

BALANZA DE PAGOS DE CHILE 2011



BALANZA DE PAGOS DE CHILE

2011



CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	5
I. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	9
Resultados del cierre 2011	
II. BALANZA DE PAGOS 2009 AL 2011	23
III. SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE, 2003-2011	45
IV. CONCEPTOS Y DEFINICIONES BÁSICAS DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	65
ÍNDICE DE TABLAS ESTADÍSTICAS	95

INTRODUCCIÓN

El Banco Central de Chile pone a disposición del público el *Anuario estadístico de Balanza de Pagos para el año 2011*, y revisiones a los valores del período 2009 y 2010^{1/}, preparado por el Departamento de Balanza de Pagos y Deuda Externa, de la Gerencia División Estadística.

La edición entrega información detallada que, en general, no está disponible en otras publicaciones mediante las cuales el Banco Central da a conocer los resultados de la balanza de pagos chilena. La publicación también pone a disposición del público cifras del cierre del año 2011 de la Posición de Inversión Internacional, junto con revisiones a los resultados de los períodos 2009 y 2010, los que son coherentes con la cuenta financiera de la balanza de pagos.

Un aspecto relevante en este contexto, es que las cifras publicadas en el presente Anuario han sido compiladas siguiendo las recomendaciones del *Sexto Manual de Balanza de Pagos del FMI*^{2/}, junto con otras modificaciones metodológicas que apuntan a mejorar las estimaciones de las cuentas externas del país. El Banco Central introduce estas modificaciones en las publicaciones de marzo de 2012, acompañado de un empalme que homologa las series desde el año 2003.

Este *Anuario* está organizado en cuatro partes. La primera se refiere a la evolución de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional en el período 2009-2011, junto con un análisis de los resultados del último año. La segunda incluye datos trimestrales de balanza de pagos para el período 2009 a 2011, presentando para cada año por separado, tanto una versión resumida de la balanza de pagos como aperturas de las principales categorías y datos complementarios. Además, en esta sección se incluye información trimestral de la Posición de Inversión Internacional para cada uno de los años analizados, tanto en su presentación estándar como por sector institucional, e identificando no solo los *stocks* iniciales y finales, sino también los flujos que explican las diferencias, sea por concepto de transacciones, cambios de precios, efecto de paridades u otros.

1/ De acuerdo con la política de revisiones para estas estadísticas, explicitada en el *Boletín Mensual* de mayo de 2006 (páginas 33 y 34), y actualizada en el *Boletín Mensual* de marzo de 2007 (páginas 41 y 42), estas versiones corresponden a la versión anual Preliminar, en el caso de las cifras del año 2011, Provisoria en el caso del 2010, y Revisada en el caso del año 2009.

2/ Considerando lo dispuesto en lo previsto en el Acuerdo del Consejo del Banco Central N°1663-03-120308.



La tercera parte de la publicación muestra series anuales que abarcan el período 2003-2011, y comprende una versión resumida de la balanza de pagos, detalles de algunos componentes, así como información complementaria y de *stocks* de la Posición de Inversión Internacional.

Finalmente, se publica una sección con los principales conceptos y definiciones de mayor uso e interés en relación con las estadísticas de balanza de pagos y con la posición de inversión internacional. En particular, en el marco de lo antes mencionado, se exponen las recomendaciones del nuevo *Manual* y los cambios metodológicos implementados en nuestras estadísticas externas, los que dicen relación con modificaciones de presentación, ajustes o reclasificaciones en el tratamiento de determinadas operaciones e incorporación de nuevas categorías por medir.

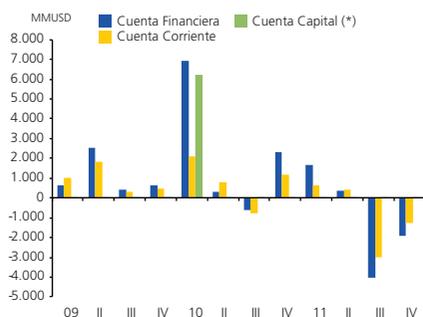


I. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

GRÁFICO 1

Balanza de pagos

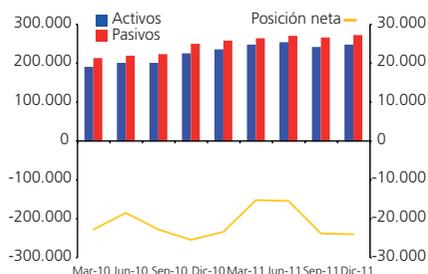
(saldo trimestral en millones de dólares, puntos porcentuales)



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

GRÁFICO 2

Posición de inversión internacional de Chile (millones de dólares)



RESULTADOS DEL CIERRE 2011

Cuenta corriente presentó un déficit en el periodo

El año 2011, la balanza de pagos alcanzó un superávit global de US\$14.190 millones, considerando errores y omisiones negativos por US\$721 millones.

Por su parte, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$3.220 millones, equivalente al 1,3% del PIB^{1/}. Esta situación significó un descenso de US\$6.489 millones respecto del año anterior, explicado fundamentalmente por un déficit en las rentas devengadas de inversión directa, que fue compensado en parte por un balance positivo del comercio exterior.

