



CUADRO 2.5.B
Renta de la inversión por trimestre, 2010 al 2012 continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
EGRESO												
RENDA DE LA INVERSIÓN	4.854	5.697	5.852	7.355	5.576	6.311	4.829	5.341	4.672	5.023	4.427	5.902
I. INVERSIÓN DIRECTA	4.230	5.109	5.275	6.724	4.904	5.577	4.183	4.656	4.022	4.293	3.631	5.066
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	4.174	5.068	5.228	6.680	4.831	5.505	4.115	4.587	3.953	4.198	3.503	4.926
1. En el Extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos y utilidades recibidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión de utilidades en el exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. En Chile	4.174	5.068	5.228	6.680	4.831	5.505	4.115	4.587	3.953	4.198	3.503	4.926
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾	1.336	3.694	1.551	4.429	1.557	4.022	1.801	1.342	946	1.285	660	2.936
Reinversión utilidades en Chile	2.839	1.374	3.677	2.250	3.274	1.483	2.314	3.245	3.007	2.912	2.842	1.989
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	55	41	47	44	73	73	68	69	69	95	128	140
II. INVERSIÓN DE CARTERA	268	338	302	367	383	480	420	452	416	465	505	531
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	65	134	66	72	96	164	88	124	101	125	105	104
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	202	204	236	294	287	316	333	328	315	340	400	428
Bonos y pagarés	202	204	236	294	287	316	333	328	315	340	400	428
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. OTRA INVERSIÓN	356	250	275	264	289	254	226	233	233	266	292	305
Banco Central	0	0	0	0	1	2	1	1	1	1	0	0
Otros	356	250	274	264	288	252	224	232	233	265	291	305
MEMORANDUM												
Impuesto	199	1.095	317	639	400	923	421	170	183	395	198	370
Por inversión directa	179	1.057	297	618	372	876	394	132	153	357	165	331
Por inversión de cartera	20	38	19	21	28	46	27	37	30	37	33	39



CUADRO 2.5.C
Renta de la inversión por trimestre, 2010 al 2012 continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
SALDO												
RENTA DE LA INVERSIÓN	-3.238	-3.193	-4.080	-4.173	-3.835	-3.680	-3.081	-3.543	-3.078	-3.156	-2.713	-3.727
I. INVERSIÓN DIRECTA	-3.227	-3.243	-4.150	-4.240	-3.852	-3.635	-3.067	-3.495	-3.057	-3.114	-2.619	-3.627
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-3.175	-3.205	-4.107	-4.202	-3.785	-3.564	-3.003	-3.429	-3.028	-3.234	-2.499	-3.681
1. En el Extranjero	1.000	1.024	1.068	1.093	1.046	1.091	1.112	1.158	917	964	1.004	1.084
Dividendos y utilidades recibidos	59	335	55	138	37	166	67	73	46	109	40	147
Reinversión de utilidades en el exterior	940	689	1.013	955	1.009	925	1.045	1.085	870	855	964	937
2. En Chile⁽²⁾	-4.174	-4.229	-5.175	-5.296	-4.831	-4.655	-4.115	-4.587	-3.944	-4.198	-3.503	-4.764
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾⁽²⁾	-1.336	-3.694	-1.551	-4.429	-1.557	-4.022	-1.801	-1.342	-946	-1.285	-660	-2.936
Reinversión utilidades en Chile ⁽²⁾	-2.839	-535	-3.624	-866	-3.274	-633	-2.314	-3.245	-2.998	-2.912	-2.842	-1.828
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-52	-38	-43	-38	-67	-71	-64	-66	-29	119	-120	54
II. INVERSIÓN DE CARTERA	245	200	244	220	180	73	79	52	74	34	-17	-2
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	326	295	348	378	328	255	279	247	282	264	275	322
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-81	-96	-104	-158	-148	-181	-200	-195	-208	-230	-292	-324
Bonos y pagarés	-103	-111	-129	-179	-171	-205	-225	-220	-224	-247	-305	-339
Otros	22	16	26	21	23	24	24	25	16	17	13	15
III. OTRA INVERSIÓN	-256	-150	-174	-153	-163	-119	-93	-100	-95	-76	-77	-98
Banco Central	73	83	82	79	72	82	81	78	105	163	158	157
Otros	-329	-233	-256	-231	-234	-201	-174	-178	-200	-240	-235	-255
MEMORANDUM												
Impuesto	-199	-1.095	-317	-639	-400	-923	-421	-170	-183	-395	-198	-370
Por inversión directa	-179	-1.057	-297	-618	-372	-876	-394	-132	-153	-357	-165	-331
Por inversión de cartera	-20	-38	-19	-21	-28	-46	-27	-37	-30	-37	-33	-39

CUADRO 2.6.A
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ingresos												
GOBIERNO GENERAL	333	1.259	449	779	648	1.100	574	308	403	627	569	595
Impuestos	331	1.204	449	779	646	1.100	574	308	401	627	569	595
Otras	1	56	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0
OTROS SECTORES	1.664	374	383	415	412	400	403	477	412	439	406	440
Donaciones	146	153	141	151	114	116	126	172	130	144	132	148
Remesas	76	75	76	82	71	77	79	79	75	77	74	81
Otras	1.517	221	242	264	299	283	277	305	283	295	274	292
TOTAL	1.996	1.634	832	1.194	1.060	1.500	977	785	815	1.066	975	1.035

CUADRO 2.6.B
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Egresos												
GOBIERNO GENERAL	15	15	14	15	17	17	16	16	18	17	17	17
Impuestos	9	9	9	9	10	11	10	9	11	11	10	10
Otras	6	6	6	6	7	6	6	6	7	6	6	6
OTROS SECTORES	276	282	298	332	317	349	352	347	384	404	412	431
Donaciones	71	77	82	96	85	95	101	108	133	136	147	157
Remesas	71	77	82	96	85	95	101	108	133	136	147	157
Otras	204	205	216	235	232	254	251	239	252	268	266	274
TOTAL	291	297	313	346	334	366	368	362	402	421	429	447

CUADRO 2.6.C
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Saldos												
GOBIERNO GENERAL	318	1.245	435	765	631	1.084	558	292	385	610	552	579
Impuestos	322	1.195	441	771	636	1.090	564	299	390	616	558	585
Otras	-5	50	-6	-6	-5	-6	-6	-6	-5	-6	-6	-6
OTROS SECTORES	1.388	92	85	83	95	51	51	130	28	35	-6	10
Donaciones	75	76	59	54	29	22	25	64	-3	7	-14	-9
Remesas	5	-2	-7	-14	-14	-18	-22	-29	-58	-60	-73	-76
Otras	1.313	17	26	29	66	29	26	66	31	27	8	19
TOTAL	1.706	1.337	520	848	726	1.134	609	422	413	645	546	588



CUADRO 2.7
Cuenta financiera por trimestre, 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CUENTA FINANCIERA	7.493	116	-488	1.845	2.009	-1.132	-3.801	-698	-978	-2.323	-5.608	-1.406
TOTAL DE ACTIVOS	12.058	1.357	8.348	4.147	8.155	1.578	-643	11.750	2.446	6.164	1.984	13.425
TOTAL DE PASIVOS	4.564	1.240	8.836	2.302	6.146	2.710	3.157	12.448	3.424	8.487	7.592	14.831
1. Inversión Directa	-2.306	-457	-3.206	56	-1.701	924	-985	-795	-1.820	-198	-2.036	-5.179
Activos	2.899	1.814	2.409	2.338	3.331	2.436	3.455	11.152	3.050	7.662	4.235	6.143
Participaciones en el capital	951	934	1.176	914	564	1.742	2.044	2.488	1.227	5.387	2.135	1.233
Utilidades reinvertidas	940	689	1.013	955	1.009	925	1.045	1.083	870	855	964	937
Instrumentos de deuda	1.008	191	220	469	1.758	-230	366	7.580	953	1.420	1.135	3.973
Pasivos	5.205	2.271	5.615	2.282	5.032	1.512	4.440	11.947	4.870	7.860	6.271	11.322
Participaciones en el capital	1.594	-352	1.909	1.510	1.488	170	1.447	7.495	1.190	3.474	202	4.798
Utilidades reinvertidas	2.839	535	3.624	866	3.274	633	2.314	3.245	2.998	2.912	2.842	1.828
Instrumentos de deuda	772	2.088	82	-95	270	708	679	1.207	682	1.473	3.227	4.696
2. Inversión de Cartera	2.385	347	3.834	-146	-1.578	-974	-6.929	-2.053	3.782	-3.215	-2.164	5.007
Activos	3.948	910	7.935	2.917	1.072	1.640	-5.754	2.237	5.537	-421	1.590	7.185
Títulos de participación en el capital	4.286	1.699	5.307	898	1.251	-1.865	-9.121	2.761	5.475	-1.048	2.043	4.785
Títulos de deuda	-338	-789	2.627	2.020	-179	3.505	3.366	-524	62	627	-453	2.401
Bonos y pagarés	-66	-642	1.570	716	-351	3.516	1.852	-1.084	1.062	819	-446	1.627
Instrumentos del mercado monetario	-273	-147	1.057	1.304	172	-11	1.514	560	-1.000	-191	-7	773
Pasivos	1.563	563	4.100	3.063	2.649	2.614	1.175	4.290	1.755	2.794	3.754	2.179
Títulos de participación en el capital	1.111	-31	70	615	434	1.337	993	1.765	1.077	2.691	485	968
Títulos de deuda	452	594	4.030	2.448	2.216	1.277	182	2.525	677	103	3.269	1.210
Bonos y pagarés	563	865	3.216	2.660	2.245	1.310	436	2.254	849	-478	3.284	1.496
Instrumentos del mercado monetario	-111	-271	814	-212	-29	-33	-254	271	-172	581	-15	-286
3. Instrumentos Financieros Derivados	498	-157	233	360	683	239	506	991	-412	768	-535	169
4. Otra Inversión	6.061	33	-1.383	-211	1.697	-4.272	-43	-3.519	312	-1.466	47	-3.007
Activos	6.179	262	-66	10	3.891	-2.460	820	-2.898	-417	-740	-144	379
Créditos comerciales	-281	294	1.531	871	1.113	204	-809	675	606	-214	-1.564	1.835
Préstamos	27	183	257	126	64	126	167	-94	188	320	132	176
A largo plazo	17	3	16	-3	43	-22	0	24	78	-10	834	68
A corto plazo	10	180	240	129	21	148	167	-118	110	330	-702	108
Moneda y depósitos	-894	547	-190	425	3.578	-2.186	1.589	-3.390	-921	-601	1.762	-1.399
Otros activos	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234
Pasivos	117	228	1.317	221	2.194	1.813	863	621	-729	726	-191	3.386
Créditos comerciales	-79	1.150	235	396	699	688	635	-439	-534	-85	193	-53
A largo plazo	-11	-11	-11	-9	-10	-9	-10	-9	-9	-9	-10	-9
A corto plazo	-68	1.161	246	405	708	697	645	-430	-524	-76	203	-44
Préstamos	-187	-711	993	-232	1.580	1.126	313	1.008	-317	761	-254	2.947
A largo plazo	931	-828	985	1.030	597	1.048	508	756	-753	137	-785	3.190
A corto plazo	-1.118	117	8	-1.262	983	78	-195	252	436	624	531	-243
Moneda y depósitos	25	150	90	55	-91	0	-82	41	126	47	-122	470
Otros pasivos	358	-361	-1	1	6	-2	-4	12	-4	4	-8	23
Asignaciones DEG	0	0	-1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
5. Activos de reservas	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	89	0	0	0	1	0	0	0	-8	0	4
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	67	110	111	39	17	52	12	8
Otros activos de reservas	855	262	33	1.785	2.841	2.841	3.539	4.641	-2.858	1.743	-931	1.593
Monedas y depósitos	165	-726	-1.229	1.717	388	244	-43	1.925	-2.938	-516	-1.339	811
Valores	738	977	1.304	37	2.478	2.583	3.601	2.686	99	2.234	408	743
Otros activos	-48	10	-42	30	-25	14	-19	29	-19	25	1	39



CUADRO 2.8.A
Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CUENTA FINANCIERA NETA	7.493	116	-488	1.845	2.009	-1.132	-3.801	-698	-978	-2.323	-5.608	-1.406
A. ACTIVOS	12.058	1.357	8.348	4.147	8.155	1.578	-643	11.750	2.446	6.164	1.984	13.425
1. Gobierno general	32	875	1.284	798	514	2.097	2.972	-781	-188	437	38	2.210
Inversión de cartera	-160	-863	2.505	1.119	187	2.843	3.110	219	712	526	57	2.248
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	192	1.738	-1.221	-321	327	-746	-138	-1.000	-899	-89	-19	-39
Moneda y depósitos	192	1.738	-1.221	-321	327	-746	-138	-1.000	-899	-89	-19	-39
2. Sociedades financieras	8.467	620	1.845	2	616	-656	-5.541	1.022	-661	-537	-2.049	2.516
2.1. Banco Central	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
Activos de reserva	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	-2.411	-292	-664	-989	-207	-1.077	-37	-3.766	-609	-250	-1.159	-2.417
Inversión directa	9	-2	8	31	-11	32	8	36	1	1.107	-1	-1
Participaciones en el capital	9	-2	8	31	-11	32	8	36	1	1.107	-1	-1
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-35	-55	33	49	133	-89	22	-20	11	93	119	-20
Títulos de participación capital	-12	-59	8	40	42	-36	-20	-15	-19	27	2	-18
Títulos de deuda	-22	3	24	9	91	-52	42	-5	30	66	117	-2
Instrumentos financieros derivados	-900	-839	-1.179	-1.369	-1.376	-1.419	-1.524	-1.763	-1.601	-1.158	-1.704	-1.076
Otra inversión	-1.485	605	474	300	1.047	400	1.458	-2.018	980	-293	426	-1.320
Préstamos	31	106	217	373	33	152	194	-241	77	182	100	163
(Corto Plazo)	15	103	201	375	-10	175	193	-265	-2	192	-734	95
(Largo Plazo)	17	3	16	-3	43	-22	0	24	78	-10	834	68
Moneda y depósitos	-1.516	499	257	-73	1.014	247	1.264	-1.778	903	-475	326	-1.484
2.3. Fondos de pensiones	2.377	541	3.382	-444	-1.423	-1.992	-8.858	-199	2.742	-1.957	125	3.264
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	2.593	1.133	3.683	497	-459	-1.152	-8.647	1.451	3.832	-1.403	899	3.470
Títulos de participación en el capital	2.507	1.134	3.746	-45	-5	-1.964	-8.920	2.056	3.903	-1.491	1.202	3.672
Títulos de deuda	86	0	-64	542	-455	812	273	-606	-71	88	-303	-201
Instrumentos financieros derivados	-244	-534	-288	-985	-953	-1.073	-765	-1.022	-869	-538	-717	-505
Otra inversión	28	-58	-13	44	-11	233	554	-627	-221	-16	-58	298
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	28	-58	-13	44	-11	233	554	-627	-221	-16	-58	298
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	7.645	21	-905	-351	-663	-538	-296	308	47	-118	-95	64
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	214	675	613	889	228	133	-106	409	458	95	339	280
Títulos de participación en el capital	266	426	404	735	217	231	35	448	434	46	305	496
Títulos de deuda	-51	249	209	154	11	-98	-141	-39	24	49	34	-216
Instrumentos financieros derivados	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	-1	0	0
Otra inversión	7.431	-654	-1.517	-1.240	-891	-671	-190	-101	-411	-212	-434	-216
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	105	108	147	173	-27	-67	-64	-11	-120	33	40	18
Otros activos	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234
3. Empresas no financieras y hogares	3.559	-138	5.218	3.347	7.025	137	1.926	11.509	3.294	6.264	3.995	8.699
Inversión directa	2.890	1.817	2.401	2.308	3.341	2.404	3.447	11.116	3.049	6.555	4.235	6.144
Participaciones en el capital	1.882	1.625	2.181	1.838	1.583	2.635	3.081	3.536	2.096	5.135	3.100	2.171
Instrumentos de deuda	1.008	191	220	469	1.758	-230	366	7.580	953	1.420	1.135	3.973
Inversión de cartera	1.336	20	1.101	362	983	-95	-133	178	525	268	176	1.206
Títulos de participación capital	1.526	198	1.149	167	996	-96	-215	272	450	187	170	626
Títulos de deuda	-191	-177	-48	195	-14	1	82	-93	75	80	6	581
Instrumentos financieros derivados	-679	-606	-495	-550	-718	-496	-525	-634	-413	-429	-358	-307
Otra inversión	12	-1.369	2.211	1.227	3.419	-1.676	-863	848	134	-130	-59	1.656
Créditos comerciales	-281	294	1.531	871	1.113	204	-809	675	606	-214	-1.564	1.835
(Corto Plazo)	-281	294	1.531	871	1.113	204	-809	675	606	-214	-1.564	1.835
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	-4	77	39	-246	31	-26	-27	147	111	138	32	13
(Corto Plazo)	-4	77	39	-246	31	-26	-27	147	111	138	32	13
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	297	-1.741	641	602	2.276	-1.853	-27	26	-584	-53	1.473	-192
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 2.8.B
Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2010 al 2012 continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS	4.564	1.240	8.836	2.302	6.146	2.710	3.157	12.448	3.424	8.487	7.592	14.831
1. Gobierno general	-39	24	1.517	53	-90	102	1.279	114	-779	7	-59	1.520
Inversión de cartera	-13	34	1.511	52	-55	119	1.309	103	-738	15	-31	1.538
Títulos de deuda	-13	34	1.511	52	-55	119	1.309	103	-738	15	-31	1.538
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-26	-11	6	1	-36	-17	-30	11	-41	-8	-27	-18
Créditos comerciales	-2	-2	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-2	-2	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	-24	-9	8	1	-36	-17	-30	11	-41	-8	-27	-18
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	-24	-9	8	1	-36	-17	-30	11	-41	-8	-27	-18
2. Sociedades financieras	-1.294	-585	1.398	-1.690	377	31	-2.312	-1.967	-1.042	-1.974	-2.304	-357
2.1. Banco Central	-2	-4	-2	1	109	812	-672	12	116	-99	-92	21
Inversión de cartera	0	0	0	0	103	813	-627	0	121	-99	-83	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-2	-4	-2	1	6	-1	-44	12	-4	-1	-9	21
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	-3	-1	-1	-1	1	-41	0	0	-4	-1	-2
Otros pasivos	-2	-1	-1	1	6	-2	-4	12	-4	4	-8	23
Asignaciones DEG	0	0	-1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	-1.052	63	1.739	-679	1.225	248	-816	-480	-667	-922	-1.888	57
Inversión directa	549	404	-44	131	484	326	542	362	208	300	212	453
Inversión de cartera	-119	215	1.793	543	403	-37	32	1.024	591	95	1.087	-568
Títulos de participación capital	-15	-9	-13	-74	-49	-16	79	630	-69	-8	-71	-193
Títulos de deuda	-104	223	1.805	617	452	-21	-47	395	661	103	1.158	-375
Instrumentos financieros derivados	-904	-671	-1.031	-1.177	-1.391	-1.341	-1.596	-1.810	-1.235	-1.211	-1.110	-1.059
Otra inversión	-579	116	1.021	-176	1.729	1.301	206	-57	-232	-107	-2.077	1.232
Préstamos	-605	-38	930	-232	1.820	1.302	247	-98	-357	-158	-1.957	761
(Corto Plazo)	-1.597	96	392	-587	835	145	-305	189	270	59	-1.128	1.579
(Largo Plazo)	993	-134	538	355	986	1.157	553	-287	-627	-217	-830	-818
Moneda y depósitos	25	153	91	55	-91	-1	-41	40	126	51	-120	471
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	-265	-342	-351	-1.127	-1.004	-922	-846	-1.505	-571	-1.015	-423	-460
Instrumentos financieros derivados	-265	-342	-351	-1.127	-1.004	-922	-846	-1.505	-571	-1.015	-423	-460
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	26	-302	12	115	47	-106	21	7	79	63	99	26
Inversión directa	32	-295	11	95	44	-113	34	9	57	66	62	73
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-6	-7	2	21	3	7	-13	-2	22	-3	38	-48
Préstamos	-6	-7	2	21	3	7	-13	-2	22	-3	38	-48
3. Empresas no financieras y hogares	5.897	1.802	5.921	3.939	5.859	2.576	4.191	14.300	5.245	10.454	9.954	13.667
Inversión directa	4.624	2.162	5.648	2.056	4.504	1.299	3.864	11.576	4.604	7.494	5.997	10.796
Participaciones en el capital	3.851	74	5.566	2.151	4.234	591	3.185	10.369	3.922	6.020	2.771	6.100
Instrumentos de deuda	772	2.088	82	-95	270	708	679	1.207	682	1.473	3.227	4.696
Inversión de cartera	1.695	314	796	2.468	2.198	1.719	462	3.162	1.781	2.782	2.781	1.209
Títulos de participación capital	1.126	-22	82	689	483	1.354	914	1.136	1.146	2.699	556	1.161
Títulos de deuda	569	336	714	1.779	1.715	366	-452	2.027	635	84	2.225	47
Instrumentos financieros derivados	-1.153	-808	-813	-959	-1.334	-965	-878	-1.096	-666	-668	-710	-537
Otra inversión	731	134	289	374	491	523	743	658	-474	845	1.886	2.199
Créditos comerciales	-77	1.152	237	396	699	688	635	-439	-534	-85	193	-53
(Corto Plazo)	-68	1.161	246	405	708	697	645	-430	-524	-76	203	-44
(Largo Plazo)	-9	-9	-9	-9	-10	-9	-10	-9	-9	-9	-10	-9
Préstamos	448	-658	53	-22	-207	-165	108	1.097	59	930	1.693	2.252
(Corto Plazo)	483	23	-384	-689	133	-66	105	61	172	561	1.630	-1.772
(Largo Plazo)	-34	-681	436	667	-340	-99	3	1.036	-112	369	63	4.024
Otros pasivos	360	-360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 2.8.C
Cuenta financiera trimestral por sector institucional, 2010 al 2012 continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
C. FLUJOS NETOS (A-B)	7.493	116	-488	1.845	2.009	-1.132	-3.801	-698	-978	-2.323	-5.608	-1.406
1. Gobierno general	71	851	-233	745	604	1.995	1.693	-895	592	429	97	689
Inversión de cartera	-147	-898	994	1.067	242	2.723	1.801	116	1.450	511	88	710
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	218	1.749	-1.227	-322	362	-729	-108	-1.011	-858	-81	8	-21
2. Sociedades financieras	9.760	1.206	447	1.692	238	-687	-3.228	2.989	382	1.437	256	2.873
2.1. Banco Central	858	354	35	1.784	2.800	2.140	4.322	4.668	-2.957	1.887	-827	1.584
Activos de reserva	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
Inversión de cartera	0	0	0	0	-103	-813	627	0	-121	99	83	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	2	4	2	-1	-6	1	44	-12	4	1	9	-21
2.2. Bancos	-1.359	-355	-2.404	-310	-1.432	-1.325	779	-3.286	58	672	729	-2.474
Inversión directa	-541	-407	52	-100	-495	-294	-534	-327	-207	807	-213	-454
Inversión de cartera	84	-270	-1.760	-494	-270	-52	-10	-1.044	-580	-2	-968	548
Instrumentos financieros derivados	4	-168	-149	-192	15	-78	72	46	-366	53	-594	-17
Otra inversión	-906	489	-547	476	-683	-901	1.251	-1.961	1.212	-186	2.503	-2.552
2.3. Fondos de pensiones	2.642	884	3.733	684	-419	-1.070	-8.012	1.306	3.313	-942	547	3.724
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	2.593	1.133	3.683	497	-459	-1.152	-8.647	1.451	3.832	-1.403	899	3.470
Instrumentos financieros derivados	21	-192	63	142	51	-151	81	482	-298	477	-294	-45
Otra inversión	28	-58	-13	44	-11	233	554	-627	-221	-16	-58	298
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	7.620	323	-917	-466	-710	-432	-317	301	-32	-180	-194	39
Inversión directa	-32	295	-11	-95	-44	113	-34	-9	-57	-66	-62	-73
Inversión de cartera	214	675	613	889	228	133	-106	409	458	95	339	280
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	7.438	-647	-1.519	-1.261	-894	-678	-177	-99	-432	-209	-471	-168
3. Empresas no financieras y hogares	-2.338	-1.940	-703	-592	1.167	-2.439	-2.265	-2.792	-1.951	-4.190	-5.960	-4.967
Inversión directa	-1.734	-346	-3.247	251	-1.162	1.105	-417	-460	-1.555	-939	-1.762	-4.652
Inversión de cartera	-359	-294	305	-2.106	-1.215	-1.814	-595	-2.984	-1.256	-2.515	-2.605	-2
Instrumentos financieros derivados	473	203	318	409	616	469	353	462	253	238	352	230
Otra inversión	-719	-1.504	1.922	853	2.928	-2.199	-1.607	190	608	-975	-1.945	-543
CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO ACTIVOS DE RESERVA	6.638	-234	-522	60	-899	-4.083	-7.451	-5.377	1.863	-4.110	-4.689	-3.011