Cuenta financiera reflejó ingreso neto de capitales

La cuenta financiera acumuló un ingreso neto de US\$3.927 millones, lo que contrasta con los egresos del bienio anterior. Dicho monto se explica principalmente por la emisión de bonos de empresas y gobierno, retorno de cartera de los fondos de pensiones y adquisición de instrumentos de renta variable por parte de inversionistas extranjeros.

Aumento leve en saldo deudor de la posición de inversión internacional con respecto al año 2010

Al cierre del 2011, la posición de inversión internacional contabilizó un saldo deudor neto de US\$23.875 millones, equivalente a un 9,9% del PIB anual. Esto significó un incremento de la posición deudora de US\$599 millones respecto del año 2010, principalmente por un aumento de pasivos (US\$14.628 millones), superior al de activos (US\$14.029 millones). En el incremento de pasivos destacaron los flujos

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



de préstamos de bancos y empresas, así como un mayor nivel de instrumentos de inversión de cartera.

TABLA I.1
Balanza de Pagos (1)
(millones de dólares)

	2010				2011				2010	2011
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente	2.161	794	-758	1.072	640	406	-2.999	-1.267	3.269	-3.220
Bienes y Servicios	3.689	2.599	2.876	4.355	4.022	3.115	-490	1.729	13.519	8.376
Bienes ⁽²⁾	3.864	3.057	3.504	4.900	4.230	3.892	312	2.358	15.324	10.793
Exportaciones	15.611	16.395	18.430	20.462	20.210	21.337	19.299	20.565	70.897	81.411
Importaciones	11.747	13.338	14.926	15.562	15.980	17.445	18.987	18.207	55.572	70.618
Servicios	-175	-458	-628	-545	-208	-778	-802	-630	-1.806	-2.417
Renta (Ingreso primario)	-3.185	-3.160	-4.151	-4.269	-3.825	-3.707	-2.991	-3.492	-14.765	-14.015
Transferencias Corrientes (Ingreso secundario)	1.657	1.354	518	986	442	998	482	495	4.515	2.418
Cuenta Capital	6.228	4	3	5	3	2	3	5	6.240	14
Capacidad / Necesidad de financiamiento⁽³⁾	8.389	798	-754	1.076	643	408	-2.995	-1.263	9.509	-3.206
Cuenta Financiera	6.915	302	-598	2.332	1.656	359	-4.019	-1.923	8.951	-3.927
Inversión directa	-2.486	-680	-3.107	131	-2.175	220	-985	-2.537	-6.142	-5.477
Inversión de cartera	2.011	574	3.733	-236	-1.574	-1.111	-7.008	-1.416	6.082	-11.108
Instr. Financieros Derivados	498	-157	233	360	683	239	506	991	934	2.418
Otra inversión	6.037	216	-1.490	291	1.813	-1.941	-182	-3.641	5.054	-3.951
Activos de Reserva	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	3.024	14.190
Errores y Omisiones	-1.474	-496	157	1.256	1.013	-49	-1.024	-661	-558	-721
Saldo Balanza de Pagos	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680	3.024	14.190
Cuenta Financiera (Excluye Reservas)	6.059	-48	-631	547	-1.252	-2.592	-7.670	-6.603	5.927	-18.117

(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\$10.793 millones, monto inferior en US\$4.532 millones al registrado el año precedente, con incrementos tanto en exportaciones (14,8%) como en importaciones (26,0%).

Aumentó déficit de la balanza de servicios respecto del 2010

La balanza de servicios registró un déficit de US\$2.417 millones en el año 2011, mayor en US\$611 millones respecto del año anterior. Este resultado se explicó por un incremento de 14,5% en las exportaciones y de 17,3% en las importaciones. Incidieron en estos movimientos el aumento en servicios de flete, tanto de exportación como de importación, así como el alza en las importaciones de servicios de reaseguros.

GRÁFICO 3

Balanza comercial
(millones de dólares)

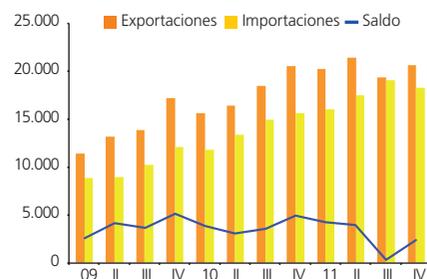


GRÁFICO 4
Balanza de servicios
(millones de dólares)

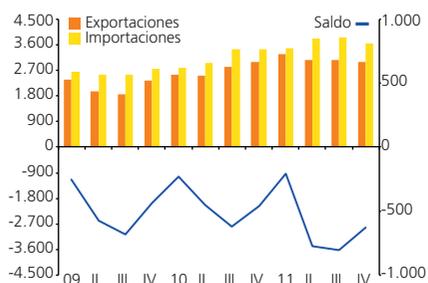


GRÁFICO 5
Renta
(millones de dólares)

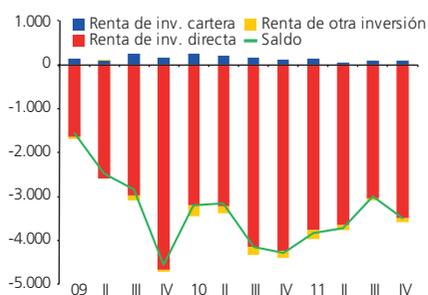


GRÁFICO 6
Transferencias corrientes
(millones de dólares)

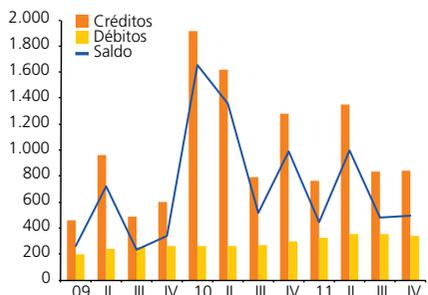
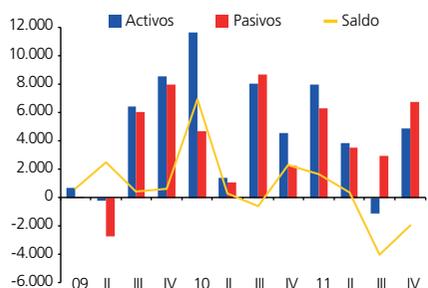


GRÁFICO 7
Cuenta financiera
(millones de dólares)



Menores rentas de inversión directa en Chile

La renta tuvo un saldo negativo de US\$14.015 millones, cuyo componente principal fue la renta proveniente de inversión directa. Dicho resultado significó menores egresos por US\$751 millones comparado con el año anterior, en línea con una baja en las utilidades devengadas por la inversión extranjera en el sector minero.

Disminuyó superávit en transferencias corrientes

Las transferencias netas alcanzaron US\$2.418 millones durante el 2011, US\$2.097 millones menos que el año anterior. Cabe recordar que en el 2010 se imputaron transferencias corrientes por concepto de lucro cesante, asociado a derechos de indemnización de seguros por el terremoto del 27 de febrero, abultando este ítem. Asimismo, en este período se observó una menor recaudación de impuestos por concepto de remesas de utilidades de inversionistas extranjeros.

Cuenta financiera

Cuenta financiera registró ingresos netos en el año 2011

En el año 2011 el saldo de la cuenta financiera fue negativo y con una diferencia de US\$12.878 millones respecto del 2010, que anotó una salida neta anual. Este cambio de tendencia se originó principalmente por las colocaciones de bonos en el exterior, el retorno de inversiones de fondos de pensiones y la adquisición de títulos de renta variable por parte de inversionistas extranjeros.

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

Por sector institucional, el resultado de la cuenta financiera estuvo determinado en particular por la emisión de bonos y la adquisición de instrumentos de cartera realizada por empresas, así como por los retornos de cartera de los fondos de pensiones. Por su parte, el Banco Central atenuó los movimientos anteriores, generando un aumento de activos, en virtud del programa de adquisición de divisas iniciado el primer trimestre del año.

Salida de capital por inversiones directas en el extranjero

Los egresos netos de inversión directa en el exterior alcanzaron a US\$11.822 millones, cifra superior en US\$2.591 millones a lo observado en el año 2010. Este resultado se explica principalmente por aportes de capital en los sectores financiero y forestal, así como por reinversión de utilidades en el extranjero.



TABLA I.2
Cuenta Financiera (1)
(millones de dólares)

	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Cuenta Financiera	6.915	302	-598	2.332	1.656	359	-4.019	-1.923
Gobierno general	61	851	-233	745	604	1.995	1.693	-871
Inversión de cartera	-147	-897	994	1.067	242	2.723	1.801	130
Otra inversión	209	1.748	-1.227	-322	362	-728	-107	-1.001
Sociedades Financieras	9.705	1.106	465	1.517	326	-893	-3.218	3.212
Banco Central	858	354	35	1.784	2.801	2.140	4.321	4.668
Activos de reserva	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680
Inversión de cartera	0	0	0	0	-103	-813	627	0
Otra inversión	2	4	2	-1	-5	1	43	-11
Bancos	-1.416	-359	-2.289	-355	-1.234	-1.262	848	-2.975
Inversión directa	-541	-407	52	-100	-453	-327	-531	-327
Inversión de cartera	85	-271	-1.760	-494	-269	-52	-10	-1.048
Derivados	4	-168	-149	-192	15	-78	72	46
Otra inversión	-965	486	-433	431	-527	-805	1.317	-1.647
Fondos de pensiones	2.590	824	3.630	563	-544	-1.173	-8.057	1.265
Inversión de cartera	2.541	1.073	3.580	376	-585	-1.255	-8.692	1.409
Derivados	21	-192	63	142	51	-151	81	482
Otra inversión	28	-58	-13	44	-11	233	554	-627
Fondos mutuos y compañías de seguro	7.674	288	-911	-475	-695	-598	-330	254
Inversión directa	-32	295	-11	-95	-49	-64	-13	-10
Inversión de cartera	275	647	616	859	201	100	-168	368
Derivados	0	0	0	1	0	0	0	0
Otra inversión	7.431	-654	-1.517	-1.240	-847	-634	-149	-103
Otros sectores⁽²⁾	-2.852	-1.656	-830	70	726	-743	-2.494	-4.264
Inversión directa	-1.914	-569	-3.148	326	-1.672	611	-441	-2.200
Inversión de cartera	-742	22	302	-2.044	-1.059	-1.815	-566	-2.275
Derivados	473	203	318	409	616	469	353	462
Otra inversión	-669	-1.311	1.698	1.379	2.841	-8	-1.841	-252

(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 otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.