CUADRO 2.9
Stock de activos de reserva por instrumento, 2010 al 2012
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
ACTIVOS DE RESERVA	25.631	25.175	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650
Oro monetario	9	10	10	11	11	12	13	12	13	12	14	13
DEG	1.111	1.168	1.230	1.217	1.254	1.266	1.235	1.214	1.225	1.193	1.212	1.212
Posición de reserva en el FMI	278	271	285	282	359	474	572	601	624	663	686	692
Otros activos de reserva	24.233	23.726	24.920	26.353	29.857	33.132	36.020	40.151	37.688	38.476	38.195	39.733
Monedas y depósitos	6.236	5.305	4.289	5.989	6.496	6.783	6.591	8.510	5.644	5.093	3.766	4.585
Valores	17.960	18.374	20.627	20.329	23.352	26.325	29.423	31.607	32.028	33.343	34.387	35.067
Otros activos	37	47	5	35	10	24	5	35	16	41	42	81

CUADRO 2.10
Flujos trimestrales de activos de reserva por instrumento, 2010 al 2012 (*)
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
ACTIVOS DE RESERVA	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	89	0	0	0	1	0	0	0	-8	0	4
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	67	110	111	39	17	52	12	8
Otros activos de reservas	855	262	33	1.785	2.841	2.841	3.539	4.641	-2.858	1.743	-931	1.593
Monedas y depósitos	165	-726	-1.229	1.717	388	244	-43	1.925	-2.938	-516	-1.339	811
Valores	738	977	1.304	37	2.478	2.583	3.601	2.686	99	2.234	408	743
Otros activos	-48	10	-42	30	-25	14	-19	29	-19	25	1	39



CUADRO 2.11.A
Posición de inversión internacional, 2010 al 2012 (*)
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)												
Saldo Inicial	-22.597	-17.704	-21.344	-30.133	-29.632	-19.795	-24.180	-28.737	-31.726	-37.403	-41.524	-44.884
Transacciones	7.493	116	-488	1.845	2.009	-1.132	-3.801	-698	-978	-2.323	-5.608	-1.406
Variación de precio	-1.030	-4.876	-1.555	532	4.194	-4.182	-449	-3.145	-2.807	353	6.249	798
Variación de tipo de cambio	-1.132	1.121	-6.744	-1.875	3.634	929	-307	860	-1.894	-2.146	-4.001	782
Otros ajustes	-438	-2	-2	0	0	0	0	-7	1	-5	-1	-1
Saldo Final	-17.704	-21.344	-30.133	-29.632	-19.795	-24.180	-28.737	-31.726	-37.403	-41.524	-44.884	-44.710
A. ACTIVOS												
Saldo Inicial	191.956	202.652	201.377	225.561	235.084	248.757	253.668	240.028	254.643	265.924	264.672	275.579
Transacciones	12.058	1.357	8.348	4.147	8.155	1.578	-643	11.750	2.446	6.164	1.984	13.425
Variación de precio	2.140	-837	9.420	3.664	935	-1.261	-8.945	2.627	5.409	-3.223	4.772	2.987
Variación de tipo de cambio	-2.921	-1.795	6.415	1.712	4.582	4.594	-4.052	245	3.426	-4.192	4.152	737
Otros ajustes	-580	0	0	0	0	0	0	-7	0	0	0	0
Saldo Final	202.652	201.377	225.561	235.084	248.757	253.668	240.028	254.643	265.924	264.672	275.579	292.729
1. Inversión directa												
Saldo Inicial	51.426	53.759	54.979	57.872	60.386	63.816	66.763	66.958	78.303	81.781	87.227	91.252
Transacciones	2.899	1.814	2.409	2.338	3.331	2.436	3.455	11.152	3.050	7.662	4.235	6.143
Variación de precio	-17	-45	123	54	6	-52	-369	115	214	-226	69	60
Variación de tipo de cambio	-549	-550	361	122	93	563	-2.890	85	213	-1.990	-279	-314
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	-7	0	0	0	0
Saldo Final	53.759	54.979	57.872	60.386	63.816	66.763	66.958	78.303	81.781	87.227	91.252	97.141
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo Inicial	43.386	44.711	45.739	48.413	50.457	52.129	55.306	55.135	58.900	61.425	65.451	68.341
Transacciones	1.891	1.623	2.189	1.869	1.572	2.666	3.088	3.572	2.097	6.242	3.100	2.170
Variación de precio	-17	-45	123	54	6	-52	-369	115	214	-226	69	60
Variación de tipo de cambio	-549	-550	361	122	93	563	-2.890	85	213	-1.990	-279	-314
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	-7	0	0	0	0
Saldo Final	44.711	45.739	48.413	50.457	52.129	55.306	55.135	58.900	61.425	65.451	68.341	70.257
1.2 Instrumentos de deuda												
Saldo Inicial	8.040	9.048	9.239	9.459	9.929	11.687	11.457	11.823	19.403	20.356	21.776	22.911
Transacciones	1.008	191	220	469	1.758	-230	366	7.580	953	1.420	1.135	3.973
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	9.048	9.239	9.459	9.929	11.687	11.457	11.823	19.403	20.356	21.776	22.911	26.884
2. Inversión de cartera												
Saldo Inicial	89.902	94.359	91.642	110.446	116.606	119.239	120.211	100.718	103.832	115.045	108.188	115.147
Transacciones	3.948	910	7.935	2.917	1.072	1.640	-5.754	2.237	5.537	-421	1.590	7.185
Variación de precio	1.467	-1.877	8.783	3.285	216	-1.933	-9.796	1.684	4.874	-3.436	4.397	2.598
Variación de tipo de cambio	-958	-1.751	2.087	-43	1.345	1.266	-3.943	-807	801	-2.999	971	71
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	94.359	91.642	110.446	116.606	119.239	120.211	100.718	103.832	115.045	108.188	115.147	125.001
2.1 Títulos de participación en el capital												
Saldo Inicial	71.078	76.417	74.588	89.622	93.783	96.386	93.661	71.729	75.882	86.866	79.495	86.343
Transacciones	4.286	1.699	5.307	898	1.251	-1.865	-9.121	2.761	5.475	-1.048	2.043	4.785
Variación de precio	1.313	-2.394	8.367	3.214	452	-1.847	-8.993	1.675	4.759	-3.839	4.060	2.512
Variación de tipo de cambio	-260	-1.133	1.359	49	900	987	-3.819	-283	751	-2.484	745	110
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	76.417	74.588	89.622	93.783	96.386	93.661	71.729	75.882	86.866	79.495	86.343	93.750
2.2 Títulos de deuda												
Saldo Inicial	18.824	17.943	17.054	20.824	22.823	22.853	26.550	28.990	27.951	28.179	28.694	28.804
Transacciones	-338	-789	2.627	2.020	-179	3.505	3.366	-524	62	627	-453	2.401
Variación de precio	154	517	416	71	-236	-86	-803	9	116	402	337	86
Variación de tipo de cambio	-698	-617	727	-92	445	278	-124	-524	50	-515	226	-39
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	17.943	17.054	20.824	22.823	22.853	26.550	28.990	27.951	28.179	28.694	28.804	31.251
2.2.1 Bonos y pagarés												
Saldo Inicial	15.616	15.085	14.345	16.817	17.597	17.313	21.055	22.364	21.007	22.247	22.888	22.963
Transacciones	-66	-642	1.570	716	-351	3.516	1.852	-1.084	1.062	819	-446	1.627
Variación de precio	141	438	311	99	-216	-3	-438	162	130	268	327	87
Variación de tipo de cambio	-607	-536	591	-35	283	229	-105	-435	48	-446	194	-38
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	15.085	14.345	16.817	17.597	17.313	21.055	22.364	21.007	22.247	22.888	22.963	24.639
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario												
Saldo Inicial	3.208	2.857	2.709	4.007	5.226	5.540	5.495	6.626	6.944	5.932	5.806	5.841
Transacciones	-273	-147	1.057	1.304	172	-11	1.514	560	-1.000	-191	-7	773
Variación de precio	13	79	105	-28	-20	-83	-365	-153	-15	134	10	-1
Variación de tipo de cambio	-91	-82	136	-57	162	49	-19	-88	3	-70	32	-1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	2.857	2.709	4.007	5.226	5.540	5.495	6.626	6.944	5.932	5.806	5.841	6.612



CUADRO 2.11.A
Posición de inversión internacional, 2010 al 2012 (*) continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
3. Instrumentos financieros derivados												
Saldo Inicial	4.307	2.482	2.925	4.134	3.588	3.569	3.473	4.919	3.840	3.241	3.416	3.701
Transacciones	-1.823	-1.979	-1.963	-2.903	-3.047	-2.989	-2.814	-3.420	-2.884	-2.125	-2.778	-1.887
Variación de precio	584	918	522	475	777	566	849	758	364	395	345	446
Variación de tipo de cambio	-585	1.503	2.650	1.882	2.251	2.328	3.412	1.583	1.921	1.905	2.717	923
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	2.482	2.925	4.134	3.588	3.569	3.473	4.919	3.840	3.241	3.416	3.701	3.182
4. Otra inversión												
Saldo Inicial	20.949	26.420	26.656	26.663	26.641	30.651	28.337	29.592	26.688	26.307	25.496	25.372
Transacciones	6.179	262	-66	10	3.891	-2.460	820	-2.898	-417	-740	-144	379
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-126	-26	73	-32	120	145	435	-6	35	-71	20	3
Otros ajustes	-580	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	26.420	26.656	26.663	26.641	30.651	28.337	29.592	26.688	26.307	25.496	25.372	25.755
4.1 Créditos comerciales												
Saldo Inicial	7.071	6.791	7.085	8.616	9.487	10.600	10.803	9.994	10.669	11.275	11.061	9.497
Transacciones	-281	294	1.531	871	1.113	204	-809	675	606	-214	-1.564	1.835
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	6.791	7.085	8.616	9.487	10.600	10.803	9.994	10.669	11.275	11.061	9.497	11.332
4.2 Préstamos												
Saldo Inicial	2.868	2.315	2.497	2.754	2.880	2.944	3.070	3.236	3.143	3.331	3.651	3.783
Transacciones	27	183	257	126	64	126	167	-94	188	320	132	176
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-580	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	2.315	2.497	2.754	2.880	2.944	3.070	3.236	3.143	3.331	3.651	3.783	3.959
4.3 Moneda y depósitos												
Saldo Inicial	10.651	9.633	10.156	10.036	10.430	14.127	12.085	14.111	10.716	9.831	9.161	10.942
Transacciones	-894	547	-190	425	3.578	-2.186	1.589	-3.390	-921	-601	1.762	-1.399
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-124	-25	70	-31	118	145	437	-6	36	-70	19	3
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	9.633	10.156	10.036	10.430	14.127	12.085	14.111	10.716	9.831	9.161	10.942	9.547
4.4 Otros activos												
Saldo Inicial	358	7.682	6.917	5.257	3.843	2.981	2.379	2.250	2.160	1.870	1.623	1.151
Transacciones	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-2	-2	3	-1	2	1	-2	0	-1	-1	1	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	7.682	6.917	5.257	3.843	2.981	2.379	2.250	2.160	1.870	1.623	1.151	917
5. Activos de reservas												
Saldo Inicial	25.373	25.631	25.175	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107
Transacciones	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
Variación de precio	107	166	-8	-149	-64	158	371	70	-44	44	-40	-117
Variación de tipo de cambio	-704	-971	1.245	-218	773	293	-1.065	-610	456	-1.038	722	54
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	25.631	25.175	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650
5.1 Oro monetario												
Saldo Inicial	9	9	10	10	11	11	12	13	12	13	12	14
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	1	1	1	0	1	1	-1	1	-1	2	-1
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	9	10	10	11	11	12	13	12	13	12	14	13
5.2 DEG												
Saldo Inicial	1.143	1.111	1.168	1.230	1.217	1.254	1.266	1.235	1.214	1.225	1.193	1.212
Transacciones	0	89	0	0	0	1	0	0	0	-8	0	4
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-32	-31	61	-13	36	12	-31	-21	11	-25	19	-4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1.111	1.168	1.230	1.217	1.254	1.266	1.235	1.214	1.225	1.193	1.212	1.212
5.3 Posición de reserva en el FMI												
Saldo Inicial	286	278	271	285	282	359	474	572	601	624	663	686
Transacciones	0	0	0	0	67	110	111	39	17	52	12	8
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-8	-7	14	-3	9	5	-12	-10	6	-13	11	-2
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	278	271	285	282	359	474	572	601	624	663	686	692



CUADRO 2.11.A
Posición de inversión internacional, 2010 al 2012 (*) continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
5.4 Otros activos de reserva												
Saldo Inicial	23.934	24.233	23.726	24.920	26.353	29.857	33.132	36.020	40.151	37.688	38.476	38.195
Transacciones	855	262	33	1.785	2.841	2.841	3.539	4.641	-2.858	1.743	-931	1.593
Variación de precio	107	165	-8	-150	-64	157	370	71	-45	45	-42	-116
Variación de tipo de cambio	-664	-933	1.170	-202	728	276	-1.022	-580	439	-999	692	61
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	24.233	23.726	24.920	26.353	29.857	33.132	36.020	40.151	37.688	38.476	38.195	39.733
5.4.1 Monedas y depósitos												
Saldo Inicial	6.223	6.236	5.305	4.289	5.989	6.496	6.783	6.591	8.510	5.644	5.093	3.766
Transacciones	165	-726	-1.229	1.717	388	244	-43	1.925	-2.938	-516	-1.339	811
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Variación de tipo de cambio	-153	-205	212	-17	118	43	-149	-6	72	-36	13	7
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	6.236	5.305	4.289	5.989	6.496	6.783	6.591	8.510	5.644	5.093	3.766	4.585
5.4.2 Valores												
Saldo Inicial	17.627	17.960	18.374	20.627	20.329	23.352	26.325	29.423	31.607	32.028	33.343	34.387
Transacciones	738	977	1.304	37	2.478	2.583	3.601	2.686	99	2.234	408	743
Variación de precio	107	165	-8	-150	-64	157	370	71	-45	45	-42	-117
Variación de tipo de cambio	-511	-728	957	-185	609	233	-873	-573	367	-964	679	53
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	17.960	18.374	20.627	20.329	23.352	26.325	29.423	31.607	32.028	33.343	34.387	35.067
5.4.3 Otros activos												
Saldo Inicial	85	37	47	5	35	10	24	5	35	16	41	42
Transacciones	-48	10	-42	30	-25	14	-19	29	-19	25	1	39
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	37	47	5	35	10	24	5	35	16	41	42	81



CUADRO 2.11.B
Posición de inversión internacional, 2010 al 2012 (*) continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS												
Saldo inicial	214.553	220.356	222.721	255.694	264.716	268.551	277.847	268.764	286.369	303.327	306.196	320.463
Transacciones	4.564	1.240	8.836	2.302	6.146	2.710	3.157	12.448	3.424	8.487	7.592	14.831
Variación de precio	3.170	4.039	10.975	3.132	-3.259	2.921	-8.497	5.772	8.215	-3.576	-1.478	2.189
Variación de tipo de cambio	-1.789	-2.916	13.159	3.587	949	3.665	-3.744	-615	5.320	-2.046	8.152	-45
Otros ajustes	-142	2	2	0	0	0	0	0	-1	5	1	1
Saldo final	220.356	222.721	255.694	264.716	268.551	277.847	268.764	286.369	303.327	306.196	320.463	337.439
1. Inversión directa												
Saldo inicial	127.940	132.684	134.491	155.311	160.260	161.639	165.298	159.332	171.752	183.677	185.825	195.627
Transacciones	5.205	2.271	5.615	2.282	5.032	1.512	4.440	11.947	4.870	7.860	6.271	11.322
Variación de precio	1.708	3.135	6.343	1.674	-2.845	1.133	-5.580	2.673	4.400	-2.432	-1.501	653
Variación de tipo de cambio	-2.170	-3.599	8.862	994	-808	1.014	-4.826	-2.199	2.655	-3.284	5.031	-1.009
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0
Saldo final	132.684	134.491	155.311	160.260	161.639	165.298	159.332	171.752	183.677	185.825	195.627	206.594
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo inicial	122.390	126.421	126.210	146.681	151.712	152.724	155.617	149.112	160.453	171.624	172.418	178.921
Transacciones	4.433	183	5.533	2.376	4.762	804	3.761	10.741	4.188	6.386	3.044	6.626
Variación de precio	1.708	3.135	6.343	1.674	-2.845	1.133	-5.580	2.673	4.400	-2.432	-1.501	653
Variación de tipo de cambio	-2.110	-3.528	8.595	981	-906	956	-4.686	-2.072	2.583	-3.160	4.959	-1.032
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	126.421	126.210	146.681	151.712	152.724	155.617	149.112	160.453	171.624	172.418	178.921	185.168
1.2 Instrumentos de deuda												
Saldo inicial	5.550	6.263	8.281	8.629	8.548	8.915	9.681	10.220	11.299	12.053	13.407	16.706
Transacciones	772	2.088	82	-95	270	708	679	1.207	682	1.473	3.227	4.696
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-60	-70	267	13	98	58	-140	-127	72	-124	72	24
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0
Saldo final	6.263	8.281	8.629	8.548	8.915	9.681	10.220	11.299	12.053	13.407	16.706	21.426
2. Inversión de cartera												
Saldo inicial	27.594	28.815	29.391	38.364	42.670	43.108	47.181	42.117	48.449	54.138	54.303	59.023
Transacciones	1.563	563	4.100	3.063	2.649	2.614	1.175	4.290	1.755	2.794	3.754	2.179
Variación de precio	163	641	3.115	541	-1.661	895	-3.359	2.106	2.617	-1.763	-643	688
Variación de tipo de cambio	-505	-628	1.758	702	-552	564	-2.880	-64	1.317	-866	1.609	-479
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	28.815	29.391	38.364	42.670	43.108	47.181	42.117	48.449	54.138	54.303	59.023	61.411
2.1 Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	14.115	14.899	14.801	19.267	21.713	20.011	22.679	17.301	21.061	25.550	25.728	26.348
Transacciones	1.111	-31	70	615	434	1.337	993	1.765	1.077	2.691	485	968
Variación de precio	180	561	2.716	1.155	-1.604	836	-3.706	1.984	2.235	-1.757	-1.304	723
Variación de tipo de cambio	-508	-627	1.680	677	-532	494	-2.665	11	1.177	-755	1.438	-455
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	14.899	14.801	19.267	21.713	20.011	22.679	17.301	21.061	25.550	25.728	26.348	27.585
2.2 Títulos de deuda												
Saldo inicial	13.479	13.916	14.589	19.097	20.957	23.097	24.503	24.816	27.388	28.588	28.575	32.675
Transacciones	452	594	4.030	2.448	2.216	1.277	182	2.525	677	103	3.269	1.210
Variación de precio	-18	81	399	-613	-57	59	346	122	383	-5	661	-35
Variación de tipo de cambio	3	-1	78	25	-20	70	-216	-75	141	-112	170	-24
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	13.916	14.589	19.097	20.957	23.097	24.503	24.816	27.388	28.588	28.575	32.675	33.827
2.2.1 Bonos y pagarés												
Saldo inicial	12.730	13.278	14.222	17.914	19.988	22.158	23.595	24.163	26.464	27.836	27.241	31.357
Transacciones	563	865	3.216	2.660	2.245	1.310	436	2.254	849	-478	3.284	1.496
Variación de precio	-18	81	397	-611	-55	57	346	122	382	-6	661	-35
Variación de tipo de cambio	3	-2	78	25	-20	70	-215	-75	141	-112	170	-24
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	13.278	14.222	17.914	19.988	22.158	23.595	24.163	26.464	27.836	27.241	31.357	32.793
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario												
Saldo inicial	749	638	367	1.183	969	939	908	653	924	752	1.334	1.319
Transacciones	-111	-271	814	-212	-29	-33	-254	271	-172	581	-15	-286
Variación de precio	0	0	2	-2	-1	2	0	0	1	1	0	0
Variación de tipo de cambio	0	1	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	638	367	1.183	969	939	908	653	924	752	1.334	1.319	1.033
3. Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	5.432	5.509	5.410	6.817	6.304	6.053	5.689	6.891	5.201	5.147	5.140	4.883
Transacciones	-2.321	-1.822	-2.195	-3.264	-3.729	-3.229	-3.320	-4.411	-2.472	-2.893	-2.243	-2.056
Variación de precio	1.299	263	1.517	917	1.247	893	443	993	1.198	619	666	848
Variación de tipo de cambio	1.099	1.460	2.086	1.833	2.231	1.972	4.080	1.727	1.220	2.267	1.320	1.510
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.509	5.410	6.817	6.304	6.053	5.689	6.891	5.201	5.147	5.140	4.883	5.186



CUADRO 2.11.B
Posición de inversión internacional, 2010 al 2012 (*) continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
4. Otra inversión												
Saldo inicial	53.587	53.349	53.430	55.202	55.481	57.752	59.680	60.424	60.967	60.364	60.928	60.930
Transacciones	117	228	1.317	221	2.194	1.813	863	621	-729	726	-191	3.386
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-214	-150	454	58	78	115	-118	-79	127	-163	192	-68
Otros ajustes	-142	2	2	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Saldo final	53.349	53.430	55.202	55.481	57.752	59.680	60.424	60.967	60.364	60.928	60.930	64.249
4.1 Créditos comerciales												
Saldo inicial	6.370	6.294	7.446	7.683	8.078	8.777	9.465	10.100	9.661	9.128	9.043	9.236
Transacciones	-79	1.150	235	396	699	688	635	-439	-534	-85	193	-53
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	2	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.294	7.446	7.683	8.078	8.777	9.465	10.100	9.661	9.128	9.043	9.236	9.183
4.2 Préstamos												
Saldo inicial	45.337	44.828	44.002	45.379	45.217	46.839	48.070	48.301	49.253	49.054	49.678	49.594
Transacciones	-187	-711	993	-232	1.580	1.126	313	1.008	-317	761	-254	2.947
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-177	-116	384	70	41	105	-82	-57	118	-137	170	-62
Otros ajustes	-145	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	44.828	44.002	45.379	45.217	46.839	48.070	48.301	49.253	49.054	49.678	49.594	52.478
4.3 Moneda y depósitos												
Saldo inicial	600	624	773	868	926	834	831	745	785	910	955	835
Transacciones	25	150	90	55	-91	0	-82	41	126	47	-122	470
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-1	-2	6	3	-1	-3	-4	-1	-2	-1	1	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	624	773	868	926	834	831	745	785	910	955	835	1.304
4.4 Otros pasivos												
Saldo inicial	4	362	1	0	2	7	6	2	14	9	13	5
Transacciones	358	-361	-1	1	6	-2	-4	12	-4	4	-8	23
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Saldo final	362	1	0	2	7	6	2	14	9	13	5	28
4.5 Asignaciones DEG												
Saldo inicial	1.277	1.240	1.208	1.272	1.258	1.295	1.307	1.276	1.254	1.265	1.239	1.260
Transacciones	0	0	-1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-36	-32	64	-15	37	12	-31	-21	11	-25	21	-5
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.240	1.208	1.272	1.258	1.295	1.307	1.276	1.254	1.265	1.239	1.260	1.256



CUADRO 2.12.A
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2010 al 2012 (1)
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS												
Saldo inicial	191.956	202.652	201.377	225.561	235.084	248.757	253.668	240.028	254.643	265.924	264.672	275.579
Transacciones	12.058	1.357	8.348	4.147	8.155	1.578	-643	11.750	2.446	6.164	1.984	13.425
Variación de precio	2.140	-837	9.420	3.664	935	-1.261	-8.945	2.627	5.409	-3.223	4.772	2.987
Variación de tipo de cambio	-2.921	-1.795	6.415	1.712	4.582	4.594	-4.052	245	3.426	-4.192	4.152	737
Otros ajustes	-580	0	0	0	0	0	0	-7	0	0	0	0
Saldo final	202.652	201.377	225.561	235.084	248.757	253.668	240.028	254.643	265.924	264.672	275.579	292.729
1. Gobierno General												
Saldo inicial	16.771	16.127	16.770	18.966	19.592	20.424	22.946	25.853	24.513	24.405	24.711	25.174
Transacciones	32	875	1.284	798	514	2.097	2.972	-781	-188	437	38	2.210
Variación de precio	118	332	218	-51	-189	45	-599	-46	56	320	227	89
Variación de tipo de cambio	-794	-565	694	-121	507	381	533	-513	24	-450	198	-42
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	16.127	16.770	18.966	19.592	20.424	22.946	25.853	24.513	24.405	24.711	25.174	27.431
Inversión directa												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	12.395	11.681	10.608	13.959	14.936	15.325	18.450	21.055	20.721	21.476	21.941	22.404
Transacciones	-160	-863	2.505	1.119	187	2.843	3.110	219	712	526	57	2.248
Variación de precio	118	332	218	-51	-189	45	-599	-46	56	320	227	89
Variación de tipo de cambio	-672	-542	628	-91	391	237	94	-507	-12	-381	179	-46
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	11.681	10.608	13.959	14.936	15.325	18.450	21.055	20.721	21.476	21.941	22.404	24.696
Instrumentos financieros derivados												
Otra inversión												
Saldo inicial	4.376	4.446	6.162	5.007	4.655	5.099	4.496	4.798	3.792	2.929	2.770	2.770
Transacciones	192	1.738	-1.221	-321	327	-746	-138	-1.000	-899	-89	-19	-39
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-122	-23	66	-30	117	144	439	-6	36	-70	19	3
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.446	6.162	5.007	4.655	5.099	4.496	4.798	3.792	2.929	2.770	2.770	2.735
2. Sociedades financieras												
Saldo inicial	93.622	101.555	98.706	111.733	116.431	121.649	123.064	109.171	112.530	119.764	115.026	120.647
Transacciones	8.467	620	1.845	2	616	-656	-5.541	1.022	-661	-537	-2.049	2.516
Variación de precio	1.569	-2.859	6.023	3.021	704	-1.288	-7.386	1.622	4.861	-2.691	3.511	1.923
Variación de tipo de cambio	-1.522	-610	5.159	1.675	3.899	3.359	-967	721	3.034	-1.510	4.159	1.031
Otros ajustes	-580	0	0	0	0	0	0	-7	0	0	0	0
Saldo final	101.555	98.706	111.733	116.431	121.649	123.064	109.171	112.530	119.764	115.026	120.647	126.118
2.1. Banco Central												
Saldo inicial	25.622	25.879	25.422	26.695	28.113	31.732	35.135	38.090	42.229	39.800	40.592	40.356
Transacciones	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
Variación de precio	107	166	-8	-149	-64	158	371	70	-44	44	-40	-117
Variación de tipo de cambio	-705	-973	1.248	-218	775	294	-1.067	-610	455	-1.039	723	54
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	25.879	25.422	26.695	28.113	31.732	35.135	38.090	42.229	39.800	40.592	40.356	41.899
Activos de reserva												
Saldo inicial	25.373	25.631	25.175	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107
Transacciones	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	-2.841	1.788	-919	1.605
Variación de precio	107	166	-8	-149	-64	158	371	70	-44	44	-40	-117
Variación de tipo de cambio	-704	-971	1.245	-218	773	293	-1.065	-610	456	-1.038	722	54
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	25.631	25.175	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979	39.551	40.344	40.107	41.650
Otra inversión (Otros activos)												
Saldo inicial	250	248	246	250	249	251	251	250	250	249	248	249
Transacciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-2	-2	3	-1	2	1	-2	0	-1	-1	1	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	248	246	250	249	251	251	250	250	249	248	249	249
2.2. Bancos												
Saldo inicial	9.892	6.158	6.993	8.163	8.156	9.467	9.872	12.371	9.729	10.303	11.406	12.202
Transacciones	-2.411	-292	-664	-989	-207	-1.077	-37	-3.766	-609	-250	-1.159	-2.417
Variación de precio	110	209	128	88	123	114	202	109	166	109	38	159
Variación de tipo de cambio	-852	918	1.706	894	1.395	1.368	2.333	1.022	1.017	1.244	1.918	478
Otros ajustes	-580	0	0	0	0	0	0	-7	0	0	0	0
Saldo final	6.158	6.993	8.163	8.156	9.467	9.872	12.371	9.729	10.303	11.406	12.202	10.423
Inversión directa												
Saldo inicial	178	186	184	195	225	215	246	254	283	294	1.408	1.420
Transacciones	9	-2	8	31	-11	32	8	36	1	1.107	-1	-1
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	-7	0	0	0	0
Saldo final	186	184	195	225	215	246	254	283	294	1.408	1.420	1.422



CUADRO 2.12.A

Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2010 al 2012 (1) continuación

(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	206	171	116	149	198	331	242	263	243	254	348	467
Transacciones	-35	-55	33	49	133	-89	22	-20	11	93	119	-20
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	171	116	149	198	331	242	263	243	254	348	467	447
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	72	60	1	9	49	91	54	34	19	0	27	29
Transacciones	-12	-59	8	40	42	-36	-20	-15	-19	27	2	-18
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	60	1	9	49	91	54	34	19	0	27	29	11
Títulos de deuda												
Saldo inicial	134	111	115	139	149	240	188	229	225	254	321	438
Transacciones	-22	3	24	9	91	-52	42	-5	30	66	117	-2
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	111	115	139	149	240	188	229	225	254	321	438	436
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	3.532	1.891	2.179	2.831	2.444	2.586	2.649	3.661	3.029	2.600	2.789	3.028
Transacciones	-900	-839	-1.179	-1.369	-1.376	-1.419	-1.524	-1.763	-1.601	-1.158	-1.704	-1.076
Variación de precio	110	209	128	88	123	114	202	109	166	109	38	155
Variación de tipo de cambio	-852	918	1.704	894	1.395	1.368	2.333	1.022	1.007	1.237	1.904	481
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.891	2.179	2.831	2.444	2.586	2.649	3.661	3.029	2.600	2.789	3.028	2.587
Otra inversión												
Saldo inicial	5.975	3.909	4.514	4.988	5.288	6.335	6.735	8.193	6.174	7.154	6.861	7.287
Transacciones	-1.485	605	474	300	1.047	400	1.458	-2.018	980	-293	426	-1.320
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-580	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.909	4.514	4.988	5.288	6.335	6.735	8.193	6.174	7.154	6.861	7.287	5.967
Préstamos												
Saldo inicial	1.955	1.405	1.511	1.728	2.101	2.133	2.286	2.479	2.239	2.315	2.498	2.597
Transacciones	31	106	217	373	33	152	194	-241	77	182	100	163
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	-580	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.405	1.511	1.728	2.101	2.133	2.286	2.479	2.239	2.315	2.498	2.597	2.761
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	4.021	2.504	3.003	3.260	3.188	4.202	4.449	5.714	3.936	4.839	4.364	4.690
Transacciones	-1.516	499	257	-73	1.014	247	1.264	-1.778	903	-475	326	-1.484
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.504	3.003	3.260	3.188	4.202	4.449	5.714	3.936	4.839	4.364	4.690	3.206
2.3. Fondos de pensiones												
Saldo inicial	50.228	53.795	50.465	61.451	64.981	65.700	63.651	45.788	47.022	55.312	49.555	54.263
Transacciones	2.377	541	3.382	-444	-1.423	-1.992	-8.858	-199	2.742	-1.957	125	3.264
Variación de precio	1.125	-3.465	5.611	2.986	558	-1.632	-7.309	1.079	4.138	-2.523	3.232	1.637
Variación de tipo de cambio	65	-406	1.994	987	1.584	1.574	-1.696	354	1.411	-1.277	1.352	486
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	53.795	50.465	61.451	64.981	65.700	63.651	45.788	47.022	55.312	49.555	54.263	59.650
Inversión directa												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	49.925	53.464	50.196	60.603	64.166	64.985	62.888	44.160	46.507	55.062	49.227	53.942
Transacciones	2.593	1.133	3.683	497	-459	-1.152	-8.647	1.451	3.832	-1.403	899	3.470
Variación de precio	1.125	-3.465	5.611	2.986	558	-1.632	-7.309	1.079	4.138	-2.523	3.232	1.637
Variación de tipo de cambio	-178	-936	1.113	80	721	686	-2.773	-182	586	-1.909	585	85
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	53.464	50.196	60.603	64.166	64.985	62.888	44.160	46.507	55.062	49.227	53.942	59.135
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	49.653	53.110	49.863	60.295	63.235	64.502	61.669	42.776	45.752	54.322	48.401	53.377
Transacciones	2.507	1.134	3.746	-45	-5	-1.964	-8.920	2.056	3.903	-1.491	1.202	3.672
Variación de precio	1.127	-3.451	5.580	2.905	561	-1.550	-7.255	1.096	4.091	-2.546	3.199	1.639
Variación de tipo de cambio	-177	-930	1.105	79	711	681	-2.719	-176	576	-1.883	575	84
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	53.110	49.863	60.295	63.235	64.502	61.669	42.776	45.752	54.322	48.401	53.377	58.772



CUADRO 2.12.A
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2010 al 2012 (1) continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Títulos de deuda												
Saldo inicial	272	354	333	308	931	483	1.218	1.384	755	740	826	565
Transacciones	86	0	-64	542	-455	812	273	-606	-71	88	-303	-201
Variación de precio	-3	-15	31	81	-3	-82	-53	-17	47	23	33	-2
Variación de tipo de cambio	-1	-6	7	0	10	5	-54	-6	10	-26	10	1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	354	333	308	931	483	1.218	1.384	755	740	826	565	362
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	156	156	151	745	667	578	393	704	218	174	268	318
Transacciones	-244	-534	-288	-985	-953	-1.073	-765	-1.022	-869	-538	-717	-505
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	244	529	881	907	863	888	1.076	536	825	632	767	401
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	156	151	745	667	578	393	704	218	174	268	318	214
Otra inversión												
Saldo inicial	147	175	117	104	148	137	370	924	297	76	61	3
Transacciones	28	-58	-13	44	-11	233	554	-627	-221	-16	-58	298
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	175	117	104	148	137	370	924	297	76	61	3	301
Préstamos												
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	147	175	117	104	148	137	370	924	297	76	61	3
Transacciones	28	-58	-13	44	-11	233	554	-627	-221	-16	-58	298
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	175	117	104	148	137	370	924	297	76	61	3	301
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾												
Saldo inicial	7.880	15.723	15.826	15.424	15.182	14.750	14.406	12.923	13.550	14.349	13.473	13.825
Transacciones	7.645	21	-905	-351	-663	-538	-296	308	47	-118	-95	64
Variación de precio	227	231	293	96	86	71	-650	364	601	-322	281	243
Variación de tipo de cambio	-29	-149	211	12	145	123	-537	-45	152	-437	166	14
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	15.723	15.826	15.424	15.182	14.750	14.406	12.923	13.550	14.349	13.473	13.825	14.146
Inversión directa												
Inversión de cartera												
Saldo inicial	7.500	7.914	8.682	9.780	10.778	11.214	11.537	10.272	11.002	12.192	11.543	12.300
Transacciones	214	675	613	889	228	133	-106	409	458	95	339	280
Variación de precio	227	231	293	96	86	71	-650	364	601	-322	281	243
Variación de tipo de cambio	-27	-139	192	13	121	118	-509	-42	132	-423	137	19
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	7.914	8.682	9.780	10.778	11.214	11.537	10.272	11.002	12.192	11.543	12.300	12.842
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	4.923	5.356	5.858	6.557	7.398	7.781	8.084	6.973	7.719	8.842	8.222	8.859
Transacciones	266	426	404	735	217	231	35	448	434	46	305	496
Variación de precio	185	169	165	97	83	-10	-789	326	592	-359	234	244
Variación de tipo de cambio	-18	-94	130	9	83	82	-356	-29	97	-307	98	14
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	5.356	5.858	6.557	7.398	7.781	8.084	6.973	7.719	8.842	8.222	8.859	9.613
Títulos de deuda												
Saldo inicial	2.577	2.558	2.823	3.223	3.381	3.433	3.453	3.298	3.283	3.350	3.321	3.441
Transacciones	-51	249	209	154	11	-98	-141	-39	24	49	34	-216
Variación de precio	42	62	128	-1	3	81	139	38	9	37	47	-1
Variación de tipo de cambio	-9	-45	63	4	38	36	-152	-14	34	-116	39	5
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.558	2.823	3.223	3.381	3.433	3.453	3.298	3.283	3.350	3.321	3.441	3.229
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	34	32	21	38	37	61	66	37	35	55	40	69
Transacciones	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	-1	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-3	-11	18	-1	24	5	-28	-2	20	-14	29	-5
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	32	21	38	37	61	66	37	35	55	40	69	64
Otra inversión												
Saldo inicial	346	7.777	7.123	5.606	4.366	3.475	2.804	2.614	2.512	2.102	1.890	1.456
Transacciones	7.431	-654	-1.517	-1.240	-891	-671	-190	-101	-411	-212	-434	-216
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	7.777	7.123	5.606	4.366	3.475	2.804	2.614	2.512	2.102	1.890	1.456	1.240



CUADRO 2.12.A
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2010 al 2012 (1) continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	346	451	560	706	879	852	784	721	710	589	622	662
Transacciones	105	108	147	173	-27	-67	-64	-11	-120	33	40	18
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	451	560	706	879	852	784	721	710	589	622	662	680
Otros activos												
Saldo inicial	0	7.326	6.563	4.900	3.487	2.623	2.020	1.893	1.803	1.512	1.268	794
Transacciones	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90	-290	-245	-473	-234
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	7.326	6.563	4.900	3.487	2.623	2.020	1.893	1.803	1.512	1.268	794	560
3. Empresas no financieras y hogares												
Saldo inicial	81.563	84.970	85.902	94.861	99.062	106.684	107.657	105.004	117.600	121.755	124.935	129.757
Transacciones	3.559	-138	5.218	3.347	7.025	137	1.926	11.509	3.294	6.264	3.995	8.699
Variación de precio	453	1.690	3.179	695	420	-18	-961	1.051	492	-852	1.033	976
Variación de tipo de cambio	-605	-620	563	158	176	854	-3.618	36	368	-2.232	-205	-252
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	84.970	85.902	94.861	99.062	106.684	107.657	105.004	117.600	121.755	124.935	129.757	139.181
Inversión directa												
Saldo inicial	51.248	53.573	54.795	57.678	60.161	63.601	66.516	66.704	78.021	81.486	85.820	89.831
Transacciones	2.890	1.817	2.401	2.308	3.341	2.404	3.447	11.116	3.049	6.555	4.235	6.144
Variación de precio	-17	-45	123	54	6	-52	-369	115	214	-226	69	56
Variación de tipo de cambio	-549	-550	359	122	94	562	-2.890	85	203	-1.996	-293	-312
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	53.573	54.795	57.678	60.161	63.601	66.516	66.704	78.021	81.486	85.820	89.831	95.720
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo inicial	43.208	44.524	45.555	48.218	50.232	51.914	55.060	54.881	58.618	61.130	64.043	66.920
Transacciones	1.882	1.625	2.181	1.838	1.583	2.635	3.081	3.536	2.096	5.135	3.100	2.171
Variación de precio	-17	-45	123	54	6	-52	-369	115	214	-226	69	56
Variación de tipo de cambio	-549	-550	359	122	94	562	-2.890	85	203	-1.996	-293	-312
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	44.524	45.555	48.218	50.232	51.914	55.060	54.881	58.618	61.130	64.043	66.920	68.835
Instrumentos de deuda												
Saldo inicial	8.040	9.048	9.239	9.459	9.929	11.687	11.457	11.823	19.403	20.356	21.776	22.911
Transacciones	1.008	191	220	469	1.758	-230	366	7.580	953	1.420	1.135	3.973
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	9.048	9.239	9.459	9.929	11.687	11.457	11.823	19.403	20.356	21.776	22.911	26.884
Inversión de cartera												
Saldo inicial	19.877	21.129	22.040	25.956	26.528	27.384	27.095	24.969	25.359	26.060	25.130	26.034
Transacciones	1.336	20	1.101	362	983	-95	-133	178	525	268	176	1.206
Variación de precio	-3	1.025	2.662	254	-239	-418	-1.238	287	80	-911	657	628
Variación de tipo de cambio	-81	-134	153	-44	112	224	-756	-76	96	-287	71	13
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	21.129	22.040	25.956	26.528	27.384	27.095	24.969	25.359	26.060	25.130	26.034	27.882
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	16.428	17.889	18.864	22.760	23.100	24.011	23.852	21.946	22.392	23.011	21.982	22.842
Transacciones	1.526	198	1.149	167	996	-96	-215	272	450	187	170	626
Variación de precio	0	887	2.622	212	-192	-287	-948	252	76	-934	626	629
Variación de tipo de cambio	-65	-110	124	-39	107	224	-744	-78	94	-282	64	15
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	17.889	18.864	22.760	23.100	24.011	23.852	21.946	22.392	23.011	21.982	22.842	24.112
Títulos de deuda												
Saldo inicial	3.449	3.239	3.176	3.196	3.428	3.373	3.243	3.023	2.967	3.049	3.147	3.191
Transacciones	-191	-177	-48	195	-14	1	82	-93	75	80	6	581
Variación de precio	-3	138	39	42	-47	-131	-290	35	5	23	30	-1
Variación de tipo de cambio	-16	-24	29	-6	6	0	-12	2	2	-4	7	-2
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.239	3.176	3.196	3.428	3.373	3.243	3.023	2.967	3.049	3.147	3.191	3.770
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	584	404	574	520	439	344	366	517	559	413	319	285
Transacciones	-679	-606	-495	-550	-718	-496	-525	-634	-413	-429	-358	-307
Variación de precio	473	709	394	387	654	452	647	649	198	285	307	292
Variación de tipo de cambio	26	67	47	82	-31	67	30	27	69	51	17	46
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	404	574	520	439	344	366	517	559	413	319	285	316