Crecieron flujos de inversión extranjera directa en Chile

Los ingresos netos de inversión directa en Chile totalizaron US\$17.299 millones durante el 2011, aumentando US\$1.926 millones respecto del año anterior. Este resultado estuvo marcado por un aumento de la reinversión de utilidades.

Disminución de activos de cartera en el exterior explicada por los fondos de pensiones

El monto de activos de inversión de cartera en 2011 bajó US\$665 millones, lo que significó un flujo de inversión menor en US\$16.045 millones respecto del año anterior. En este resultado incidieron fundamentalmente los fondos de pensiones que retornaron en términos netos US\$12.787 millones, compensado parcialmente por inversiones de gobierno.

GRÁFICO 8

Inversión directa (millones de dólares)

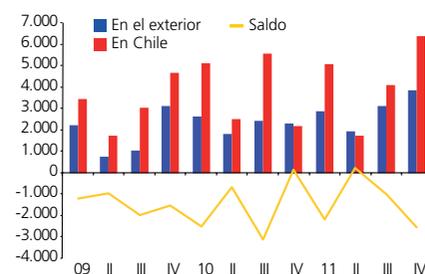


GRÁFICO 9
Inversión de cartera
(millones de dólares)

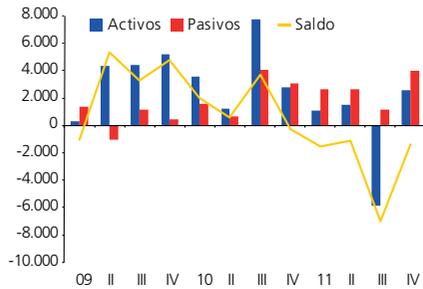


GRÁFICO 10
Derivados financieros
(millones de dólares)

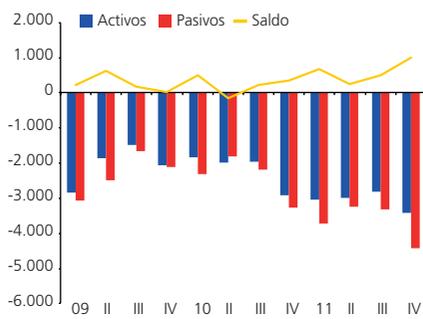


GRÁFICO 11
Otra inversión
(millones de dólares)

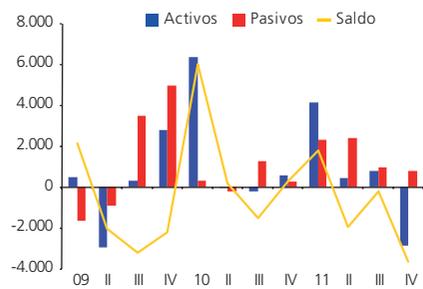
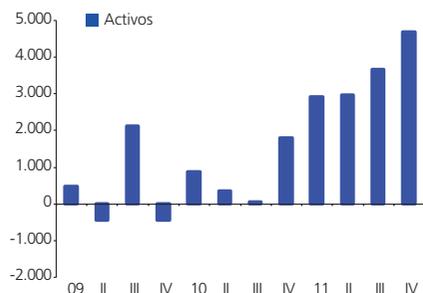


GRÁFICO 12
Flujos de reservas internacionales
(millones de dólares)



Mayores pasivos de cartera por colocación de bonos en mercados internacionales e inversiones en Chile

En el período se registraron pasivos de inversión de cartera por US\$10.443 millones, representando un aumento de US\$1.145 millones respecto del año anterior. Estos flujos hacia la economía local estuvieron asociados a la emisión de bonos de empresas y del Gobierno, junto con la compra de títulos de renta variable por parte de extranjeros en Chile.

Egreso de capital por compensaciones en instrumentos financieros derivados

El saldo de US\$2.418 millones observado en el período, se debió principalmente al pago de compensaciones por parte de empresas en derivados de productos básicos.

Aumento de activos de otra inversión en parte debido a depósitos en el exterior

Los egresos netos de activos de otra inversión ascendieron a US\$2.498 millones durante el 2011. Este resultado estuvo liderado por depósitos en el exterior por parte de empresas. También incidieron los créditos comerciales otorgados a clientes en el exterior.

Mayores préstamos recibidos desde el exterior incidieron en los pasivos de otra inversión

Durante el 2011 se registró un aumento de pasivos de otra inversión por US\$6.449 millones, cifra superior en US\$4.808 millones a la observada el año 2010. Lo anterior estuvo asociado principalmente con un incremento en los préstamos recibidos por parte de empresas y bancos.

Reservas internacionales

En el período se observó un aumento de reservas por US\$14.190 millones. Este resultado obedece fundamentalmente al programa de adquisición de divisas del Banco Central, ya mencionado.

Comercio exterior año 2011

Exportaciones aumentaron principalmente por efecto de mayores precios

Las exportaciones de bienes del año 2011 alcanzaron a US\$81.411 millones, 14,8% más que el año precedente. En este resultado influyó la variación positiva de los precios (10,6%).