**CUADRO 2.12.A****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2010 al 2012 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
A. ACTIVOS (continuación)												
Otra inversión												
Saldo inicial	9.854	9.865	8.493	10.708	11.934	15.355	13.680	12.814	13.662	13.796	13.666	13.607
Transacciones	12	-1.369	2.211	1.227	3.419	-1.676	-863	848	134	-130	-59	1.656
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-2	-2	4	-1	1	1	-3	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	9.865	8.493	10.708	11.934	15.355	13.680	12.814	13.662	13.796	13.666	13.607	15.263
Créditos comerciales												
Saldo inicial	7.071	6.791	7.085	8.616	9.487	10.600	10.803	9.994	10.669	11.275	11.061	9.497
Transacciones	-281	294	1.531	871	1.113	204	-809	675	606	-214	-1.564	1.835
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.791	7.085	8.616	9.487	10.600	10.803	9.994	10.669	11.275	11.061	9.497	11.332
Préstamos												
Saldo inicial	914	909	986	1.026	779	810	784	757	904	1.015	1.153	1.186
Transacciones	-4	77	39	-246	31	-26	-27	147	111	138	32	13
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	909	986	1.026	779	810	784	757	904	1.015	1.153	1.186	1.198
Monedas y depósitos												
Saldo inicial	1.869	2.164	422	1.066	1.668	3.945	2.093	2.063	2.089	1.505	1.452	2.925
Transacciones	297	-1.741	641	602	2.276	-1.853	-27	26	-584	-53	1.473	-192
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-2	-2	4	-1	1	1	-3	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.164	422	1.066	1.668	3.945	2.093	2.063	2.089	1.505	1.452	2.925	2.733
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**CUADRO 2.12.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2010 al 2012 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS												
Saldo inicial	214.553	220.356	222.721	255.694	264.716	268.551	277.847	268.764	286.369	303.327	306.196	320.463
Transacciones	4.564	1.240	8.836	2.302	6.146	2.710	3.157	12.448	3.424	8.487	7.592	14.831
Variación de precio	3.170	4.039	10.975	3.132	-3.259	2.921	-8.497	5.772	8.215	-3.576	-1.478	2.189
Variación de tipo de cambio	-1.789	-2.916	13.159	3.587	949	3.665	-3.744	-615	5.320	-2.046	8.152	-45
Otros ajustes	-142	2	2	0	0	0	0	0	-1	5	1	1
Saldo final	220.356	222.721	255.694	264.716	268.551	277.847	268.764	286.369	303.327	306.196	320.463	337.439
1. Gobierno General												
Saldo inicial	2.716	2.660	2.645	4.294	4.232	4.141	4.252	5.517	5.592	4.931	4.949	5.050
Transacciones	-39	24	1.517	53	-90	102	1.279	114	-779	7	-59	1.520
Variación de precio	-10	-31	66	-132	-6	-6	77	-10	62	51	90	-84
Variación de tipo de cambio	-10	-11	64	17	5	15	-91	-29	56	-40	70	-15
Otros ajustes	2	2	2	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Saldo final	2.660	2.645	4.294	4.232	4.141	4.252	5.517	5.592	4.931	4.949	5.050	6.472
Inversión de cartera												
Saldo inicial	1.588	1.566	1.570	3.198	3.138	3.062	3.188	4.489	4.557	3.935	3.967	4.091
Transacciones	-13	34	1.511	52	-55	119	1.309	103	-738	15	-31	1.538
Variación de precio	-10	-31	66	-132	-6	-6	77	-10	62	51	90	-84
Variación de tipo de cambio	0	0	51	20	-17	13	-85	-25	54	-34	65	-17
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.566	1.570	3.198	3.138	3.062	3.188	4.489	4.557	3.935	3.967	4.091	5.529
Títulos de deuda												
Saldo inicial	1.588	1.566	1.570	3.198	3.138	3.062	3.188	4.489	4.557	3.935	3.967	4.091
Transacciones	-13	34	1.511	52	-55	119	1.309	103	-738	15	-31	1.538
Variación de precio	-10	-31	66	-132	-6	-6	77	-10	62	51	90	-84
Variación de tipo de cambio	0	0	51	20	-17	13	-85	-25	54	-34	65	-17
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.566	1.570	3.198	3.138	3.062	3.188	4.489	4.557	3.935	3.967	4.091	5.529
Instrumentos financieros derivados												
Otra inversión												
Saldo inicial	1.128	1.094	1.075	1.096	1.094	1.080	1.065	1.028	1.035	996	982	959
Transacciones	-26	-11	6	1	-36	-17	-30	11	-41	-8	-27	-18
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-10	-11	12	-3	21	2	-6	-5	2	-7	5	1
Otros ajustes	2	2	2	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Saldo final	1.094	1.075	1.096	1.094	1.080	1.065	1.028	1.035	996	982	959	943
Créditos comerciales												
Saldo inicial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transacciones	-2	-2	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	2	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos												
Saldo inicial	1.128	1.094	1.075	1.096	1.094	1.080	1.065	1.028	1.035	996	982	959
Transacciones	-24	-9	8	1	-36	-17	-30	11	-41	-8	-27	-18
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-10	-11	12	-3	21	2	-6	-5	2	-7	5	1
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Saldo final	1.094	1.075	1.096	1.094	1.080	1.065	1.028	1.035	996	982	959	943
2. Sociedades financieras												
Saldo inicial	34.557	35.569	37.485	49.297	51.321	51.382	55.043	51.275	52.011	55.696	54.057	53.345
Transacciones	-1.294	-585	1.398	-1.690	377	31	-2.312	-1.967	-1.042	-1.974	-2.304	-357
Variación de precio	1.114	1.939	3.982	1.569	-2.068	672	-4.412	1.785	3.046	-1.195	-867	961
Variación de tipo de cambio	842	562	6.432	2.146	1.752	2.957	2.956	917	1.682	1.531	2.459	1.147
Otros ajustes	351	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Saldo final	35.569	37.485	49.297	51.321	51.382	55.043	51.275	52.011	55.696	54.057	53.345	55.097
2.1. Banco Central												
Saldo inicial	1.428	1.388	1.350	1.418	1.408	1.552	2.374	1.666	1.656	1.781	1.656	1.586
Transacciones	-2	-4	-2	1	109	812	-672	12	116	-99	-92	21
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-37	-34	70	-12	36	9	-36	-22	9	-26	22	-5
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	1	0	0
Saldo final	1.388	1.350	1.418	1.408	1.552	2.374	1.666	1.656	1.781	1.656	1.586	1.602
Inversión de cartera												
Saldo inicial	3	3	3	3	3	106	919	291	292	412	313	231
Transacciones	0	0	0	0	103	813	-627	0	121	-99	-83	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3	3	3	3	106	919	291	292	412	313	231	231
Instrumentos financieros derivados												
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**CUADRO 2.12.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2010 al 2012 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
Otra inversión												
Saldo inicial	1.425	1.385	1.347	1.415	1.405	1.446	1.455	1.375	1.365	1.369	1.343	1.356
Transacciones	-2	-4	-2	1	6	-1	-44	12	-4	-1	-9	21
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-37	-34	70	-12	36	9	-36	-22	9	-26	22	-5
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	1	0	0
Saldo final	1.385	1.347	1.415	1.405	1.446	1.455	1.375	1.365	1.369	1.343	1.356	1.372
Préstamos												
Moneda y depósitos												
Saldo inicial	144	143	138	143	145	144	142	97	97	96	91	90
Transacciones	0	-3	-1	-1	-1	1	-41	0	0	-4	-1	-2
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-1	-2	6	3	-1	-3	-4	-1	-2	-1	1	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	143	138	143	145	144	142	97	97	96	91	90	88
Otros pasivos												
Saldo inicial	4	2	1	0	2	7	6	2	14	9	13	5
Transacciones	-2	-1	-1	1	6	-2	-4	12	-4	4	-8	23
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Saldo final	2	1	0	2	7	6	2	14	9	13	5	28
Asignaciones DEG												
Saldo inicial	1.277	1.240	1.208	1.272	1.258	1.295	1.307	1.276	1.254	1.265	1.239	1.260
Transacciones	0	0	-1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-36	-32	64	-15	37	12	-31	-21	11	-25	21	-5
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.240	1.208	1.272	1.258	1.295	1.307	1.276	1.254	1.265	1.239	1.260	1.256
2.2. Bancos												
Saldo inicial	30.993	31.654	33.492	44.308	45.875	45.976	49.501	45.741	47.327	50.801	49.279	48.521
Transacciones	-1.052	63	1.739	-679	1.225	248	-816	-480	-667	-922	-1.888	57
Variación de precio	1.057	1.538	3.823	1.138	-2.077	1.172	-4.401	1.786	3.046	-1.195	-867	961
Variación de tipo de cambio	656	237	5.254	1.108	952	2.105	1.457	280	1.096	596	1.998	681
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	31.654	33.492	44.308	45.875	45.976	49.501	45.741	47.327	50.801	49.279	48.521	50.221
Inversión directa												
Saldo inicial	11.104	12.300	13.170	19.821	20.704	19.605	21.545	17.307	18.256	20.946	19.446	19.549
Transacciones	549	404	-44	131	484	326	542	362	208	300	212	453
Variación de precio	716	1.209	2.787	612	-1.373	767	-4.230	1.358	2.230	-1.239	-754	326
Variación de tipo de cambio	-69	-743	3.907	141	-210	848	-550	-771	252	-561	645	-9
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	12.300	13.170	19.821	20.704	19.605	21.545	17.307	18.256	20.946	19.446	19.549	20.319
Inversión de cartera												
Saldo inicial	4.367	4.339	4.555	7.331	8.589	7.920	8.095	7.251	8.562	9.667	9.403	10.485
Transacciones	-119	215	1.793	543	403	-37	32	1.024	591	95	1.087	-568
Variación de precio	160	92	720	592	-976	89	-438	313	274	-194	-252	70
Variación de tipo de cambio	-69	-91	264	123	-95	123	-438	-26	239	-165	246	-53
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	4.339	4.555	7.331	8.589	7.920	8.095	7.251	8.562	9.667	9.403	10.485	9.933
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	2.024	2.130	2.148	3.059	3.763	2.671	2.794	2.135	3.036	3.404	3.096	2.831
Transacciones	-15	-9	-13	-74	-49	-16	79	630	-69	-8	-71	-193
Variación de precio	191	119	675	675	-952	76	-409	270	265	-200	-366	59
Variación de tipo de cambio	-69	-92	248	104	-91	63	-329	1	172	-101	173	-49
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.130	2.148	3.059	3.763	2.671	2.794	2.135	3.036	3.404	3.096	2.831	2.648
Títulos de deuda												
Saldo inicial	2.343	2.209	2.406	4.273	4.825	5.249	5.301	5.116	5.526	6.263	6.307	7.653
Transacciones	-104	223	1.805	617	452	-21	-47	395	661	103	1.158	-375
Variación de precio	-31	-27	45	-83	-25	13	-30	43	9	6	115	11
Variación de tipo de cambio	0	1	16	19	-4	60	-109	-27	67	-65	73	-4
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.209	2.406	4.273	4.825	5.249	5.301	5.116	5.526	6.263	6.307	7.653	7.285
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	1.627	1.702	2.338	2.690	2.292	2.431	2.534	3.643	3.024	2.940	3.285	3.418
Transacciones	-904	-671	-1.031	-1.177	-1.391	-1.341	-1.596	-1.810	-1.235	-1.211	-1.110	-1.059
Variación de precio	181	237	316	-66	273	316	268	115	542	238	138	565
Variación de tipo de cambio	797	1.071	1.066	845	1.256	1.128	2.437	1.076	609	1.318	1.104	753
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1.702	2.338	2.690	2.292	2.431	2.534	3.643	3.024	2.940	3.285	3.418	3.677

**CUADRO 2.12.B****Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2010 al 2012 (1) continuación**

(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
Otra inversión												
Saldo inicial	13.896	13.313	13.429	14.466	14.290	16.019	17.327	17.541	17.484	17.248	17.145	15.070
Transacciones	-579	116	1.021	-176	1.729	1.301	206	-57	-232	-107	-2.077	1.232
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-4	0	17	0	0	7	8	0	-4	4	3	-10
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0
Saldo final	13.313	13.429	14.466	14.290	16.019	17.327	17.541	17.484	17.248	17.145	15.070	16.292
Préstamos												
Saldo inicial	13.440	12.832	12.794	13.741	13.509	15.329	16.638	16.893	16.796	16.434	16.280	14.326
Transacciones	-605	-38	930	-232	1.820	1.302	247	-98	-357	-158	-1.957	761
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-4	0	17	0	0	7	8	0	-4	4	3	-10
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	12.832	12.794	13.741	13.509	15.329	16.638	16.893	16.796	16.434	16.280	14.326	15.076
Moneda y depósitos												
Saldo inicial	456	481	635	725	781	690	689	648	688	814	865	744
Transacciones	25	153	91	55	-91	-1	-41	40	126	51	-120	471
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	481	635	725	781	690	689	648	688	814	865	744	1.216
Otros pasivos												
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones												
Saldo inicial	131	171	283	750	577	414	263	1.210	352	251	254	162
Transacciones	-265	-342	-351	-1.127	-1.004	-922	-846	-1.505	-571	-1.015	-423	-460
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	305	455	818	954	840	771	1.793	646	470	1.018	331	465
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	171	283	750	577	414	263	1.210	352	251	254	162	166
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	131	171	283	750	577	414	263	1.210	352	251	254	162
Transacciones	-265	-342	-351	-1.127	-1.004	-922	-846	-1.505	-571	-1.015	-423	-460
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	305	455	818	954	840	771	1.793	646	470	1.018	331	465
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	171	283	750	577	414	263	1.210	352	251	254	162	166
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾												
Saldo inicial	2.005	2.357	2.359	2.820	3.461	3.440	2.905	2.657	2.676	2.863	2.868	3.076
Transacciones	26	-302	12	115	47	-106	21	7	79	63	99	26
Variación de precio	57	401	159	430	8	-500	-11	-1	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-82	-97	290	96	-76	71	-258	13	108	-57	109	7
Otros ajustes	351	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.357	2.359	2.820	3.461	3.440	2.905	2.657	2.676	2.863	2.868	3.076	3.108
Inversión directa												
Saldo inicial	2.005	2.011	2.013	2.475	3.097	3.075	2.532	2.284	2.302	2.480	2.480	2.662
Transacciones	32	-295	11	95	44	-113	34	9	57	66	62	73
Variación de precio	57	401	159	430	8	-500	-11	-1	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-83	-103	292	97	-75	71	-271	10	120	-66	120	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	2.011	2.013	2.475	3.097	3.075	2.532	2.284	2.302	2.480	2.480	2.662	2.735
Inversión de cartera												
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	0	1	8	5	3	1	2	15	18	6	14	3
Transacciones	0	0	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	1	6	-2	-1	-2	0	14	3	-13	8	-11	7
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	1	8	5	3	1	2	15	18	6	14	3	9
Otra inversión												
Saldo inicial	0	345	338	340	361	364	371	358	356	378	374	411
Transacciones	-6	-7	2	21	3	7	-13	-2	22	-3	38	-48
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	351	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	345	338	340	361	364	371	358	356	378	374	411	364
3. Empresas no financieras y hogares												
Saldo inicial	177.281	182.126	182.592	202.103	209.162	213.028	218.552	211.972	228.766	242.700	247.190	262.067
Transacciones	5.897	1.802	5.921	3.939	5.859	2.576	4.191	14.300	5.245	10.454	9.954	13.667
Variación de precio	2.066	2.130	6.927	1.695	-1.186	2.255	-4.162	3.997	5.107	-2.432	-700	1.312
Variación de tipo de cambio	-2.622	-3.467	6.664	1.425	-808	693	-6.609	-1.503	3.581	-3.536	5.623	-1.177
Otros ajustes	-495	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0
Saldo final	182.126	182.592	202.103	209.162	213.028	218.552	211.972	228.766	242.700	247.190	262.067	275.870



CUADRO 2.12.B
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2010 al 2012 (1) continuación
(Millones de dólares)

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
B. PASIVOS (continuación)												
Inversión directa												
Saldo inicial	114.832	118.373	119.307	133.015	136.459	138.959	141.220	139.741	151.194	160.251	163.899	173.416
Transacciones	4.624	2.162	5.648	2.056	4.504	1.299	3.864	11.576	4.604	7.494	5.997	10.796
Variación de precio	935	1.525	3.397	631	-1.480	867	-1.339	1.315	2.171	-1.193	-747	327
Variación de tipo de cambio	-2.018	-2.752	4.663	756	-524	96	-4.004	-1.439	2.282	-2.657	4.266	-1.000
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0
Saldo final	118.373	119.307	133.015	136.459	138.959	141.220	139.741	151.194	160.251	163.899	173.416	183.540
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas												
Saldo inicial	109.282	112.110	111.026	124.385	127.911	130.044	131.539	129.522	139.895	148.198	150.492	156.710
Transacciones	3.851	74	5.566	2.151	4.234	591	3.185	10.369	3.922	6.020	2.771	6.100
Variación de precio	935	1.525	3.397	631	-1.480	867	-1.339	1.315	2.171	-1.193	-747	327
Variación de tipo de cambio	-1.959	-2.682	4.396	744	-621	38	-3.864	-1.312	2.210	-2.534	4.194	-1.023
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	112.110	111.026	124.385	127.911	130.044	131.539	129.522	139.895	148.198	150.492	156.710	162.113
Instrumentos de deuda												
Saldo inicial	5.550	6.263	8.281	8.629	8.548	8.915	9.681	10.220	11.299	12.053	13.407	16.706
Transacciones	772	2.088	82	-95	270	708	679	1.207	682	1.473	3.227	4.696
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-60	-70	267	13	98	58	-140	-127	72	-124	72	24
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0
Saldo final	6.263	8.281	8.629	8.548	8.915	9.681	10.220	11.299	12.053	13.407	16.706	21.426
Inversión de cartera												
Saldo inicial	21.636	22.907	23.263	27.832	30.940	32.020	34.980	30.086	35.038	40.125	40.620	44.217
Transacciones	1.695	314	796	2.468	2.198	1.719	462	3.162	1.781	2.782	2.781	1.209
Variación de precio	12	579	2.329	81	-679	812	-2.998	1.804	2.281	-1.619	-481	702
Variación de tipo de cambio	-436	-537	1.443	560	-440	429	-2.358	-14	1.024	-668	1.297	-409
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	22.907	23.263	27.832	30.940	32.020	34.980	30.086	35.038	40.125	40.620	44.217	45.719
Títulos de participación en el capital												
Saldo inicial	12.092	12.769	12.653	16.208	17.950	17.340	19.885	15.166	18.025	22.146	22.633	23.516
Transacciones	1.126	-22	82	689	483	1.354	914	1.136	1.146	2.699	556	1.161
Variación de precio	-10	442	2.041	480	-652	760	-3.297	1.714	1.970	-1.557	-938	665
Variación de tipo de cambio	-439	-535	1.432	573	-441	432	-2.336	9	1.005	-654	1.265	-406
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	12.769	12.653	16.208	17.950	17.340	19.885	15.166	18.025	22.146	22.633	23.516	24.937
Títulos de deuda												
Saldo inicial	9.544	10.139	10.610	11.623	12.990	14.680	15.094	14.920	17.013	17.979	17.987	20.701
Transacciones	569	336	714	1.779	1.715	366	-452	2.027	635	84	2.225	47
Variación de precio	23	138	288	-399	-27	52	299	90	311	-62	457	38
Variación de tipo de cambio	3	-2	11	-13	1	-3	-22	-23	20	-13	32	-3
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	10.139	10.610	11.623	12.990	14.680	15.094	14.920	17.013	17.979	17.987	20.701	20.782
Instrumentos financieros derivados												
Saldo inicial	3.674	3.636	2.781	3.373	3.432	3.207	2.890	2.023	1.806	1.950	1.587	1.301
Transacciones	-1.153	-808	-813	-959	-1.334	-965	-878	-1.096	-666	-668	-710	-537
Variación de precio	1.118	26	1.201	983	973	576	175	878	656	381	528	283
Variación de tipo de cambio	-4	-73	203	35	136	73	-164	2	154	-77	-104	285
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	3.636	2.781	3.373	3.432	3.207	2.890	2.023	1.806	1.950	1.587	1.301	1.333
Otra inversión												
Saldo inicial	37.139	37.211	37.241	37.884	38.331	38.843	39.462	40.122	40.728	40.374	41.084	43.133
Transacciones	731	134	289	374	491	523	743	658	-474	845	1.886	2.199
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-164	-105	355	74	20	96	-84	-52	120	-135	163	-53
Otros ajustes	-495	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	37.211	37.241	37.884	38.331	38.843	39.462	40.122	40.728	40.374	41.084	43.133	45.279
Créditos comerciales												
Saldo inicial	6.370	6.294	7.446	7.683	8.078	8.777	9.465	10.100	9.661	9.128	9.043	9.236
Transacciones	-77	1.152	237	396	699	688	635	-439	-534	-85	193	-53
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	6.294	7.446	7.683	8.078	8.777	9.465	10.100	9.661	9.128	9.043	9.236	9.183
Préstamos												
Saldo inicial	30.768	30.557	29.795	30.202	30.253	30.066	29.997	30.021	31.066	31.246	32.041	33.898
Transacciones	448	-658	53	-22	-207	-165	108	1.097	59	930	1.693	2.252
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	-164	-105	355	74	20	96	-84	-52	120	-135	163	-53
Otros ajustes	-496	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	30.557	29.795	30.202	30.253	30.066	29.997	30.021	31.066	31.246	32.041	33.898	36.096
Otros pasivos												
Saldo inicial	0	360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transacciones	360	-360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de precio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final	360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



III. SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE, 2003-2012

**CUADRO 3.1**

Balanza de pagos: Serie neta anual, 2003-2012 (1)
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. CUENTA CORRIENTE	-830	2.597	1.891	7.116	7.079	-5.800	3.518	3.224	-3.283	-9.497
A. BIENES Y SERVICIOS	3.076	9.352	10.474	22.072	22.809	4.866	13.350	13.499	7.966	987
Bienes	3.765	10.156	11.309	22.947	24.132	6.074	15.360	15.634	10.544	3.422
Exportaciones	21.651	33.025	41.974	59.380	68.561	64.510	55.463	71.109	81.455	78.277
Importaciones ⁽²⁾	17.886	22.869	30.665	36.433	44.430	58.436	40.103	55.474	70.911	74.855
Servicios	-689	-804	-835	-875	-1.323	-1.208	-2.010	-2.135	-2.578	-2.435
Exportaciones	5.103	6.066	7.167	7.861	9.030	10.738	8.493	10.836	13.133	12.626
Importaciones	5.792	6.871	8.002	8.736	10.352	11.946	10.503	12.972	15.711	15.061
B. RENTA (ingreso primario)	-4.511	-7.826	-10.366	-18.363	-18.860	-13.596	-11.395	-14.686	-14.141	-12.676
Renta de la inversión	-4.507	-7.823	-10.363	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.684	-14.140	-12.674
Renta procedente de inversión directa	-3.959	-7.280	-10.314	-18.773	-20.111	-14.583	-11.846	-14.860	-14.049	-12.417
En el extranjero	652	951	1.063	1.141	2.721	2.847	2.955	4.202	4.422	4.424
En Chile	4.611	8.231	11.377	19.913	22.832	17.430	14.801	19.062	18.471	16.841
Renta procedente de inversión de cartera	-368	-546	-167	229	825	806	661	909	384	90
Dividendos	148	-72	321	618	971	754	785	1.347	1.108	1.143
Intereses	-516	-474	-488	-389	-146	52	-124	-439	-724	-1.053
Renta procedente de otra inversión	-181	3	119	184	430	183	-209	-733	-475	-347
Ingresos	439	405	600	1.051	1.254	1.100	633	413	527	748
Egresos	620	402	482	868	825	916	841	1.145	1.002	1.095
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	605	1.072	1.783	3.406	3.129	2.930	1.563	4.410	2.892	2.192
Ingresos	901	1.411	2.199	4.003	3.857	3.875	2.512	5.657	4.322	3.891
Egresos	296	339	416	596	728	945	949	1.246	1.430	1.699
II. CUENTA DE CAPITAL	0	5	41	13	16	3	15	6.240	14	13
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO⁽³⁾	-830	2.603	1.932	7.129	7.094	-5.797	3.533	9.464	-3.269	-9.484
IV. CUENTA FINANCIERA	-1.709	2.003	561	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.966	-3.621	-10.314
A. INVERSIÓN DIRECTA	-2.625	-5.096	-4.962	-5.214	-7.720	-6.367	-5.654	-5.912	-2.557	-9.233
Activos	1.709	2.145	2.135	2.212	4.852	9.151	7.233	9.461	20.373	21.090
Participaciones en el capital	588	507	763	897	-462	5.102	4.700	3.975	6.837	9.982
Utilidades reinvertidas	547	824	946	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.062	3.626
Instrumentos de deuda	574	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.474	7.481
Pasivos	4.334	7.241	7.097	7.426	12.572	15.518	12.887	15.373	22.931	30.323
Participaciones en el capital	1.546	1.243	781	1.980	2.622	7.775	1.905	4.662	10.601	9.664
Utilidades reinvertidas	3.335	5.952	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.466	10.581
Instrumentos de deuda	-547	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	2.848	2.863	10.078
B. INVERSIÓN DE CARTERA	2.645	3.308	2.833	9.238	16.532	7.619	12.399	6.421	-11.534	3.410
Activos	4.699	4.430	4.227	10.085	15.953	10.252	14.269	15.710	-806	13.891
Títulos de participación en el capital	4.853	3.205	4.025	2.264	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.974	11.254
Títulos de deuda	-155	1.225	203	7.820	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.169	2.637
Pasivos	2.054	1.122	1.394	846	-579	2.633	1.870	9.289	10.729	10.481
Títulos de participación en el capital	318	8	1.571	-124	388	1.948	328	1.764	4.529	5.222
Títulos de deuda	1.736	1.114	-176	970	-967	685	1.542	7.525	6.200	5.260
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-118	84	306	396	98	1.041	1.049	934	2.418	-10
D. OTRA INVERSIÓN	-1.247	3.897	668	69	1.863	-13.262	-5.262	4.501	-6.137	-4.114
Activos	106	2.773	2.498	3.414	7.997	-5.346	612	6.384	-648	-921
Créditos comerciales	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.182	663
Préstamos	-44	0	5	242	729	848	290	593	263	817
Moneda y depósitos	-458	1.408	971	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	-408	-1.158
Otros activos	60	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242
Pasivos	1.352	-1.124	1.831	3.345	6.134	7.916	5.874	1.883	5.490	3.193
Créditos comerciales	-87	699	124	766	722	331	-1.848	1.701	1.583	-478
Préstamos	1.321	-1.740	1.732	2.563	5.423	7.461	6.417	-136	4.027	3.137
Monedas y depósitos	121	-91	-26	18	-10	125	230	320	-133	520
Otros pasivos	-2	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12	14
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	1.084	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367
V. ERRORES Y OMISIONES	-880	-600	-1.371	-642	465	1.272	646	-498	-352	-830
MEMORÁNDUM										
Saldo de Balanza de Pagos	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	-1.344	2.193	-1.155	4.489	10.773	-10.969	2.530	5.943	-17.811	-9.948



CUADRO 3.2.A
Exportaciones de bienes, 2003 al 2012 (*)
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. Mineras	8.773	16.701	21.972	36.438	42.445	34.294	31.877	44.552	49.080	46.537
Cobre	7.995	15.397	19.923	34.069	39.204	31.755	29.695	41.361	44.666	42.184
Cátodos	4.679	8.709	10.673	17.938	20.560	19.261	17.240	23.913	26.137	21.969
Concentrados	2.764	5.492	7.642	12.496	14.683	9.837	9.866	13.754	14.530	16.058
Hierro	137	161	308	328	402	593	534	1.183	1.610	1.348
Plata	126	156	172	326	536	380	314	382	690	609
Oro	302	318	351	530	577	763	910	1.041	1.456	1.647
Concentrado de molibdeno	74	525	1.033	880	1.432	447	144	230	225	311
Carbonato de litio	65	75	94	123	189	219	113	174	204	247
Sal marina y de mesa	47	41	56	43	33	69	121	113	150	103
2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras	2.145	2.414	2.562	2.809	3.287	4.066	3.668	4.371	4.993	5.129
Sector frutícola	1.804	2.049	2.183	2.412	2.832	3.457	3.015	3.691	4.198	4.294
Uva	757	878	931	1.002	1.039	1.291	1.197	1.355	1.467	1.481
Manzana	319	400	336	441	567	693	494	642	679	719
Pera	67	77	74	79	98	142	115	110	136	141
Arándano	55	82	105	133	166	221	192	356	402	409
Kiwi	92	107	111	128	146	183	149	152	174	205
Ciruela	73	83	87	92	110	114	107	114	136	146
Cereza	50	45	77	106	128	218	122	256	369	407
Palta	182	139	171	122	224	156	264	188	228	176
Otros agropecuarios	266	287	305	330	377	519	569	578	677	705
Semilla de maíz	68	75	80	100	116	177	195	166	167	256
Semilla de hortalizas	40	50	60	61	64	70	91	118	147	157
Sector silvícola	27	27	20	18	23	20	14	22	25	24
Pesca extractiva	48	51	53	49	55	69	70	81	93	107
3. Industriales	10.733	13.911	17.440	20.133	22.829	26.150	19.918	22.186	27.382	26.611
Alimentos	3.210	3.923	4.709	5.473	5.929	6.837	6.057	5.931	7.644	7.594
Harina de pescado	373	344	459	517	542	503	615	535	476	442
Aceite de pescado	10	18	26	44	53	103	56	50	87	108
Salmón	883	1.088	1.355	1.702	1.682	1.778	1.476	1.150	1.852	1.980
Trucha	256	342	360	494	528	596	596	903	1.063	893
Merluza	165	150	145	152	182	218	190	166	154	118
Conservas de pescado	105	121	149	160	166	135	135	69	56	53
Moluscos y crustáceos	197	254	265	292	322	444	365	355	570	490
Fruta deshidratada	104	136	183	203	217	299	252	305	320	364
Fruta congelada	77	112	117	145	174	250	215	229	320	293
Jugo de fruta	94	114	122	154	155	230	182	158	230	250
Fruta en conserva	62	75	77	78	94	121	95	99	133	152
Carne de ave	54	111	159	180	173	225	230	236	284	283
Carne de cerdo	154	242	306	324	375	353	356	343	432	503
Bebidas y tabaco	831	983	1.036	1.144	1.509	1.678	1.714	1.918	2.120	2.243
Bebidas no alcohólicas	91	92	93	112	161	187	242	255	287	282
Vino embotellado	593	718	760	846	1.101	1.189	1.166	1.306	1.445	1.455
Vino a granel y otros	87	127	124	122	162	195	223	255	261	353
Forestal y muebles de madera	1.279	1.753	1.826	2.019	2.043	2.170	1.555	1.883	2.225	2.129
Madera aserrada	446	634	714	752	828	738	429	549	677	703
Chips de madera	130	138	162	192	221	340	275	341	412	371
Madera perfilada	205	333	262	326	220	199	140	179	200	231
Tableros de fibra de madera	173	231	235	264	281	307	240	276	310	318
Madera contrachapada	107	142	208	230	250	351	289	333	415	282
Celulosa, papel y otros	1.246	1.627	1.664	1.922	2.999	3.250	2.687	3.105	3.626	3.299
Celulosa cruda de conífera	125	140	154	163	194	166	173	202	251	229
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	574	789	689	814	1.235	1.214	1.004	1.152	1.359	1.139
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucalipto	185	265	346	389	940	1.170	836	1.054	1.180	1.165
Cartulina	108	137	131	170	208	249	255	301	341	347
Productos químicos	2.422	3.477	5.201	5.615	5.610	6.822	4.143	4.837	6.075	6.040
Metanol	440	509	611	879	495	406	156	211	214	124
Yodo	144	177	251	277	323	373	354	415	660	907
Nitrato de potasio	133	133	162	156	177	478	174	303	362	363
Abonos	129	155	179	190	216	520	469	657	746	998
Óxido de molibdeno	262	940	1.907	1.595	1.966	2.102	1.072	1.158	1.354	1.034
Neumáticos	107	137	153	161	178	192	124	224	377	396
Industria metálica básica	282	512	913	1.359	1.573	1.679	815	1.159	1.460	1.270
Ferromolibdeno	37	160	457	551	709	804	200	313	435	325
Alambre de cobre	82	142	192	413	466	488	282	466	537	502
Productos metálicos, maquinarias y equipos	869	1.004	1.396	1.796	2.272	2.763	2.155	2.409	2.916	2.872
Manufacturas metálicas	122	144	207	235	269	413	295	355	467	449
Maquinaria y equipos	476	524	684	928	1.048	1.216	1.108	1.124	1.400	1.381
Material de transporte	270	336	505	633	955	1.135	752	930	1.049	1.043
Otros productos industriales	594	632	696	804	894	951	792	946	1.317	1.164
TOTAL EXPORTACIONES	21.651	33.025	41.974	59.380	68.561	64.510	55.463	71.109	81.455	78.277



CUADRO 3.2.B
Importaciones de bienes, 2003-2012 (1)
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. Bienes de Consumo	4.759	6.096	7.577	9.238	11.247	13.523	10.056	15.527	18.712	19.859
Durables⁽²⁾	1.757	2.417	3.086	3.869	4.538	5.325	3.553	6.523	7.590	8.087
Automóviles	600	877	1.167	1.379	1.731	2.182	1.175	2.586	3.133	3.094
Computadores	123	173	224	283	416	485	425	593	667	696
Celulares	280	407	522	764	698	749	584	950	1.206	1.486
Televisores	124	180	230	318	337	394	335	746	722	814
Electrodomésticos	174	206	246	301	334	409	296	468	538	594
Semidurables⁽³⁾	1.417	1.736	1.988	2.485	2.875	3.451	2.830	4.007	5.050	5.465
Vestuario	635	813	915	1.160	1.365	1.620	1.364	1.824	2.483	2.656
Calzado	252	318	368	447	515	597	519	691	861	941
Otros bienes de consumo	1.585	1.943	2.503	2.883	3.834	4.747	3.673	4.996	6.073	6.307
Carne	214	265	363	341	376	465	481	783	890	913
Otros alimentos	262	290	337	384	465	632	521	645	823	889
Bebidas y alcoholes	42	49	59	61	88	110	110	172	209	260
Gasolinás	127	169	282	336	548	472	309	549	564	639
Gas licuado	128	182	242	304	510	669	330	418	555	479
Medicamentos	184	219	257	292	355	415	420	449	580	566
Perfumes	145	189	233	291	344	435	435	544	622	729
2. Bienes Intermedios	11.171	14.590	18.752	22.593	28.155	38.227	24.721	32.675	42.673	43.442
Productos energéticos	3.235	4.533	6.334	8.189	10.750	15.880	8.906	11.231	16.066	16.162
Petróleo	2.126	2.875	3.776	4.873	5.018	7.175	3.975	4.341	6.496	6.108
Diésel	202	476	933	1.521	3.462	5.088	2.286	3.229	4.179	4.834
Carbón mineral	112	252	308	350	497	953	692	716	1.171	1.148
Gas natural licuado	0	0	0	0	0	0	172	1.015	1.619	1.623
Gas natural gaseoso	379	447	521	512	493	452	497	190	79	32
Aceite lubricante	260	285	476	578	719	1.439	896	1.167	1.691	1.483
Resto	7.936	10.056	12.418	14.404	17.405	22.346	15.815	21.445	26.607	27.280
Productos químicos	1.198	1.519	1.896	2.182	2.583	3.454	2.355	3.046	3.832	4.108
Abono	322	424	457	471	637	1.150	540	738	1.014	1.028
Productos metálicos	778	1.096	1.355	1.576	1.786	3.071	1.691	2.774	2.818	3.195
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	202	209	214	257	331	502	500	514	636	726
Partes y piezas de otras maquinas y equipos	1.272	1.435	1.876	2.085	2.586	3.194	2.857	3.278	4.075	4.024
Aparatos de control eléctrico	135	129	187	199	236	309	286	285	341	370
Concentrado de molibdeno	77	262	716	549	859	845	376	400	682	490
Trigo y maíz	211	189	186	434	659	735	324	304	456	572
Azúcar y endulzante	74	95	114	160	231	312	289	339	485	458
Cartón y papel elaborados, y otros	246	317	367	392	476	522	409	573	602	615
Fibra y tejido	314	409	442	507	533	598	447	669	787	796
3. Bienes de Capital	3.335	4.041	6.597	7.148	8.193	11.037	8.028	11.086	13.845	16.167
Camiones y vehículos de carga	404	591	954	1.095	1.323	1.677	903	1.944	2.426	2.764
Buses	135	182	451	281	310	374	280	494	504	634
Otros vehículos de transporte	196	131	581	891	750	1.053	668	908	1.043	2.464
Maquinaria para la minería y la construcción	196	386	564	508	753	1.046	704	1.181	1.634	1.985
Motores, generadores y transformadores eléctricos	112	108	155	193	252	802	595	375	480	595
Motores y turbinas	62	119	52	198	151	223	221	275	162	155
Bombas y compresores	74	86	127	144	166	244	192	207	260	282
Calderas de vapor	88	19	98	16	26	237	434	102	218	15
Otra Maquinaria	922	892	1.620	1.488	1.697	1.992	1.437	1.980	2.626	2.815
Aparatos electrónicos de comunicación	125	188	234	295	383	468	404	493	621	607
Equipos computacionales	241	288	369	423	517	525	455	583	669	667
Aparatos médicos	225	266	322	399	464	524	458	597	755	855
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	19.264	24.727	32.926	38.978	47.595	62.787	42.806	59.288	75.230	79.468
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)	17.886	22.869	30.665	36.433	44.430	58.436	40.103	55.474	70.911	74.855



CUADRO 3.3.A
Servicios, 2003-2012
(Millones de dólares)

Exportación de servicios	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. Transporte	2.771	3.457	4.301	4.695	5.214	6.456	4.720	6.394	7.652	6.726
Marítimo	1.625	2.100	2.752	2.904	3.269	4.229	2.981	4.460	5.285	4.189
Pasajeros	7	9	9	16	20	22	19	16	5	15
Fletes	1.016	1.300	1.745	1.729	1.959	2.548	1.849	3.152	3.337	2.933
Otros	602	792	998	1.159	1.290	1.659	1.113	1.292	1.943	1.241
Otros transportes	1.146	1.357	1.550	1.791	1.945	2.227	1.739	1.935	2.368	2.537
Pasajeros	419	468	564	662	730	841	728	761	857	964
Fletes	522	664	754	860	912	1.131	785	951	1.160	1.151
Otros	205	225	231	269	303	256	227	223	351	422
2. Viajes	883	1.095	1.109	1.213	1.477	1.657	1.604	1.645	1.889	2.201
De negocios	206	167	151	172	261	511	503	635	566	584
Personales	678	928	958	1.042	1.217	1.145	1.101	1.010	1.323	1.616
3. Comunicaciones	158	163	148	143	151	220	153	155	155	159
4. Seguros	124	136	163	189	224	233	228	286	378	393
5. Informáticos e Información	81	71	74	78	82	127	143	195	230	206
6. Regalías y Derechos de Licencia	45	49	54	55	61	64	59	64	75	75
7. Otros Servicios Empresariales	830	890	1.087	1.236	1.560	1.577	1.222	1.901	2.289	2.303
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	68	58	69	78	85	17	15	28	26	31
9. Otros	142	149	161	172	176	387	349	168	438	531
TOTAL	5.103	6.066	7.167	7.861	9.030	10.738	8.493	10.836	13.133	12.626

CUADRO 3.3.B
Servicios, 2003-2012
(Millones de dólares)

Importación de servicios	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. Transporte	2.586	3.354	4.135	4.571	5.274	6.646	4.778	6.572	7.721	7.191
Marítimo	1.603	2.214	2.915	3.203	3.784	5.147	3.510	5.014	5.963	5.350
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	1	1	4
Fletes	576	808	1.021	1.163	1.630	2.475	1.411	2.018	2.413	2.730
Otros	1.027	1.405	1.893	2.040	2.154	2.672	2.099	2.995	3.549	2.616
Otros transportes	982	1.140	1.220	1.368	1.489	1.499	1.268	1.558	1.759	1.841
Pasajeros	259	273	304	334	382	392	337	423	422	438
Fletes	384	539	550	617	671	757	626	808	925	851
Otros	339	328	367	418	437	350	305	328	411	552
2. Viajes	850	977	1.051	1.239	1.660	983	1.167	1.383	1.624	1.906
De negocios	541	618	379	445	494	412	353	580	606	485
Personales	309	359	671	795	1.167	571	814	803	1.018	1.421
3. Comunicaciones	156	160	158	137	164	203	161	158	152	197
4. Seguros	435	451	463	431	506	646	869	1.127	1.364	1.084
5. Informáticos e Información	75	74	71	73	58	273	312	356	443	554
6. Regalías y Derechos de Licencia	257	307	348	384	448	539	597	726	774	849
7. Otros Servicios Empresariales	935	999	1.037	1.040	1.215	1.580	1.628	1.697	2.189	2.193
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	47	49	53	55	42	21	15	21	20	26
9. Otros	450	501	687	804	987	1.056	977	931	1.425	1.061
TOTAL	5.792	6.871	8.002	8.736	10.352	11.946	10.503	12.972	15.711	15.061

CUADRO 3.3.C
Servicios, 2003-2012
(Millones de dólares)

Saldos netos de servicios	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. Transporte	185	103	166	124	-60	-189	-58	-178	-69	-464
Marítimo	22	-114	-163	-299	-515	-918	-528	-554	-678	-1.161
Pasajeros	7	8	8	16	20	22	19	15	4	11
Fletes	440	492	723	567	329	73	438	1.134	924	203
Otros	-425	-614	-895	-881	-864	-1.013	-985	-1.703	-1.606	-1.375
Otros transportes	164	217	329	423	455	728	471	377	609	697
Pasajeros	160	194	261	329	348	449	390	338	435	526
Fletes	138	125	204	243	241	373	159	143	234	300
Otros	-134	-103	-135	-149	-134	-94	-78	-103	-60	-130
2. Viajes	33	118	59	-26	-183	674	437	262	265	294
De negocios	-335	-452	-229	-273	-233	100	150	54	-40	99
Personales	368	570	287	247	50	575	287	208	305	195
3. Comunicaciones	3	3	-11	6	-13	17	-7	-3	3	-38
4. Seguros	-311	-315	-300	-242	-281	-414	-641	-841	-985	-691
5. Informáticos e Información	6	-3	3	5	24	-146	-170	-161	-213	-348
6. Regalías y Derechos de Licencia	-212	-259	-294	-329	-386	-475	-537	-662	-698	-773
7. Otros Servicios Empresariales	-105	-109	50	196	345	-2	-406	204	100	110
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	20	10	17	23	43	-4	0	7	6	5
9. Otros	-308	-352	-526	-632	-811	-668	-627	-764	-987	-529
TOTAL	-689	-804	-835	-875	-1.323	-1.208	-2.010	-2.135	-2.578	-2.435

CUADRO 3.4
Renta de la inversión, 2003-2012
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
SALDO										
RENTA DE LA INVERSIÓN	-4.507	-7.823	-10.363	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.684	-14.140	-12.674
I. INVERSIÓN DIRECTA	-3.959	-7.280	-10.314	-18.773	-20.111	-14.583	-11.846	-14.860	-14.049	-12.417
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-3.838	-7.088	-10.235	-18.744	-20.008	-14.500	-11.747	-14.689	-13.781	-12.440
1. En el Extranjero	650	939	1.033	1.115	2.728	2.809	2.937	4.185	4.407	3.969
Dividendos y utilidades recibidos	103	115	87	117	333	503	231	588	344	342
Reinversión de utilidades en el exterior	547	824	946	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.063	3.626
2. En Chile	4.488	8.028	11.268	19.859	22.735	17.309	14.684	18.874	18.188	16.409
Dividendos y utilidades pagados	1.154	2.076	4.729	12.716	12.554	10.713	4.164	11.011	8.721	5.828
Reinversión utilidades en Chile	3.335	5.952	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.466	10.581
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-121	-191	-79	-29	-104	-82	-99	-171	-268	24
II. INVERSIÓN DE CARTERA	-368	-546	-167	229	825	806	661	909	384	90
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	148	-72	321	618	971	754	785	1.347	1.108	1.143
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-516	-474	-488	-389	-146	52	-124	-439	-724	-1.053
Bonos y pagarés	-522	-483	-501	-559	-223	-11	-166	-522	-820	-1.115
Otros	6	9	13	170	77	63	42	84	96	62
III. OTRA INVERSIÓN	-181	3	119	184	430	183	-209	-733	-475	-347
Banco Central	345	339	451	674	755	670	413	316	312	583
Otros	-526	-336	-332	-490	-326	-487	-622	-1.049	-787	-930



CUADRO 3.5
Transferencias corrientes (ingreso secundario), 2003-2012
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. GOBIERNO GENERAL	467	841	1.316	2.903	2.522	2.379	1.213	2.762	2.565	2.126
1. Impuestos	486	877	1.335	2.921	2.541	2.403	1.231	2.728	2.589	2.150
Ingresos	519	877	1.337	2.921	2.549	2.406	1.239	2.763	2.629	2.192
Egresos	33	0	2	1	8	3	8	35	40	42
2. Otras	-19	-36	-19	-18	-18	-24	-18	34	-24	-24
Ingresos	0	0	15	3	7	3	3	57	2	2
Egresos	19	36	33	21	26	27	21	24	26	26
II. OTROS SECTORES	138	231	466	503	607	551	350	1.648	327	66
1. Donaciones⁽¹⁾	72	131	191	272	285	361	271	264	140	-19
Ingresos	72	131	191	382	429	528	459	591	528	553
Egresos	0	0	0	109	144	167	188	327	389	572
2. Otras	66	100	275	231	322	190	79	1.384	188	85
Ingresos	310	402	656	697	872	938	811	2.245	1.163	1.144
Egresos	244	302	381	466	550	748	732	860	976	1.059
TOTAL (I+II)	605	1.072	1.783	3.406	3.129	2.930	1.563	4.410	2.892	2.192
Ingresos	901	1.411	2.199	4.003	3.857	3.875	2.512	5.657	4.322	3.891
Egresos	296	339	416	596	728	945	949	1.246	1.430	1.699