El sector minero exportó US\$48.865 millones, lo que significó un 10,2% más que lo registrado en el año 2010, debido fundamentalmente a mayores precios (13,0%), en línea con la trayectoria del precio del cobre durante este año.



Las exportaciones del sector agropecuario, silvícola y de pesca extractiva crecieron un 16,0% en valor, alcanzando US\$5.066 millones durante el 2011. Este resultado se debió principalmente al incremento en las cantidades (12,6%), en particular de la fruta, lideradas por uvas, arándanos y cerezas. Por su parte, los precios mostraron un aumento del 5,2%.

El sector industrial, en tanto, registró exportaciones por US\$27.480 millones, lo que significó un 23,9% más en valor, comparado con el año anterior. Este resultado se explica por el aumento en los precios (9,2%) y volúmenes (13,8%). Los sectores con mayor incidencia en los precios fueron los alimentos, químicos e industria metálica. Por su parte, las cantidades se explican principalmente por el aumento en la industria de los alimentos, celulosa y de la madera.

Respecto del destino geográfico de las exportaciones de bienes, Asia concentró un 47,0%, aumentando en un 9,8% respecto al año anterior. A su vez, las ventas a Europa, zona que representó un 19,8%, aumentaron en un 17,7%. Igual situación se observó en América del Sur y Estados Unidos, destinos que experimentaron alzas de 17,3% y 31,9%, respectivamente.

GRÁFICO 13
Exportaciones
(millones de dólares)

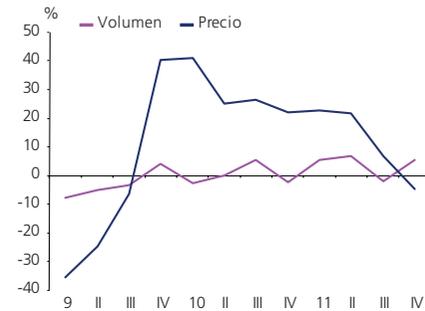


TABLA I.3

Exportaciones

Variación porcentual de volumen y precio (*)

(comparación en doce meses)

		TOTAL		Mineras		Cobre		Agrop., silvíc. y pesq.		Industriales	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2010	I	-2,7	40,9	3,9	71,3	3,1	77,4	-16,4	28,6	-7,9	9,3
	II	0,1	25,1	0,2	33,4	-0,9	33,0	18,0	11,9	-4,4	15,5
	III	5,5	26,3	5,8	35,2	6,2	34,8	12,8	5,5	4,3	14,2
	IV	-2,3	22,1	-6,0	29,5	-6,8	28,7	16,4	5,0	2,5	11,1
2011	I	5,4	22,9	-3,3	34,7	-3,1	33,3	23,1	-5,1	17,3	12,5
	II	6,9	21,7	1,7	30,8	1,9	29,2	4,3	7,0	18,4	10,1
	III	-2,0	6,8	-9,2	5,2	-10,7	1,5	5,1	11,1	10,5	9,6
	IV	5,4	-4,7	2,5	-9,5	3,0	-11,1	15,3	8,6	10,1	4,7

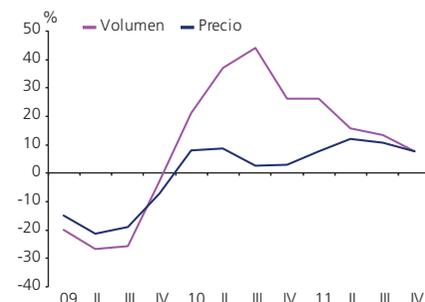
(*) Series recalculadas. Tasas de variación de cuántum consideran índices que utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales. Tasas de variación de precios consideran índices contruidos como deflactor implícito.

Aumento de importaciones debido principalmente a mayores cantidades

Las importaciones de bienes (CIF) durante el año 2011 alcanzaron US\$74.908 millones, con aumentos de 26,1%. Este resultado se explicó por un incremento de 15,1% en cantidad y 9,6% en precio.

Las importaciones de bienes de consumo registraron un total de US\$19.847 millones, aumentando 20,4% con respecto al año anterior, lo que se explicó por un incremento en las cantidades de 15,6%, en tanto los precios aumentaron 4,1%. A los mayores volúmenes importados contribuyeron productos del grupo consumo durable: automóviles, teléfonos celulares y electrodomésticos, entre otros.

GRÁFICO 14
Importaciones
(variación porcentual en doce meses)



Las importaciones de bienes de capital ascendieron a US\$13.189 millones, mayores en 25,2% con respecto al año 2010, explicado por el aumento del cuántum de 22,6%. En dicho aumento incidieron vehículos de transporte terrestre, maquinaria para la minería y la construcción, y equipos computacionales.

Los montos importados para bienes intermedios alcanzaron a US\$41.873 millones, lo que significa un aumento de 29,4% en comparación con el año 2010. Este resultado se explicó por un incremento de 15,1% en precios y 12,3% en cantidad, destacándose el aumento de precios de los productos energéticos (35,0%) y de volúmenes en los productos resto intermedios (16,1%).

En cuanto al origen geográfico, las importaciones desde Asia representaron el 28,8% del total y experimentaron un alza de 12,1%, con respecto al año 2010. Las importaciones desde Estados Unidos, Europa y América del Sur aumentaron en 51,3%, 30,1% y 25,2%, respectivamente.

TABLA I.4

Importaciones

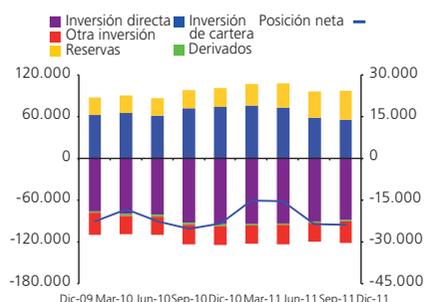
Variación porcentual de volumen y precio (*)
(comparación en doce meses)

		TOTAL		Consumo		Intermedio		Prod. energéticos		Capital	
		Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio	Volumen	Precio
2010	I	21,0	8,1	45,1	6,9	12,7	11,8	9,1	28,1	18,2	-2,0
	II	36,8	8,8	57,4	7,6	24,3	10,2	7,4	20,8	58,4	2,1
	III	44,0	2,5	59,1	1,2	39,5	1,9	18,3	0,9	39,9	4,4
	IV	26,1	2,8	35,7	2,5	21,8	2,5	15,1	4,6	24,0	4,8
2011	I	26,3	7,7	23,3	2,8	24,4	12,5	16,1	23,9	36,6	1,2
	II	15,8	12,1	21,0	4,3	15,6	19,1	12,8	43,2	10,1	1,6
	III	13,5	10,6	17,1	5,9	8,7	16,1	4,3	40,1	24,4	1,0
	IV	7,7	7,9	4,2	3,3	4,5	11,8	-8,0	32,7	22,2	4,0

(*) Series recalculadas. Tasas de variación de cuántum consideran índices que utilizan metodología coherente con Cuentas Nacionales. Tasas de variación de precios consideran índices contruidos como deflactor implícito.

GRÁFICO 15

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



Posición de Inversión Internacional

Alza moderada del saldo deudor de la posición de inversión internacional

Al cierre del 2011, la posición de inversión internacional de Chile registró un saldo deudor neto de US\$23.875 millones, equivalente a 9,9% del PIB anual, lo que significó un aumento de US\$599 millones respecto del cierre del año anterior. Ello se logró con un aumento de los pasivos (US\$14.628 millones), superior al de los activos (US\$14.029 millones).

Caída en valoración de activos internacionales favoreció aumento del saldo deudor

El desempeño de las bolsas internacionales durante el año contribuyó al deterioro de la valoración de activos de cartera en el exterior. Dichos activos están constituidos



en su mayoría por títulos de renta variable de fondos de pensiones, empresas y otras sociedades financieras.

Apreciación del dólar disminuyó la valoración de activos y pasivos internacionales

La depreciación del peso chileno respecto del dólar, disminuyó la valoración en dólares de la inversión directa en Chile, debido a que la mayoría de estos pasivos están denominados en pesos chilenos. Por el lado de los activos, el efecto de las variaciones de las paridades también fue negativo en el caso de la inversión directa en el exterior. Ello en línea con la apreciación del dólar en relación con la mayoría de las monedas internacionales en las cuales se mantienen las inversiones fuera del país.

Mayor saldo deudor del período estuvo asociado principalmente a retorno de activos de fondos de pensiones

En cuanto a los sectores institucionales, la posición activa de los fondos de pensiones se redujo en US\$17.959 millones por la disminución neta de sus inversiones de cartera en el exterior. Este movimiento fue compensado parcialmente por mayores activos del Banco Central y del Gobierno.

GRÁFICO 16
Posición de inversión internacional de Chile por sector institucional (millones de dólares)

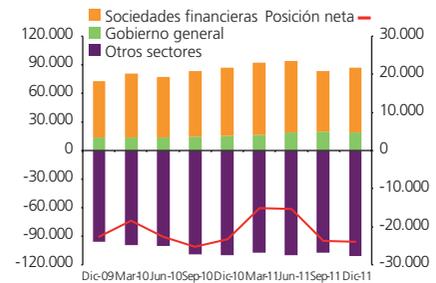


TABLA I.5
Posición de inversión internacional a diciembre 2011 por categoría funcional (millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-10	Trans.	Var. precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-11	Diferencia	Var.%
Posición Neta	-23.276	-3.927	-590	3.926	-7	-23.875	-599	-
Inversión directa	-94.492	-5.477	7.369	3.478	-7	-89.128	5.364	-
Inversión de cartera	73.917	-11.108	-7.544	796	-1	56.061	-17.857	-
Instrumentos derivados	-2.717	2.418	-950	-437	0	-1.686	1.031	-
Otra inversión	-27.849	-3.951	0	698	0	-31.102	-3.253	-
Reservas	27.864	14.190	535	-609	0	41.979	14.116	-
Activos	235.742	15.575	-6.870	5.331	-7	249.771	14.029	6%
Inversión directa en el extranjero	60.147	11.822	-799	-2.189	-7	68.974	8.828	15%
Inversión de cartera	116.612	-665	-9.560	-2.139	0	104.248	-12.364	-11%
Instrumentos derivados	3.588	-12.270	2.954	9.573	0	3.844	257	7%
Otra inversión activo	27.532	2.498	0	695	0	30.725	3.193	12%
Reservas	27.864	14.190	535	-609	0	41.979	14.116	51%
Pasivos	259.018	19.502	-6.280	1.406	0	273.646	14.628	6%
Inversión directa en Chile	154.638	17.299	-8.168	-5.667	0	158.102	3.464	2%
Inversión de cartera	42.695	10.443	-2.016	-2.935	1	48.188	5.493	13%
Instrumentos derivados	6.304	-14.688	3.904	10.010	0	5.530	-774	-12%
Otra inversión pasivo	55.380	6.449	0	-2	0	61.827	6.446	12%