CUADRO 3.6
Cuenta financiera, 2003-2012
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
B. CUENTA FINANCIERA	-1.709	2.003	561	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.966	-3.621	-10.314
TOTAL DE ACTIVOS	4.308	8.518	8.675	13.904	21.041	9.055	15.509	25.910	20.840	24.019
TOTAL DE PASIVOS	6.017	6.515	8.114	7.418	13.482	13.580	11.331	16.943	24.461	34.333
1. Inversión Directa	-2.625	-5.096	-4.962	-5.214	-7.720	-6.367	-5.654	-5.912	-2.557	-9.233
Activos	1.709	2.145	2.135	2.212	4.852	9.151	7.233	9.461	20.373	21.090
Participaciones en el capital	588	507	763	897	-462	5.102	4.700	3.975	6.837	9.982
Utilidades reinvertidas	547	824	946	998	2.394	2.306	2.706	3.597	4.062	3.626
Instrumentos de deuda	574	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.474	7.481
Pasivos	4.334	7.241	7.097	7.426	12.572	15.518	12.887	15.373	22.931	30.323
Participaciones en el capital	1.546	1.243	781	1.980	2.622	7.775	1.905	4.662	10.601	9.664
Utilidades reinvertidas	3.335	5.952	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.466	10.581
Instrumentos de deuda	-547	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	2.848	2.863	10.078
2. Inversión de Cartera	2.645	3.308	2.833	9.238	16.532	7.619	12.399	6.421	-11.534	3.410
Activos	4.699	4.430	4.227	10.085	15.953	10.252	14.269	15.710	-806	13.891
Títulos de participación en el capital	4.853	3.205	4.025	2.264	10.150	5.162	20.891	12.190	-6.974	11.254
Títulos de deuda	-154	1.225	203	7.820	5.803	5.090	-6.622	3.520	6.169	2.637
Bonos y pagarés	9	131	139	914	10.718	3.486	-4.174	1.578	3.934	3.063
Instrumentos del mercado monetario	-163	1.095	63	6.906	-4.915	1.604	-2.448	1.942	2.235	-425
Pasivos	2.054	1.122	1.394	846	-579	2.633	1.870	9.289	10.729	10.481
Títulos de participación en el capital	318	8	1.571	-124	388	1.948	328	1.764	4.529	5.222
Títulos de deuda	1.736	1.114	-176	970	-967	685	1.542	7.525	6.200	5.260
Bonos y pagarés	1.736	1.114	-176	932	-1.063	0	1.613	7.305	6.245	5.152
Instrumentos del mercado monetario	0	0	0	39	96	685	-71	220	-45	108
3. Instrumentos Financieros Derivados	-118	84	306	396	98	1.041	1.049	934	2.418	-10
4. Otra Inversión	-1.247	3.897	668	69	1.863	-13.262	-5.262	4.501	-6.137	-4.114
Activos	106	2.773	2.498	3.414	7.997	-5.346	612	6.384	-648	-921
Créditos comerciales	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.182	663
Préstamos	-44	0	5	242	729	848	290	593	263	817
A largo plazo	68	-112	39	76	222	741	-360	33	45	971
A corto plazo	-112	111	-35	166	507	107	650	560	218	-154
Moneda y depósitos	-458	1.408	971	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	-408	-1.158
Otros activos	60	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	60	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242
Pasivos	1.352	-1.124	1.831	3.345	6.134	7.916	5.874	1.883	5.490	3.193
Créditos comerciales	-87	699	124	766	722	331	-1.848	1.701	1.583	-478
A largo plazo	-137	-98	-358	329	-463	-666	-168	-43	-37	-37
A corto plazo	50	797	482	437	1.184	997	-1.680	1.744	1.620	-441
Préstamos	1.321	-1.740	1.732	2.563	5.423	7.461	6.417	-136	4.027	3.137
A largo plazo	-432	-1.397	3.110	1.870	5.869	4.675	3.199	2.119	2.910	1.789
A corto plazo	1.753	-343	-1.377	693	-446	2.787	3.218	-2.255	1.117	1.348
Moneda y depósitos	121	-91	-26	18	-10	125	230	320	-133	520
Otros pasivos	-2	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12	14
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	1.084	0	0	0
5. Activos de reserva	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	6	5	4	-1	-4	5	1.085	89	1	-4
Posición de reserva en el FMI	32	-156	-223	-83	-30	62	117	0	327	89
Otros activos de reserva	-403	-40	1.934	2.081	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452
Monedas y depósitos	-47	-414	1.463	1.826	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982
Valores	-358	364	462	253	571	7.761	-118	3.056	11.349	3.484
Otros activos	1	10	10	2	36	15	2	-50	0	46



CUADRO 3.7.A
Cuenta financiera por sector institucional, 2003-2012
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
CUENTA FINANCIERA NETA	-1.709	2.003	561	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.966	-3.621	-10.314
A. ACTIVOS	4.308	8.518	8.675	13.904	21.041	9.055	15.509	25.910	20.840	24.019
1. Gobierno general	-1	0	0	7.764	10.959	4.049	-7.953	2.989	4.802	2.496
Inversión de cartera	0	0	0	7.174	5.128	4.951	-7.187	2.602	6.359	3.543
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-1	0	0	591	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.047
Moneda y depósitos	-1	0	0	591	5.831	-902	-766	388	-1.557	-1.047
2. Sociedades financieras	1.902	2.681	5.351	4.303	3.067	2.806	16.272	10.935	-4.559	-730
2.1. Banco Central	-306	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367
Activos de reserva	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	60	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	60	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	-1.823	-17	-130	-80	-138	-6.172	-2.980	-4.356	-5.087	-4.436
Inversión directa	0	0	0	73	-4	-25	133	45	64	1.107
Participaciones en el capital	0	0	0	73	-4	-25	133	45	64	1.107
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	89	74	45	-78	61	-197	-25	-8	46	203
Títulos de participación capital	0	3	17	17	0	-3	13	-23	-30	-8
Títulos de deuda	89	72	29	-95	61	-195	-37	15	76	211
Instrumentos financieros derivados	-1.614	-257	-733	-1.117	-2.033	-6.086	-4.040	-4.287	-6.083	-5.538
Otra inversión	-299	166	557	1.042	1.838	136	952	-106	886	-208
Préstamos	-44	0	3	223	726	690	-442	727	138	522
(Corto Plazo)	-112	111	-37	147	504	-50	-82	694	93	-449
(Largo Plazo)	68	-112	39	76	222	741	-360	33	45	971
Moneda y depósitos	-255	166	554	819	1.113	-555	1.394	-833	748	-730
2.3. Fondos de pensiones	3.855	2.483	2.837	391	3.580	2.479	16.170	5.857	-12.472	4.174
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	3.855	2.489	2.835	481	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	6.798
Títulos de participación capital	3.999	2.653	3.558	786	3.621	2.785	16.926	7.341	-8.832	7.285
Títulos de deuda	-144	-164	-722	-305	-10	-121	21	564	24	-487
Instrumentos financieros derivados	0	-6	-13	-75	-72	-533	-522	-2.050	-3.813	-2.628
Otra inversión	0	0	15	-14	42	349	-255	1	149	4
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	0	15	-14	42	349	-255	1	149	4
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	176	405	928	1.994	2.838	55	1.435	6.410	-1.190	-102
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	176	405	900	1.938	2.926	143	1.362	2.391	664	1.172
Títulos de participación capital	168	322	393	1.212	2.869	14	1.344	1.831	932	1.281
Títulos de deuda	8	83	507	726	57	129	18	561	-268	-109
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	-1	0	-1	-2	-1	0	-1
Otra inversión	0	0	27	58	-87	-87	75	4.020	-1.853	-1.272
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	0	27	58	-87	-87	75	533	-169	-30
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684	-1.242
3. Empresas no financieras y hogares	2.406	5.837	3.325	1.837	7.015	2.200	7.190	11.986	20.597	22.252
Inversión directa	1.709	2.145	2.135	2.139	4.855	9.176	7.100	9.416	20.309	19.984
Participaciones en el capital	1.135	1.331	1.708	1.822	1.936	7.433	7.274	7.527	10.834	12.502
Instrumentos de deuda	574	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.888	9.474	7.481
Inversión de cartera	578	1.462	446	571	4.227	2.693	3.172	2.819	934	2.175
Títulos de participación capital	686	227	57	250	3.660	2.366	2.607	3.040	957	1.432
Títulos de deuda	-108	1.235	389	321	567	326	564	-221	-23	743
Instrumentos financieros derivados	-226	-376	-1.156	-2.609	-2.441	-4.827	-3.688	-2.330	-2.374	-1.507
Otra inversión	345	2.607	1.900	1.737	373	-4.842	606	2.081	1.728	1.601
Créditos comerciales	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.182	663
(Corto Plazo)	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.416	1.182	663
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	2	19	3	157	732	-134	125	294
(Corto Plazo)	0	0	2	19	3	157	732	-134	125	294
(Largo Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-202	1.242	375	867	-1.674	-2.090	-1.493	-200	422	644
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 3.7.B
Cuenta financiera por sector institucional, 2003-2012 continuación
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
B. PASIVOS	6.017	6.515	8.114	7.418	13.482	13.580	11.331	16.943	24.461	34.333
1. Gobierno general	882	127	-905	27	-596	-710	-385	1.555	1.405	689
Inversión de cartera	999	242	-461	43	-584	-587	-409	1.585	1.477	784
Títulos de deuda	999	242	-461	43	-584	-587	-409	1.585	1.477	784
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-117	-115	-444	-17	-12	-123	24	-30	-72	-94
Créditos comerciales	0	0	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0	0
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Largo Plazo)	0	0	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0	0
Préstamos	-117	-115	-215	48	11	-99	35	-23	-72	-94
(Corto Plazo)	0	0	0	0	0	1	-1	0	0	0
(Largo Plazo)	-117	-115	-215	48	11	-100	36	-23	-72	-94
2. Sociedades financieras	-24	340	512	-1.134	1.690	-2.828	347	-2.171	-3.870	-5.677
2.1. Banco Central	-3	6	0	-9	-3	-11	1.062	-7	261	-54
Inversión de cartera	0	0	0	3	0	0	0	0	289	-61
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-3	6	0	-12	-3	-11	1.062	-7	-28	6
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	0	0	-8	-2	-10	-14	-5	-40	-8
Otros pasivos	-2	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12	14
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	1.084	0	0	0
2.2. Bancos	106	566	660	-960	1.860	-2.532	-316	71	177	-3.420
Inversión directa	0	0	0	0	1.008	1.432	599	1.041	1.714	1.173
Inversión de cartera	66	642	-122	24	-95	771	569	2.431	1.422	1.205
Títulos de participación capital	74	-58	85	-209	-39	119	198	-111	643	-341
Títulos de deuda	-8	700	-208	233	-55	652	371	2.542	779	1.547
Instrumentos financieros derivados	-1.566	-246	-494	-999	-1.822	-6.384	-4.256	-3.782	-6.138	-4.615
Otra inversión	1.606	170	1.276	15	2.768	1.648	2.771	381	3.179	-1.184
Préstamos	1.485	260	1.302	-12	2.776	1.513	2.528	56	3.272	-1.712
(Corto Plazo)	1.016	-15	-1.133	647	-987	1.261	4.686	-1.696	863	781
(Largo Plazo)	469	275	2.435	-659	3.763	252	-2.159	1.752	2.409	-2.492
Moneda y depósitos	121	-91	-26	27	-8	135	244	325	-93	528
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	0	0	-17	-82	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469
Instrumentos financieros derivados	0	0	-17	-82	-101	-431	-492	-2.085	-4.276	-2.469
2.4. Otras sociedades financieras ⁽¹⁾	-127	-233	-131	-83	-65	146	94	-149	-32	266
Inversión directa	-127	-233	-131	-83	-64	146	94	-158	-26	258
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	-1	0	0	-2	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	10	-5	8
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	10	-5	8
3. Empresas no financieras y hogares	5.158	6.049	8.507	8.524	12.388	17.118	11.368	17.559	26.926	39.321
Inversión directa	4.460	7.474	7.228	7.509	11.628	13.940	12.194	14.490	21.243	28.892
Participaciones en el capital	5.008	7.427	7.451	9.205	11.859	12.794	11.731	11.642	18.380	18.813
Instrumentos de deuda	-547	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	2.848	2.863	10.078
Inversión de cartera	989	238	1.977	776	99	2.449	1.710	5.273	7.541	8.553
Títulos de participación capital	244	66	1.485	85	428	1.830	130	1.875	3.886	5.563
Títulos de deuda	745	172	492	691	-328	619	1.580	3.398	3.656	2.990
Instrumentos financieros derivados	-156	-477	-1.696	-3.118	-2.720	-5.673	-4.552	-3.732	-4.274	-2.581
Otra inversión	-134	-1.185	998	3.358	3.381	6.402	2.017	1.529	2.416	4.456
Créditos comerciales	-87	699	353	831	745	355	-1.837	1.708	1.583	-478
(Corto Plazo)	50	797	482	437	1.184	997	-1.680	1.744	1.620	-441
(Largo Plazo)	-137	-98	-130	394	-439	-642	-157	-36	-37	-37
Préstamos	-47	-1.884	645	2.527	2.636	6.048	3.854	-179	833	4.934
(Corto Plazo)	737	-328	-245	46	541	1.525	-1.468	-567	232	591
(Largo Plazo)	-784	-1.556	890	2.481	2.096	4.523	5.322	388	600	4.343
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 3.7.C
Cuenta financiera por sector institucional, 2003-2012 continuación
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
C. FLUJOS NETOS (A-B)	-1.709	2.003	561	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.966	-3.621	-10.314
1. Gobierno general	-883	-127	905	7.738	11.555	4.759	-7.568	1.434	3.397	1.807
Inversión de cartera	-999	-242	461	7.130	5.712	5.538	-6.778	1.016	4.882	2.759
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	116	115	444	608	5.843	-779	-790	418	-1.485	-952
2. Sociedades financieras	1.926	2.341	4.839	5.436	1.377	5.634	15.925	13.105	-688	4.947
2.1. Banco Central	-303	-197	1.715	2.006	-3.211	6.455	586	3.031	13.930	-312
Activos de reserva	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367
Inversión de cartera	0	0	0	-3	0	0	0	0	-289	61
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	63	-6	0	12	3	11	-1.062	7	28	-6
2.2. Bancos	-1.929	-583	-790	881	-1.997	-3.640	-2.664	-4.427	-5.264	-1.015
Inversión directa	0	0	0	73	-1.012	-1.457	-467	-996	-1.649	-66
Inversión de cartera	24	-568	168	-102	155	-968	-594	-2.439	-1.376	-1.002
Instrumentos financieros derivados	-48	-12	-239	-118	-211	298	216	-505	55	-923
Otra inversión	-1.905	-4	-719	1.027	-930	-1.513	-1.819	-487	-2.293	976
2.3. Fondos de pensiones	3.855	2.483	2.855	472	3.682	2.910	16.662	7.942	-8.196	6.643
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	3.855	2.489	2.835	481	3.611	2.663	16.947	7.906	-8.808	6.798
Instrumentos financieros derivados	0	-6	5	6	29	-102	-30	35	463	-160
Otra inversión	0	0	15	-14	42	349	-255	1	149	4
2.4. Otras sociedades financieras⁽¹⁾	302	638	1.059	2.077	2.903	-91	1.341	6.560	-1.158	-368
Inversión directa	127	233	131	83	64	-146	-94	158	26	-258
Inversión de cartera	176	405	900	1.938	2.926	143	1.362	2.391	664	1.172
Instrumentos financieros derivados	0	0	1	-1	1	-1	-2	1	0	-1
Otra inversión	0	0	27	58	-87	-87	75	4.010	-1.848	-1.280
3. Empresas no financieras y hogares	-2.752	-212	-5.183	-6.687	-5.373	-14.918	-4.178	-5.573	-6.329	-17.068
Inversión directa	-2.751	-5.329	-5.092	-5.370	-6.772	-4.763	-5.093	-5.074	-934	-8.908
Inversión de cartera	-410	1.224	-1.532	-205	4.128	244	1.462	-2.454	-6.608	-6.378
Instrumentos financieros derivados	-70	101	540	509	280	846	864	1.402	1.900	1.073
Otra inversión	479	3.792	901	-1.621	-3.008	-11.244	-1.411	553	-688	-2.855
CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO ACTIVOS DE RESERVA	-1.344	2.193	-1.155	4.489	10.773	-10.969	2.530	5.943	-17.811	-9.948



CUADRO 3.8
Stock de activos de reserva del Banco Central de Chile, 2003-2012
 (Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ACTIVOS DE RESERVA	15.851	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650
Oro monetario	3	3	3	4	5	6	9	11	12	13
DEG	46	53	53	55	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212
Posición de reserva en el FMI	582	446	189	113	88	168	286	282	601	692
Otros activos de reserva	15.221	15.515	16.719	19.257	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733
Monedas y depósitos	7.927	7.604	8.900	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585
Valores	7.284	7.891	7.789	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067
Otros activos	10	19	30	32	68	83	85	35	35	81

CUADRO 3.9
Flujos de activos de reserva por instrumento, 2003-2012 (*)
 (Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ACTIVOS DE RESERVA	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190	-367
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	6	5	4	-1	-4	5	1.085	89	1	-4
Posición de reserva en el FMI	32	-156	-223	-83	-30	62	117	0	327	89
Otros activos de reserva	-403	-40	1.934	2.081	-3.181	6.377	446	2.935	13.862	-452
Monedas y depósitos	-47	-414	1.463	1.826	-3.787	-1.399	562	-72	2.514	-3.982
Valores	-358	364	462	253	571	7.761	-118	3.056	11.349	3.484
Otros activos	1	10	10	2	36	15	2	-50	0	46



CUADRO 3.10
Posición de inversión internacional, 2003-2012 (*)
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-37.810	-35.008	-36.548	-21.849	-9.234	-27.012	-22.597	-29.632	-31.726	-44.710
A. ACTIVOS	61.134	75.908	92.103	120.768	163.975	147.454	191.956	235.084	254.643	292.729
1. Inversión directa	14.265	18.636	22.589	27.378	35.415	42.627	51.426	60.386	78.303	97.141
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	12.271	15.829	19.354	23.827	28.944	34.413	43.386	50.457	58.900	70.257
1.2 Instrumentos de deuda	1.993	2.807	3.234	3.551	6.471	8.214	8.040	9.929	19.403	26.884
2. Inversión de cartera	21.374	28.551	37.041	55.329	83.449	57.299	89.902	116.606	103.832	125.001
2.1 Títulos de participación en el capital	18.753	24.321	32.741	43.021	64.176	33.250	71.078	93.783	75.882	93.750
2.2 Títulos de deuda	2.621	4.229	4.300	12.308	19.273	24.049	18.824	22.823	27.951	31.251
2.2.1 Bonos y pagarés	2.559	3.006	3.039	3.785	15.275	18.459	15.616	17.597	21.007	24.639
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	62	1.223	1.261	8.523	3.998	5.589	3.208	5.226	6.944	6.612
3. Instrumentos financieros derivados	535	995	1.173	974	2.172	3.383	4.307	3.588	3.840	3.182
4. Otra inversión	9.109	11.711	14.337	17.659	26.029	20.983	20.949	26.641	26.688	25.755
4.1 Créditos comerciales	3.023	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.669	11.332
4.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 A corto plazo	3.023	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.669	11.332
4.2 Préstamos	679	676	681	1.004	1.731	2.578	2.868	2.880	3.143	3.959
4.2.1 A largo plazo	287	175	214	299	519	927	568	318	363	1.334
4.2.2 A corto plazo	392	501	466	705	1.212	1.651	2.301	2.562	2.780	2.625
4.3 Moneda y depósitos	5.345	6.773	7.585	9.729	15.325	12.342	10.651	10.430	10.716	9.547
4.4 Otros activos	62	65	352	355	358	357	358	3.843	2.160	917
5. Activos de reservas	15.851	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650
5.1 Oro monetario	3	3	3	4	5	6	9	11	12	13
5.2 DEG	46	53	53	55	53	57	1.143	1.217	1.214	1.212
5.3 Posición de reserva en el FMI	582	446	189	113	88	168	286	282	601	692
5.4 Otros activos de reserva	15.221	15.515	16.719	19.257	16.763	22.932	23.934	26.353	40.151	39.733
5.4.1 Monedas y depósitos	7.927	7.604	8.900	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510	4.585
5.4.2 Valores	7.284	7.891	7.789	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607	35.067
5.4.3 Otros activos	10	19	30	32	68	83	85	35	35	81
B. PASIVOS	98.944	110.916	128.651	142.618	173.209	174.467	214.553	264.716	286.369	337.439
1. Inversión directa	54.570	65.629	78.599	84.535	107.583	101.737	127.940	160.260	171.752	206.594
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	50.359	61.371	74.186	81.865	104.693	97.574	122.390	151.712	160.453	185.168
1.2 Instrumentos de deuda	4.211	4.258	4.414	2.669	2.890	4.163	5.550	8.548	11.299	21.426
2. Inversión de cartera	14.632	16.192	17.985	19.822	19.962	20.014	27.594	42.670	48.449	61.411
2.1 Títulos de participación en el capital	3.974	4.622	6.832	8.051	9.191	8.959	14.115	21.713	21.061	27.585
2.2 Títulos de deuda	10.658	11.571	11.153	11.771	10.771	11.055	13.479	20.957	27.388	33.827
2.2.1 Bonos y pagarés	10.658	11.571	11.153	11.733	10.637	10.236	12.730	19.988	26.464	32.793
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	0	0	0	39	134	819	749	969	924	1.033
3. Instrumentos financieros derivados	222	695	1.370	4.100	5.698	4.400	5.432	6.304	5.201	5.186
4. Otra inversión	29.520	28.399	30.697	34.161	39.966	48.316	53.587	55.481	60.967	64.249
4.1 Créditos comerciales	5.222	5.923	6.276	7.107	7.853	8.208	6.370	8.078	9.661	9.183
4.1.1 A largo plazo	1.911	1.815	1.685	2.079	1.640	998	841	805	768	731
4.1.2 A corto plazo	3.311	4.109	4.591	5.028	6.213	7.209	5.529	7.273	8.893	8.452
4.2 Préstamos	23.739	22.009	24.008	26.618	31.676	39.553	45.337	45.217	49.253	52.478
4.2.1 A largo plazo	20.310	19.029	22.400	24.351	29.854	34.943	37.512	39.636	42.547	44.430
4.2.2 A corto plazo	3.429	2.979	1.608	2.267	1.822	4.610	7.825	5.581	6.705	8.048
4.3 Moneda y depósitos	369	263	223	239	232	354	600	926	785	1.304
4.4 Otros pasivos	9	16	16	14	13	12	4	2	14	28
4.5 Asignaciones DEG	181	189	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256



CUADRO 3.11.A
Posición de inversión internacional por sector institucional, 2003-2012 (1)
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-37.810	-35.008	-36.548	-21.849	-9.234	-27.012	-22.597	-29.632	-31.726	-44.710
A. ACTIVOS	61.134	75.908	92.103	120.768	163.975	147.454	191.956	235.084	254.643	292.729
1. Gobierno General	0	0	108	7.872	19.977	25.022	16.771	19.592	24.513	27.431
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	0	0	0	7.174	13.218	19.221	12.395	14.936	20.721	24.696
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	108	699	6.759	5.801	4.376	4.655	3.792	2.735
2. Sociedades financieras	30.597	36.212	45.415	56.943	72.194	55.340	93.622	116.431	112.530	126.118
2.1. Banco Central	15.914	16.081	17.208	19.677	17.161	23.412	25.622	28.113	42.229	41.899
Activos de reserva	15.851	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650
Otra inversión	62	65	244	248	251	249	250	249	250	249
2.2. Bancos	1.919	2.434	3.234	4.089	6.950	7.733	9.892	8.156	9.729	10.423
Inversión directa	0	0	0	73	65	46	178	225	283	1.422
Inversión de cartera	207	282	326	274	428	231	206	198	243	447
Títulos de participación en el capital	0	3	18	36	62	60	72	49	19	11
Títulos de deuda	207	279	308	237	366	171	134	149	225	436
Instrumentos financieros derivados	309	579	779	728	1.569	2.433	3.532	2.444	3.029	2.587
Otra inversión	1.403	1.573	2.130	3.014	4.889	5.023	5.975	5.288	6.174	5.967
Préstamos	679	676	679	983	1.707	2.397	1.955	2.101	2.239	2.761
Corto plazo	392	501	464	684	1.188	1.469	1.387	1.782	1.876	1.427
Largo plazo	287	175	214	299	519	927	568	318	363	1.334
Monedas y depósitos	725	897	1.451	2.031	3.182	2.627	4.021	3.188	3.936	3.206
2.3. Fondos de pensiones	11.878	16.331	22.604	28.429	39.076	20.322	50.228	64.981	47.022	59.650
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	11.820	16.303	22.531	28.373	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.135
Títulos de participación en el capital	10.339	14.855	21.904	28.036	38.657	19.756	49.653	63.235	45.752	58.772
Títulos de deuda	1.482	1.448	628	337	300	33	272	931	755	362
Instrumentos financieros derivados	0	4	34	32	54	118	156	667	218	214
Otra inversión	57	24	39	24	66	415	147	148	297	301
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	57	24	39	24	66	415	147	148	297	301
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾	887	1.366	2.369	4.748	9.007	3.873	7.880	15.182	13.550	14.146
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	865	1.335	2.294	4.587	8.923	3.592	7.500	10.778	11.002	12.842
Títulos de participación en el capital	391	693	1.110	2.637	6.837	2.037	4.923	7.398	7.719	9.613
Títulos de deuda	474	643	1.183	1.951	2.086	1.554	2.577	3.381	3.283	3.229
Instrumentos financieros derivados	2	6	22	17	28	6	34	37	35	64
Otra inversión	20	25	53	144	56	276	346	4.366	2.512	1.240
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	20	25	53	144	56	276	346	879	710	680
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	3.487	1.803	560
3. Empresas no financieras y hogares	30.536	39.696	46.580	55.954	71.803	67.093	81.563	99.062	117.600	139.181
Inversión directa	14.265	18.636	22.589	27.305	35.350	42.581	51.248	60.161	78.021	95.720
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	12.271	15.829	19.354	23.754	28.880	34.367	43.208	50.232	58.618	68.835
Instrumentos de deuda	1.993	2.807	3.234	3.551	6.471	8.214	8.040	9.929	19.403	26.884
Inversión de cartera	8.482	10.630	11.891	14.921	21.923	14.467	19.877	26.528	25.359	27.882
Títulos de participación en el capital	8.023	8.771	9.710	12.312	18.621	11.398	16.428	23.100	22.392	24.112
Títulos de deuda	459	1.859	2.181	2.609	3.303	3.070	3.449	3.428	2.967	3.770
Instrumentos financieros derivados	224	406	337	197	521	826	584	439	559	316
Otra inversión	7.566	10.024	11.763	13.530	14.009	9.218	9.854	11.934	13.662	15.263
Créditos comerciales	3.023	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.487	10.669	11.332
Préstamos	0	0	2	21	24	182	914	779	904	1.198
Corto plazo	0	0	2	21	24	182	914	779	904	1.198
Monedas y depósitos	4.543	5.828	6.043	6.939	5.370	3.332	1.869	1.668	2.089	2.733
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 3.11.B
Posición de inversión internacional por sector institucional, 2003-2012 (1)
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
B. PASIVOS	98.944	110.916	128.651	142.618	173.209	174.467	214.553	264.716	286.369	337.439
1. Gobierno General	4.912	4.954	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.592	6.472
Inversión de cartera	3.520	3.667	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.529
Títulos de deuda	3.520	3.667	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.557	5.529
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	1.392	1.287	1.069	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	943
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.392	1.287	1.069	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.035	943
Largo plazo	1.392	1.287	1.069	1.127	1.151	1.085	1.128	1.094	1.035	943
2. Sociedades financieras	7.941	9.385	11.315	17.294	23.906	27.260	34.557	51.321	52.011	55.097
2.1. Banco Central	385	384	355	354	363	346	1.428	1.408	1.656	1.602
Inversión de cartera	0	0	0	3	3	3	3	3	292	231
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	385	384	355	351	360	343	1.425	1.405	1.365	1.372
Préstamos	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	194	178	165	154	155	142	144	145	97	88
Otros pasivos	9	16	16	14	13	12	4	2	14	28
Asignaciones DEG	181	189	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254	1.256
2.2. Bancos	6.383	7.616	9.217	15.160	21.374	25.361	30.993	45.875	47.327	50.221
Inversión directa	0	0	0	5.631	8.467	7.975	11.104	20.704	18.256	20.319
Inversión de cartera	1.465	2.392	2.528	2.680	2.612	2.881	4.367	8.589	8.562	9.933
Títulos de participación en el capital	815	1.057	1.420	1.329	1.326	993	2.024	3.763	3.036	2.648
Títulos de deuda	650	1.335	1.108	1.351	1.286	1.888	2.343	4.825	5.526	7.285
Instrumentos financieros derivados	84	225	399	544	1.149	3.283	1.627	2.292	3.024	3.677
Otra inversión	4.834	4.999	6.290	6.305	9.147	11.222	13.896	14.290	17.484	16.292
Préstamos	4.660	4.915	6.232	6.220	9.070	11.009	13.440	13.509	16.796	15.076
Corto plazo	2.250	2.236	1.105	1.752	766	2.027	6.712	5.021	5.884	6.664
Largo plazo	2.409	2.679	5.126	4.468	8.304	8.983	6.728	8.488	10.912	8.412
Monedas y depósitos	175	85	58	85	77	212	456	781	688	1.216
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	0	0	39	32	19	117	131	577	352	166
Instrumentos financieros derivados	0	0	39	32	19	117	131	577	352	166
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾	1.173	1.386	1.704	1.748	2.150	1.436	2.005	3.461	2.676	3.108
Inversión directa	1.173	1.386	1.703	1.747	2.150	1.426	2.005	3.097	2.302	2.735
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	0	0	1	1	0	11	0	3	18	9
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	361	356	364
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	361	356	364
3. Empresas no financieras y hogares	86.091	96.577	113.062	121.118	145.665	144.134	177.281	209.162	228.766	275.870
Inversión directa	53.397	64.244	76.896	77.156	96.966	92.336	114.832	136.459	151.194	183.540
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	49.186	59.986	72.482	74.487	94.076	88.173	109.282	127.911	139.895	162.113
Instrumentos de deuda	4.211	4.258	4.414	2.669	2.890	4.163	5.550	8.548	11.299	21.426
Inversión de cartera	9.647	10.134	12.252	14.061	14.861	15.144	21.636	30.940	35.038	45.719
Títulos de participación en el capital	3.158	3.565	5.412	6.722	7.865	7.966	12.092	17.950	18.025	24.937
Títulos de deuda	6.489	6.569	6.840	7.339	6.996	7.177	9.544	12.990	17.013	20.782
Instrumentos financieros derivados	139	470	931	3.523	4.530	989	3.674	3.432	1.806	1.333
Otra inversión	22.909	21.729	22.983	26.378	29.308	35.665	37.139	38.331	40.728	45.279
Créditos comerciales	5.222	5.923	6.276	7.107	7.853	8.208	6.370	8.078	9.661	9.183
Corto plazo	3.311	4.109	4.591	5.028	6.213	7.209	5.529	7.273	8.893	8.452
Largo plazo	1.911	1.815	1.685	2.079	1.640	998	841	805	768	731
Préstamos	17.686	15.806	16.707	19.270	21.455	27.458	30.768	30.253	31.066	36.096
Corto plazo	1.179	744	503	515	1.056	2.582	1.112	529	768	1.355
Largo plazo	16.508	15.062	16.204	18.756	20.399	24.876	29.656	29.724	30.298	34.741
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CUADRO 3.11.C
Posición de inversión internacional por sector institucional, 2003-2012 (1)
(Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
C. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-37.810	-35.008	-36.548	-21.849	-9.234	-27.012	-22.597	-29.632	-31.726	-44.710
1. Gobierno general	-4.912	-4.954	-4.167	3.667	16.340	21.949	14.055	15.359	18.921	20.959
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	-3.520	-3.667	-3.206	4.095	10.732	17.234	10.807	11.798	16.163	19.167
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-1.392	-1.287	-961	-429	5.607	4.715	3.248	3.561	2.758	1.792
2. Sociedades financieras	22.656	26.827	34.101	39.649	48.288	28.079	59.066	65.110	60.519	71.020
2.1. Banco Central	15.528	15.697	16.852	19.323	16.798	23.066	24.195	26.705	40.573	40.296
Activos de reserva	15.851	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.650
Inversión de cartera	0	0	0	-3	-3	-3	-3	-3	-292	-231
Otra inversión	-323	-319	-111	-103	-109	-93	-1.174	-1.156	-1.115	-1.123
2.2. Bancos	-4.464	-5.182	-5.982	-11.071	-14.424	-17.628	-21.102	-37.720	-37.597	-39.798
Inversión directa	0	0	0	-5.558	-8.402	-7.930	-10.926	-20.479	-17.974	-18.897
Inversión de cartera	-1.258	-2.110	-2.202	-2.406	-2.184	-2.650	-4.161	-8.391	-8.319	-9.486
Instrumentos financieros derivados	226	354	380	184	420	-850	1.906	152	4	-1.090
Otra inversión	-3.431	-3.427	-4.160	-3.291	-4.258	-6.198	-7.921	-9.002	-11.310	-10.325
2.3. Fondos de pensiones	11.878	16.331	22.565	28.397	39.057	20.204	50.097	64.404	46.670	59.484
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	11.820	16.303	22.531	28.373	38.957	19.789	49.925	64.166	46.507	59.135
Instrumentos financieros derivados	0	4	-5	0	35	1	26	90	-134	48
Otra inversión	57	24	39	24	66	415	147	148	297	301
2.4. Otras sociedades financieras⁽²⁾	-286	-20	665	2.999	6.857	2.437	5.875	11.721	10.874	11.038
Inversión directa	-1.173	-1.386	-1.703	-1.747	-2.150	-1.426	-2.005	-3.097	-2.302	-2.735
Inversión de cartera	865	1.335	2.294	4.587	8.923	3.592	7.500	10.778	11.002	12.842
Instrumentos financieros derivados	2	6	21	16	28	-5	34	34	17	55
Otra inversión	20	25	53	144	56	276	346	4.004	2.156	876
3. Empresas no financieras y hogares	-55.555	-56.881	-66.482	-65.165	-73.862	-77.041	-95.718	-110.101	-111.166	-136.690
Inversión directa	-39.132	-45.608	-54.308	-49.851	-61.616	-49.755	-63.584	-76.298	-73.173	-87.820
Inversión de cartera	-1.165	496	-361	860	7.062	-676	-1.759	-4.412	-9.679	-17.837
Instrumentos financieros derivados	85	-65	-594	-3.326	-4.009	-163	-3.090	-2.993	-1.247	-1.016
Otra inversión	-15.343	-11.705	-11.219	-12.847	-15.299	-26.447	-27.285	-26.397	-27.066	-30.016



NOTAS BALANZA DE PAGOS

CAPÍTULO 1: Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

CAPÍTULO 2: BALANZA DE PAGOS TRIMESTRAL 2010 AL 2012

Cuadro 2.1. Balanza de pagos

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

(2) Las cifras de importaciones para la serie 2003-2012 fueron actualizadas debido a cambios en las desagregaciones de categorías de producto.

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

Cuadro 2.2. Balanza de pagos

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

(2) Las cifras de importaciones para la serie 2003-2012 fueron actualizadas debido a cambios en las desagregaciones de categorías de producto.

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

Cuadro 2.3.A. Exportaciones de bienes

(*) Cifras provisionales.

Cuadro 2.3.B. Importaciones de bienes

(1) Las cifras de importaciones para la serie 2003-2012 fueron actualizadas debido a cambios en las desagregaciones de categorías de producto.

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

(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 2.5.A. Renta de la inversión, ingresos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

Cuadro 2.5.B. Renta de la inversión, egresos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

Cuadro 2.5.C. Renta de la inversión, saldos netos

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

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

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

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

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

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

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

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

Cuadro 2.10. Flujos de activos de reserva por instrumento

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

Cuadro 2.11.A. Posición de inversión internacional, activos

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

Cuadro 2.11.A. Posición de inversión internacional, por categoría funcional, activos, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva (continuación)

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

Cuadro 2.11.A. Posición de inversión internacional, por categoría funcional, activos, activos de reserva (continuación)

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

Cuadro 2.11.B. Posición de inversión internacional, pasivos

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

Cuadro 2.11.B. Posición de inversión internacional, por categoría funcional, pasivos, otra inversión (continuación)

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

Cuadro 2.12.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos

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

Cuadro 2.12.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, bancos y fondos de pensiones (continuación)

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

**Cuadro 2.12.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, fondos de pensiones y otras sociedades financieras (continuación)**

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

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

Cuadro 2.12.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, otras sociedades financieras y empresas no financieras y hogares (continuación)

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

Cuadro 2.12.A. Posición de inversión internacional, por sector institucional, activos, empresas no financieras y hogares (continuación)

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

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

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

Cuadro 2.12.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, banco central y bancos (continuación)

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

Cuadro 2.12.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, bancos, fondos de pensiones, otras sociedades financieras y empresas no financieras y hogares (continuación)

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

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

Cuadro 2.12.B. Posición de inversión internacional, por sector institucional, pasivos, empresas no financieras y hogares (continuación)

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

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

CAPÍTULO 3: SERIES ESTADÍSTICAS ANUALES DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE, 2003-2012

Cuadro 3.1. Balanza de pagos: Serie neta anual

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

(2) Las cifras de importaciones para la serie 2003-2012 fueron actualizadas debido a cambios en las desagregaciones de categorías de producto.

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

Cuadro 3.2.A. Exportaciones de bienes

(*) Cifras provisionales.

Cuadro 3.2.B. Importaciones de bienes

(1) Cifras provisionales. Las cifras de importaciones para la serie 2003-2012 fueron actualizadas debido a cambios en las desagregaciones de categorías de producto.

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

(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 3.5. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

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

Cuadro 3.7.A Cuenta financiera por sector institucional, activos

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

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

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

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

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

Cuadro 3.9. Flujos de activos de reserva por instrumento

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

Cuadro 3.10. Posición de inversión internacional

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

Cuadro 3.11.A. Posición de inversión internacional por sector institucional, activos

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



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

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

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

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

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

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

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

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



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

Conceptos y definiciones básicas de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional

En el texto que sigue, se señalan los principales aspectos metodológicos y las fuentes de información en los que se fundamentan las series de balanza de pagos y de posición de inversión internacional incluidas en esta publicación. La metodología sigue, en su mayor parte, las recomendaciones establecidas en el *Manual de Balanza de Pagos* del Fondo Monetario Internacional, sexta edición (2009), con desviaciones de menor relevancia, debido principalmente a limitaciones en las fuentes de información.

A. CUENTA CORRIENTE

1. Bienes, servicios, renta y transferencias corrientes

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

2. Bienes

2.1 Tipos de transacción de bienes

El Sexto Manual de Balanza de Pagos recomienda una sola categoría de bienes, Mercancías Generales, que se presenta como un elemento unido, considerando todo componente que involucra un cambio de titularidad entre un residente y un no residente. En este contexto, los bienes adquiridos en puerto (combustibles, víveres, pertrechos) y el “oro no monetario”^{1/}, forman ahora parte de la categoría mencionada, por lo cual se suprime la partida separada que antes los identificaba dentro de bienes. El mismo tratamiento se aplica para los bienes de “zona franca”, que nuestras estadísticas identificaban separadamente.

2.2 Fuentes de información para “bienes”

La principal fuente empleada para la exportación de bienes es el documento “Declaración única de salida” (DUS) emitido por el Servicio Nacional de Aduanas. A los valores registrados en estos documentos se les hacen ajustes, principalmente de cobertura

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

y valoración, de modo de incluir todas las transacciones entre residentes y no residentes y reflejar mejor las valoraciones de mercado. Entre los ajustes destaca la adición de las reexpediciones desde zona franca, los valores de productos embarcados con precios provisionales, la eliminación de la parte de los ranchos de naves que reflejan transacciones entre residentes y la eliminación de exportaciones de servicios que generan declaraciones de salidas aduaneras. Las exportaciones correspondientes a reexpediciones desde zona franca son estimaciones basadas en antecedentes proporcionados por las zonas francas.

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

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

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

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



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

3. Servicios

3.1 Transportes

Corresponde a todos los servicios de transporte, por cualquier vía, prestados por los residentes en Chile a no residentes y viceversa, que signifiquen transporte de pasajeros, traslado de bienes (fletes), arriendo de medios de transporte tripulados y los servicios de apoyo y auxiliares relacionados.

3.1.1 Transporte marítimo, aéreo y otros

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

3.1.1.1 Pasajeros

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

La información se obtiene trimestralmente de las empresas de transporte internacional marítimo y aéreo, residentes en Chile, y de las agencias o representaciones de empresas extranjeras, complementada por antecedentes proporcionados por Policía Internacional respecto del movimiento de pasajeros por avanzada fronteriza.

Respecto del transporte internacional de pasajeros por vía terrestre, la información se estima a partir de una encuesta ancla^{2/} dirigida a una muestra de empresas nacionales y agencias extranjeras que operan en Chile, y de información de tráfico terrestre por avanzada fronteriza, relativa a entradas y salidas de vehículos de pasajeros y de carga que elabora Aduanas.

3.1.1.2 Fletes

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

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

3.1.1.3 Otros

Comprenden los servicios que demandan los vehículos de transporte no residentes (naves, aeronaves y otros transportes) durante su permanencia en territorio chileno (créditos), así como los que adquieren los vehículos de transporte chilenos en el exterior (débitos). Algunos ejemplos de este tipo de servicios son: carga y descarga, embalaje, reembalaje, servicio de remolque, pilotaje y ayuda de navegación, mantenimiento y limpieza de naves, faros y balizas, derechos de losa y estacionamiento, operaciones de rescate, comisiones y derechos de agentes, etc.

^{2/} Encuesta que se realiza con periodicidad inferior a la del cálculo de balanza de pagos, y que permite obtener parámetros con los cuales estimar otros períodos.

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

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

3.2 Viajes

Consideran todos los gastos en bienes y servicios en los que incurre un viajero no residente mientras permanece en la economía compiladora (créditos), y los gastos realizados por un viajero residente fuera de la economía de origen (débitos). Se incluyen los gastos efectuados con fines de negocios y para uso personal realizados durante el viaje, así como aquellos relacionados con educación y salud. Esta partida excluye los gastos en pasajes internacionales.

La información se estima a partir de encuestas de gasto del turismo emisor y receptor, levantadas por el Servicio Nacional de Turismo (Sernatur)^{3/}, y de informes mensuales de Policía Internacional sobre movimiento de pasajeros.

En esta oportunidad, se ha realizado un ajuste en la serie de servicios de Viajes a contar del año 2008, con el fin de homologar el cálculo a una nueva metodología implementada por Sernatur. En lo fundamental, ella incorporó depuraciones más finas en el concepto de residencia, debiendo por ejemplo excluir del turismo emisor los chilenos residentes en el extranjero e incluir a los extranjeros con residencia en Chile. Del mismo modo, en el caso del turismo receptor, se excluyen los extranjeros residentes en Chile e incluyen los chilenos con residencia en el extranjero.

^{3/} Actualmente, los resultados son reportados tres veces al año, con resultados trimestrales y mensuales.

Asimismo, se efectúan reestimaciones de gasto y permanencia promedios. Por otra parte, desde el año 2010 se incorpora la medición de gastos de tripulantes al ítem Viajes de negocios.

3.3 Servicios de comunicaciones

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

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

3.4 Servicios de seguros

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

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

La metodología vigente desde el año 2000 consiste en calcular primas, menos indemnizaciones (cedidas y aceptadas), más un componente de comisiones de intermediación. Es así como, por ejemplo, para calcular la importación de servicios de reaseguros, se restan a la prima cedida al exterior, las indemnizaciones por primas cedidas al exterior, y se suma a esto el resultado de intermediación por prima aceptada. La fuente básica ha sido información de las compañías de seguros y reaseguros residentes, a partir del estado de resultados agregado de la industria y, a contar del 2002, de formularios trimestrales enviados directamente al Banco Central por los agentes involucrados. A partir del 2001, se han medido, además de los servicios de reaseguros, los servicios de seguros directos de fletes y otros seguros directos.



3.5 Servicios de informática e información

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

Los servicios de información corresponden a los ofrecidos por agencias noticiosas, incluidos el suministro de fotografías y artículos para los medios de comunicación. La medición de los créditos (exportaciones) de estos servicios se basa en información del Servicio Nacional de Aduanas sobre exportación de servicios. Para el caso de los débitos (importaciones), se dispone de información proveniente del sector público (estadísticas tributarias, de impuesto adicional).

3.6 Regalías y derechos de licencia.

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

Asimismo, incluye el uso, mediante convenios de licencia, de originales o prototipos producidos, como manuscritos y películas, entre otros.