TABLA I.6

Posición de inversión internacional a diciembre 2011 por sector institucional
(millones de dólares)

	Variación de la posición debido a:					Variación posición		
	Dic-10	Trans.	Var. precio	Var. Tc	Otros ajustes	Dic-11	Diferencia	Var. %
Posición Neta	-23.277	-3.927	-584	3.926	-13	-23.875	-599	-
Gobierno general	15.359	3.421	-845	1.009	0	18.945	3.586	-
Sociedades financieras	72.062	-573	-2.934	-424	-7	68.124	-3.938	-
Banco Central	26.705	13.930	535	-596	0	40.573	13.869	-
Bancos	-31.164	-4.623	3.182	2.434	-7	-30.177	986	-
Fondos de Pensiones	64.404	-8.511	-6.988	-2.234	0	46.671	-17.733	-
Fondos Mutuos y Cías de Seguros	12.117	-1.369	337	-28	0	11.057	-1.060	-
Otros Sectores ^(*)	-110.697	-6.776	3.194	3.341	-6	-110.944	-246	-
Activos	235.742	15.575	-6.870	5.331	-7	249.771	14.029	6%
Gobierno general	19.592	4.802	-789	909	0	24.513	4.922	25%
Sociedades financieras	117.022	-4.381	-6.082	7.017	-7	113.569	-3.453	-3%
Banco Central	28.113	14.190	535	-608	0	42.229	14.117	50%
Bancos	8.743	-4.551	549	6.118	-7	10.852	2.109	24%
Fondos de Pensiones	64.981	-12.787	-6.988	1.817	0	47.022	-17.959	-28%
Fondos Mutuos y Cías de Seguros	15.185	-1.233	-177	-310	0	13.465	-1.720	-11%
Otros Sectores ^(*)	99.128	15.154	1	-2.594	0	111.689	12.561	13%
Pasivos	259.018	19.502	-6.286	1.406	6	273.646	14.628	6%
Gobierno general	4.232	1.380	55	-100	0	5.568	1.336	32%
Sociedades financieras	44.960	-3.808	-3.148	7.441	0	45.445	485	1%
Banco Central	1.408	260	0	-12	0	1.656	248	18%
Bancos	39.907	72	-2.634	3.684	0	41.030	1.123	3%
Fondos de Pensiones	577	-4.276	0	4.051	0	352	-226	-39%
Fondos Mutuos y Cías de Seguros	3.068	136	-514	-282	0	2.408	-660	-22%
Otros Sectores ^(*)	209.826	21.930	-3.194	-5.935	6	222.633	12.807	6%

(*) Incluye otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.

TABLA I.7

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

	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Dic-11
Posición Neta	-25.229	-23.277	-15.104	-15.348	-23.596	-23.876
Inversión directa	-92.961	-94.492	-94.336	-93.213	-90.529	-89.128
Inversión de cartera	72.019	73.917	76.228	73.102	58.599	56.061
Instrumentos derivados	-2.684	-2.717	-2.484	-2.216	-1.972	-1.686
Otra inversión	-28.049	-27.849	-25.994	-27.906	-27.534	-31.102
Reservas	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979
Activos	225.649	235.742	249.386	256.076	243.327	249.771
Inversión directa en el extranjero	57.645	60.147	63.199	65.060	66.256	68.974
Inversión de cartera	110.433	116.612	119.376	120.309	100.733	104.248
Instrumentos derivados	4.134	3.588	3.569	3.473	4.919	3.844
Otra inversión	26.992	27.532	31.761	32.350	33.579	30.725
Reservas	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979
Pasivos	250.878	259.018	264.490	271.424	266.924	273.646
Inversión directa en Chile	150.606	154.638	157.534	158.272	156.785	158.102
Inversión de cartera	38.413	42.695	43.148	47.207	42.134	48.188
Instrumentos derivados	6.817	6.304	6.053	5.689	6.891	5.530
Otra inversión	55.041	55.381	57.755	60.256	61.114	61.827