La información para este sector se basa en dos encuestas ancla. Una, dirigida a las empresas que liquidaron o adquirieron divisas por concepto de regalías en el mercado formal, y la otra, dirigida a las editoriales establecidas en Chile, que representan los derechos de autor de los escritores chilenos o contratan derechos para editar a autores extranjeros. También se incluyeron las empresas que venden en Chile los derechos para exhibir películas y vídeos, así como quienes tienen registradas, en la Oficina de Marcas y Patentes, anotaciones referidas a derechos de uso, embargos, prohibiciones y transferencias.

Las cifras obtenidas en las encuestas señaladas sirven de base para estimar los créditos por estos conceptos, y son complementadas con antecedentes provenientes del sistema

de información cambiario. Los débitos se estiman sobre la base de información del impuesto adicional, la que se contrasta con información del sistema de cambios.

3.7 Otros servicios empresariales

Este conjunto abarca: servicios de compraventa (comisiones por transacción de bienes y servicios, entre comerciantes); servicios de arrendamiento de embarcaciones, aeronaves y equipos de transporte sin tripulación^{4/}; otros servicios que incluyen conceptos como servicios jurídicos, contables, de asesoramiento, publicidad, investigación de mercado, encuestas de opinión pública, investigación y desarrollo, servicios arquitectónicos, de ingeniería, agrícolas, mineros y de transformación en el lugar, etc.

Las comisiones recibidas desde el exterior se estimaron sobre la base de información recogida en dos encuestas ancla: la primera, dirigida a las empresas que reciben comisiones del extranjero por intermediación de importaciones, lo que permitió estimar las tasas promedio de comisiones recibidas por capítulo arancelario. La otra encuesta se aplicó a los agentes de aduana, para acotar los montos de importación inducidos (importaciones de productos que tienen un representante en Chile) por capítulo arancelario. Las comisiones pagadas al exterior por los exportadores se obtuvieron a través de las declaraciones de exportación aduaneras.

La estimación de los arriendos de equipo de transporte, tanto para créditos como para débitos, se basó en el sistema de operaciones de cambios internacionales y en información de las empresas nacionales de transporte. Esta última constituye una fuente también para los créditos de otros servicios empresariales.

Los servicios profesionales, constituidos básicamente por honorarios, se estimaron sobre la base de información proveniente de los códigos de cambios e información de Aduana en lo que respecta a créditos y, los débitos, considerando el pago del impuesto adicional que los grava.

^{4/} Se excluyen los arrendamientos financieros.

3.8 Servicios personales culturales y recreativos

Esta categoría abarca los servicios audiovisuales y conexos.

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

Las estimaciones para estos servicios se basan en información de exportaciones proporcionadas por las estadísticas de Aduanas, y en las cifras de recaudación del impuesto adicional que grava la importación de estos servicios.

3.9 Otros

3.9.1 Servicios financieros

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

El intercambio de servicios financieros con el exterior está muy ligado al movimiento de capitales desde y hacia Chile. Por ello, la metodología consiste en estimar las comisiones pagadas y recibidas, a partir de información directa o de tasas de comisiones promedio asociadas a cada tipo de flujo. Los antecedentes se obtienen de los flujos de balanza de pagos y de los antecedentes detallados de las operaciones informadas a los departamentos operativos del Banco Central. Ello se complementa con información proporcionada por las Superintendencias de Pensiones y de Banco e Instituciones Financieras, que recogen la información directamente de sus fiscalizados por medio de circulares específicas.

Por otra parte, en virtud de la recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos, a partir de esta fecha se incorporan en esta medición los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

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

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

3.9.2 Reparación de bienes

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

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

La fuente empleada para esta categoría, tanto en lo referido a exportaciones como importaciones, son las empresas

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



de transporte de carga internacional residentes, o sus representantes en el caso de empresas no residentes, así como también encuestas de cuentas nacionales.

3.9.3 Servicios de Gobierno

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

Los débitos se obtienen de fuentes oficiales^{6/}, en tanto los créditos se estiman a partir de estos mismos antecedentes y de una encuesta anual a organismos internacionales domiciliados en Chile.

4. Renta (ingreso primario)

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

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

4.1.1 Aperturas

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

4.1.1.1 Renta procedente de la inversión directa

4.1.1.1.1 Renta procedente de participaciones de capital

4.1.1.1.1.1 En el extranjero

4.1.1.1.1.1.1 Dividendos y utilidades distribuidas

4.2.1.1.1.1.2 Reinversión de utilidades en el exterior

4.1.1.1.1.2 En Chile

4.1.1.1.1.2.1 Dividendos y utilidades distribuidas

4.1.1.1.1.2.2 Reinversión de utilidades en Chile

4.1.1.1.2 Renta procedente de la deuda (intereses)

4.1.1.2 Renta procedente de la inversión de cartera

4.1.1.2.1 Renta procedente de participaciones de capital (dividendos)

4.1.1.2.2 Renta procedente de la deuda (intereses)

4.1.1.2.2.1 Bonos y pagarés

4.1.1.2.2.2 Otros

4.1.1.3 Otra inversión

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

4.1.2 Fuentes de información

Las cifras de reinversión de utilidades de la inversión directa se estiman a partir de información detallada de utilidades proveniente de las empresas receptoras de inversión del exterior, y de los inversionistas, en el caso de la inversión al exterior. Las fuentes principales son: encuestas anuales, formularios enviados al Banco Central, estadísticas cambiarias y estados financieros. Tanto para las inversiones del exterior como para aquellas en el exterior, las cifras más recientes, en este caso, las del año 2011, corresponden en buena medida a estimaciones de utilidades devengadas, calculadas a partir de estados financieros, y reparto, remesas o retornos de utilidades.

^{6/} Ejecución presupuestaria anual del sector público.

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

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

Con el fin de estimar las utilidades devengadas trimestralmente por las empresas mineras, se aplica un modelo de modo de hacerlas consistentes con las ventas al exterior registradas como exportaciones en la cuenta corriente de la balanza de pagos^{7/}. Se trata de un proceso estadístico de desagregación temporal, donde el indicador indirecto empleado son las exportaciones por empresa. Este ajuste modifica la distribución trimestral y no los datos anuales de utilidades, los que son consistentes con la información contable proporcionada por las empresas.

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

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

La información de utilidades devengadas por la inversión directa en el exterior se obtiene principalmente a través de formularios enviados al Banco Central, así como del sistema de operaciones de cambios internacionales, y es complementada

por estimaciones en el caso de las inversiones no cubiertas por la muestra, las que se efectúan sobre la base de los países receptores de esas inversiones.

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

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

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

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

5. Transferencias corrientes (ingreso secundario)

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

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



Las transferencias corrientes se abren en “Gobierno General” y “Otros sectores”, según si participa o no el gobierno de la economía compiladora, en este caso, Chile. Las transferencias de la categoría “Gobierno General” están constituidas principalmente por impuestos recibidos por el Gobierno de Chile de parte de no residentes por concepto de utilidades de la inversión directa y, en menor medida, por intereses de créditos externos y por servicios prestados por no residentes. Las de “Otros sectores” están conformadas principalmente, por donaciones recibidas en bienes o en dinero (créditos). Los valores brutos de estas transferencias incluyen también indemnizaciones pagadas y recibidas por seguros, así como sus correspondientes financiamientos, con lo que no se afecta el monto neto de ellas. También se incluyen las jubilaciones, montepíos, pensiones alimenticias y desde el año 2006, las transferencias personales^{8/}.

Las fuentes de información principales son las estadísticas de Aduanas, y cambiarias, formularios enviados al Banco Central por las compañías de seguros, y antecedentes proporcionados por organismos públicos (Comité de Inversiones Extranjeras, Servicio de Impuestos Internos y Contraloría). En el caso de las transferencias personales, incorporadas a la medición a partir del año 2006, la información se obtiene de una encuesta que ha sido aplicada anualmente desde el año 2007 a empresas remesadoras^{9/}.

B. CUENTA DE CAPITAL

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

^{8/}Las cifras corresponden aproximadamente a la categoría transferencias personales definida en la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

^{9/} Las transferencias personales son unos de los componente de las denominadas remesas personales, que en Chile son efectuadas principalmente por empresas remesadoras.

En la balanza de pagos de Chile, hasta la fecha, esta cuenta ha incluido créditos en la partida *Transferencias de capital*, principalmente por concepto de condonaciones de pasivos de deuda externa, donaciones de bienes y transferencias de emigrantes. Las contrapartidas fueron débitos, registrados en el pasivo correspondiente, en importaciones de bienes, o en algún activo financiero. El resto de los componentes de la cuenta de capital –en particular, los débitos– no han sido calculados, pero se estima que son montos poco relevantes.

La fuente básica para esta cuenta es el sistema de información de deuda externa desarrollado en el Banco Central, la información de Aduanas, y el sistema de operaciones de cambios internacionales.

C. CAPACIDAD / NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

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

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

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

D. CUENTA FINANCIERA

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

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

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

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

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

2.1 Inversión directa

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

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

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

En virtud de lo anterior, el nuevo manual, si bien mantiene las mismas aperturas por componente, reúne las operaciones que responden a las siguientes tres categorías de relación entre el inversionista y la entidad que recibe la inversión:

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



En otras palabras, se incluyen como inversión directa operaciones efectuadas entre empresas relacionadas que, en la medición que se realizaba anteriormente, correspondían a inversiones de cartera u otra inversión (principalmente bonos, préstamos, depósitos y créditos comerciales)^{10/}.

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

2.1.1 Activos

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

2.1.1.1 Participaciones en el capital

Las fuentes principales de información para esta categoría son antecedentes de transacciones de cambios internacionales informadas al Banco Central^{11/}y estados financieros de algunas empresas.

2.1.1.2 Utilidades reinvertidas

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

2.1.1.3 Instrumentos de deuda

Esta información es recogida por el Banco Central a través del sistema bancario o directamente de los inversionistas^{12/}.

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

^{11/} Información depurada del capítulo XII del *Compendio de Normas de Cambios Internacionales* (CNCI) e información reportada por los bancos a través del sistema diario de operaciones de cambios

^{12/} A través del Capítulo XII del CNCI.

2.1.2 Pasivos

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

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

2.1.2.1 Participaciones en el capital

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

2.1.2.2 Utilidades reinvertidas

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

2.1.2.3 Instrumentos de deuda

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

2.2 Inversión de cartera

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

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

2.2.1 Activos

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

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

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

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

2.2.1.1 Títulos de participación en el capital

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

2.2.1.2 Títulos de deuda

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

2.2.1.2.1 Bonos y pagarés

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

2.2.1.2.2 Instrumentos del mercado monetario

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

2.2.2 Pasivos

Corresponden a inversión de cartera de residentes del exterior en pasivos negociables emitidos por residentes de Chile. Se registran en términos brutos los créditos y los débitos, ya sean emisiones primarias o secundarias (inflows y flowbacks)^{13/}. Las fuentes de información son antecedentes proporcionados regularmente al Banco Central de acuerdo con la normativa cambiaria y otras exigencias estadísticas.

2.2.2.1 Títulos de participación en el capital

Comprenden los ADR emitidos por empresas residentes de Chile, fondos de inversión de capitales extranjeros y otras inversiones^{14/}.

2.2.2.2 Títulos de deuda

2.2.2.2.1 Bonos y pagarés

^{13/} Inflow : compra de acciones en la bolsa local (por parte de no residentes), para ser convertida en ADR, generándose un ingreso de divisas, y registrándose como crédito en la cuenta financiera.

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

^{14/} Informados al amparo del capítulo XIV del CNCI.



Comprenden los bonos emitidos en el exterior por residentes del sector público o privado. Se excluyen los bonos emitidos por agencias de empresas chilenas constituidas en el exterior. Además, se incluyen los bonos que compran en el mercado local inversionistas extranjeros, que ingresan capitales por la vía del capítulo XIV del *Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central*.

2.2.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario

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

2.3 Instrumentos financieros derivados

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

Abarca operaciones de moneda, tasas y productos básicos.

2.4 Otra inversión

2.4.1 Clasificación

En esta categoría, se identifican los siguientes tipos de de transacción: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones DEG^{15/} y otros.

Enseguida, se desglosa según el sector doméstico que interviene (Banco Central, Gobierno General, bancos y otros sectores), y finalmente, según el plazo contractual de los instrumentos (corto y largo plazo).

^{15/} El tratamiento de las asignaciones de DEG, como una transacción que tiene contrapartida en un pasivo, corresponde a una recomendación del Sexto Manual de Balanza de Pagos.

2.4.2 Principales categorías

2.4.2.1 Activos

2.4.2.1.1 Créditos comerciales

2.4.2.1.2 Préstamos

2.4.2.1.3 Monedas y depósitos

2.4.2.1.4 Otros activos

2.4.2. 2 Pasivos

2.4.2.2.1 Créditos comerciales

2.4.2.2.2 Préstamos (incluyendo préstamos con el FMI)

2.4.2.2.3 Monedas y depósitos

2.4.2.2.4 Otros pasivos

2.4.2.2.5 Asignaciones DEG

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

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

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

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

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

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

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

2.4.3 Fuentes de información

Las cifras correspondientes a flujos de “Otra inversión” provienen del sistema de información de deuda externa desarrollado en el Banco Central, de la contabilidad del Banco Central^{16/}, de antecedentes proporcionados por el sistema

bancario, de sistemas de pagos de operaciones de comercio exterior, y de antecedentes de las propias empresas, Gobierno General y de organismos reguladores.

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

2.5 Activos de reserva

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

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

2.5.1 Categorías calculadas para los activos de reserva

2.5.1.1 Oro monetario

2.5.1.2 DEG

2.5.1.3 Posición de reserva en el FMI

2.5.1.4 Divisas

2.5.1.4.1 Monedas y depósitos

2.5.1.4.2 Valores

^{16/} Basado, a la vez, principalmente en el sistema de información de cambios y otros formularios enviados al Banco Central.



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

2.5.2 Fuente de información

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

E. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII)

El Banco Central de Chile difunde en esta publicación una serie de los *stocks* de activos y pasivos financieros externos del país al cierre de cada año, que cubre el período entre 2003 y 2011. La diferencia entre ambos *stocks* constituye la Posición Externa Neta, medida como el total de activos menos el total de pasivos.

También se muestran, a partir del año 2006, cuadros de PII completos^{17/}, compilados según las recomendaciones del Sexto Manual de Balanza de Pagos, mostrando la posición de activos y pasivos a dos fechas determinadas, así como también las transacciones y otras variaciones que explican la diferencia entre ambos niveles entre esas dos fechas o posiciones, a saber: cambios de precio, paridades y otros ajustes.

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

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

- Transacciones, que corresponden a flujos registrados en la cuenta financiera.
- Variaciones de precio, que reflejan cambios de precio de los activos o pasivos que no han sido realizados y que ocurren

entre el principio y el fin del período en cuestión, afectando la variación en el nivel del ítem correspondiente. Este factor tiene especial incidencia en los activos y pasivos negociables, registrados como inversión de cartera.

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

- Otros ajustes, que corresponde a variaciones en los *stocks* que no son explicadas por los componentes anteriores. Ejemplos son la reclasificación de partidas, ajustes por cambios metodológicos, y la cancelación unilateral de deudas por parte de un acreedor.

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

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

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

Además de la presentación de las principales categorías de la PII en la forma establecida en el Manual, el Banco Central

^{17/} Semestrales para los años 2006 y 2007, y trimestrales a partir del año 2008.

ha preparado una serie según la cual el principal criterio de desagregación, después de las categorías de activos y pasivos, es el sector institucional residente, seguido por la categoría funcional y finalmente las demás aperturas. El sector doméstico interviniente corresponde al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos, y se presenta con mayor desglose que la forma convencional, que solo identifica los siguientes sectores: Banco Central, Gobierno General, bancos y otros sectores. La presentación según sector institucional, por el contrario, distingue entre Gobierno General, sociedades financieras y otros sectores, categoría esta última que, al igual que en la cuenta financiera institucional^{18/}, incluye, además de las sociedades no financieras y hogares, al resto de las sociedades financieras. El sector sociedades financieras, en el caso de los activos, a la vez, se subdivide en Banco Central, Bancos, fondos de pensión, y fondos mutuos y compañías de seguros.

1. Categorías de la posición de inversión internacional

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

1.1 Inversión directa activos/pasivos

1.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

1.1.2 Instrumentos de deuda

1.2 Inversión de cartera

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

1.2.2 Títulos de deuda

1.2.2.1 Bonos y pagarés (por sector institucional)

1.2.2.2 Instrumentos del mercado monetario (por sector institucional)

1.3 Instrumentos financieros derivados

1.4 Otra inversión

1.4.1 Créditos comerciales (por sector y plazo)

1.4.2 Préstamos (por sector y plazo)

1.4.3 Monedas y depósitos (por sector y plazo)

1.4.4 Otros activos/pasivos (por sector y plazo)

1.4.5 Asignaciones DEG

1.5 Activos de reserva

1.5.1 Oro monetario

1.5.2 Derechos especiales de giro (DEG)

1.5.3 Posición de reserva en el FMI

1.5.4 Divisas

1.5.4.1 Monedas y depósitos

1.5.4.2 Valores

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

2. Fuentes de información de la posición de inversión internacional

2.1 Activos

2.1.1 Inversión Directa activos

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

También se incluyen posibles activos de empresas chilenas receptoras frente a inversionistas directos o empresas

^{18/} Véase sección B.2



relacionadas no residentes, tanto títulos de capital como instrumentos de deuda.

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

2.1.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

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

2.1.1.2 Instrumentos de deuda

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

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

2.1.2 Inversión de cartera

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

Los componentes correspondientes a variaciones de precio

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

2.1.2.1 Títulos de participación en el capital

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

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

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

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

2.1.2.2 Títulos de deuda

2.1.2.2.1 Bonos y pagarés

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

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

^{19/} A través del capítulo XII del *Compendio de Normas de Cambios Internacionales*.

Para las entidades bancarias, la información de *stocks* se obtuvo a partir de cifras de formularios enviados al Banco Central, y es una aproximación cercana al valor de mercado.

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

En el caso de los otros sectores, la posición fue construida a partir de la suma de flujos netos, corregidos por un ajuste a valor de mercado estimado.

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

2.1.2.2 Instrumentos del mercado monetario

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

2.1.3 Instrumentos financieros derivados

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

2.1.4 Otra inversión

2.1.4.1 Créditos comerciales

Reflejan el *stock* de acreencias directas entre proveedores y compradores relacionados con el comercio exterior (retornos

pendientes de exportaciones, más anticipos de importaciones).

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

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

2.1.4.2 Préstamos

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

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

2.1.4.3 Moneda y depósitos

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

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

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

2.1.4.4 Otros activos

Corresponden a aportes a organismos internacionales, excluyendo el FMI. En particular, destacan los aportes efectuados al Banco de Pagos Internacionales. En el año 2010, destacan también los resultados en las cuentas por cobrar



asociadas a las indemnizaciones pagadas por las compañías de seguros por el terremoto de febrero, las que se continuarán rebajando de este activo a medida que se vayan recibiendo las divisas desde el exterior.

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

2.1.5 Activos de reserva

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

Los activos de reserva se desglosan en:

2.1.5.1 Oro monetario

2.1.5.2 DEG

2.1.5.3 Posición de reserva en el FMI

2.1.5.4 Divisas

2.1.5.4.1 Monedas y depósitos

2.1.5.4.2 Valores

2.1.5.5 Otros activos (convenio de crédito recíproco)

2.2 Pasivos

2.2.1 Inversión directa en Chile

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

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

2.2.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

La estimación de los *stocks* se basó en una encuesta anual de inversión directa aplicada por el Banco Central, estados financieros de las empresas, los flujos de aportes de inversión directa registrados en la balanza de pagos, e información detallada del Comité de Inversiones Extranjeras respecto de inversiones efectuadas al amparo del DL 600. La metodología consistió en relacionar, para una muestra de cada sector económico definido, los aportes acumulados por las empresas receptoras, con su respectivo patrimonio, obtenidos de las encuestas y estados financieros.

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

Las variaciones de precios y de tipo de cambio se estimaron sobre la base del tipo de cambio peso/dólar del período, y los valores de los *stocks* y de las transacciones, en tanto, el efecto de variación de precios se obtuvo como residuo entre la variación de *stocks*, las transacciones, el efecto de tipo de cambio y los otros ajustes.

2.2.1.2 Instrumentos de deuda

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

2.2.2 Inversión de cartera

Esta categoría agrupa los pasivos por inversiones de portafolio mantenidos por no residentes en títulos emitidos por residentes de Chile. En esta categoría deben registrarse títulos de

participación en el capital con menos de 10% de poder de voto, así como títulos de deuda negociables, clasificados como bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario.

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

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

2.2.2.1 Títulos de participación en el capital

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

- Los ADR emitidos por empresas chilenas, valorados a precio de mercado, según cotización bursátil de las acciones de los emisores. La fuente es información compilada por el Banco Central, recogida a través del CNCI, y cotizaciones de mercado.
- Los fondos de inversión de capitales extranjeros (FICE), con información proveniente de la Superintendencia de Valores y Seguros (Estado de variación patrimonial), además de flujos acumulados de otros fondos que informan al Banco Central (vía capítulo XIV del CNCI).

2.2.2.2 Títulos de deuda

2.2.2.2.1 Bonos y pagarés

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

En el caso de Chile, estos valores se obtuvieron del sistema de información de deuda externa, corregidos para llevarlos a precio de mercado, y depurados de las compras de títulos emitidos en el exterior por residentes, efectuadas por los inversionistas

institucionales y bancos residentes. Los precios de mercado para estos títulos fueron obtenidos de Bloomberg, para el cierre de cada año.

2.2.3 Instrumentos financieros derivados

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

2.2.4 Otra inversión

2.2.4.1 Créditos comerciales

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

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

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

2.2.4.2 Préstamos

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



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

2.2.4.3 Monedas y depósitos

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

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

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

2.2.4.4 Otros pasivos

Es una categoría residual, donde se registran pasivos con no residentes que no aparecen en las categorías anteriores, desglosados por sector deudor y por plazo.

En el caso de Chile, se incluyen los pasivos del Banco

Central por convenios de crédito recíproco de la Aladi, así como otros pasivos con organismos internacionales fuente consultada de información es la contabilidad del Banco Central.

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

2.2.4.5 Asignaciones DEG

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

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

Alejandro Zurbuchen Silva

Representante Legal

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

ISSN: 0716-2359

Abril 2013

Impreso en Chile por Maval Ltda.

BANCO CENTRAL DE CHILE

Agustinas 1180, Santiago, Chile

Casilla Postal 967, Santiago, Chile

Código Postal: 834-0454, Santiago

Tel: 56-2-670 2000

Fax: 56-2-670 2231

www.bcentral.cl

bcch@bcentral.cl

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



BANCO CENTRAL
DE CHILE

BALANZA DE PAGOS DE CHILE 2012