TABLA I.8

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

	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Dic-11
Posición Neta	-25.229	-23.277	-15.105	-15.348	-23.596	-23.876
Gobierno general	2.444	2.172	2.839	5.557	8.245	5.107
Sociedades financieras	-27.673	-25.449	-17.944	-20.904	-31.842	-28.983
Banco Central	25.277	26.705	30.180	32.762	36.424	40.574
Bancos	-29.752	-31.164	-30.729	-31.904	-28.030	-30.178
Fondos de Pensiones	60.701	64.404	65.286	63.388	44.578	46.671
Fondos Mutuos y Cías. de Seguros	12.973	12.134	11.724	11.748	10.489	11.057
Otros Sectores ^(*)	-96.873	-97.527	-94.405	-96.899	-95.302	-97.106
Activos	225.649	235.742	249.385	256.076	243.327	249.771
Gobierno general	18.966	19.592	20.424	22.946	25.853	24.513
Sociedades financieras	112.385	117.022	122.427	123.932	110.068	113.569
Banco Central	26.695	28.113	31.732	35.135	38.090	42.230
Bancos	8.796	8.743	10.221	10.720	13.317	10.851
Fondos de Pensiones	61.451	64.981	65.700	63.651	45.788	47.022
Fondos Mutuos y Cías. de Seguros	15.443	15.185	14.774	14.425	12.873	13.465
Otros Sectores ^(*)	94.298	99.128	106.535	109.198	107.407	111.689
Pasivos	250.878	259.018	264.490	271.424	266.924	273.646
Gobierno general	4.294	4.232	4.142	4.252	5.516	5.568
Sociedades financieras	43.185	44.960	45.966	47.937	46.608	45.445
Banco Central	1.418	1.408	1.552	2.373	1.666	1.656
Bancos	38.547	39.907	40.950	42.624	41.347	41.030
Fondos de Pensiones	750	577	414	263	1.210	352
Fondos Mutuos y Cías. de Seguros	2.469	3.068	3.050	2.676	2.385	2.408
Otros Sectores ^(*)	203.399	209.826	214.383	219.235	214.799	222.633

(*) Incluye otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.

Revisión de datos de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional 2009 - 2011

Los resultados que se dan a conocer en esta oportunidad corresponden al cierre anual de la balanza de pagos del año 2011. Al mismo tiempo, se revisan cifras correspondientes a los años 2009 y 2010, así como de los primeros tres trimestres del año 2011.

Balanza de Pagos

Los resultados de la revisión del año 2009 indican un superávit en cuenta corriente de US\$3.518 millones, cifra superior en US\$948 millones a la publicada previamente. Esto obedece principalmente a un ajuste en el monto de exportaciones de cobre, producto de incorporar en la medición el período de embarque en vez de la legalización, así como la nueva información de los Informes de Variación de Valor (IVV), que por lo general actualizan esta cifra. Por su parte, las importaciones experimentaron un alza moderada al integrar en la medición operaciones específicas efectuadas bajo la fórmula de *leasing* financiero.

La cuenta financiera reflejó una salida neta de capital que asciende a US\$4.178 millones, cifra mayor en US\$820 millones respecto de la salida antes publicada. Esta diferencia se concentra en revisiones de créditos comerciales pasivos, generadas

por un ajuste metodológico^{2/} y actualización de información sobre derivados en el sector bancos.

En el caso del año 2010, la revisión efectuada indica un superávit en cuenta corriente de US\$3.269 millones, lo que representa una baja en comparación con la publicación anterior de US\$533 millones. Esto obedece en lo fundamental a los mismos motivos indicados más arriba.

Por su parte, la cuenta financiera muestra salida neta de capital por US\$8.951 millones, monto similar a la última cifra publicada, con solo US\$43 millones más. El principal factor que incidió en este cambio corresponde a movimientos en créditos comerciales, tanto de activos como de pasivos, de órdenes de magnitud similares. Dichos movimientos se asocian al ajuste metodológico realizado en esta categoría.

Revisión 2011

En cuanto a las cifras anuales, para el año 2011 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 de capital experimentaron revisiones para los primeros tres trimestres.

Los cambios en la balanza comercial (US\$176 millones de dólares), obedecieron principalmente al cambio metodológico respecto del momento de medición de los envíos de cobre y reestimaciones de acuerdo con la llegada de IVV. Esto último corresponde a variaciones en productos que se venden bajo modalidad “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.

Respecto de la cuenta financiera, esta experimentó una revisión a la baja de US\$945 millones (menos entradas), explicada mayoritariamente por actualización de montos liquidados por concepto de reaseguros del terremoto del 27 de febrero y por el ajuste en los montos de reinversión de utilidades de empresas a partir de nueva información.

Posición de Inversión Internacional

Los cambios en los flujos de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, la incorporación del método de valoración de mercado para las empresas listadas en Bolsa, la incorporación de productos básicos en la medición del *stock* de derivados y la recepción de nueva información llevaron a modificar las cifras de la PII para estos períodos, respecto de lo publicado previamente.

Al cierre de diciembre de 2009, la revisión implica una mayor posición deudora del país. El efecto que lideró este cambio fue la valoración de mercado incorporada en los pasivos de las empresas listadas de inversión directa.

^{2/} La serie de créditos comerciales es modificada en línea con el cambio de medición en exportaciones anteriormente señalado. Junto con ello, 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.



Para el año 2010 y en los primeros tres trimestres del 2011, se modificó el saldo neto también a una posición más pasiva, influyendo en particular el mismo factor señalado en el párrafo precedente.

TABLA I.9**Balanza de Pagos 2011**

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

Montos en millones de US\$

	Ene-Sep 2011		2011		Ene-Sep 2011	2011
	Publicado	Anuario 2011	Publicado	Anuario 2011	Monto revisión	Monto revisión
I. CUENTA CORRIENTE	-2.380	-1.953	-	-3.220	427	-
1. Bienes	8.729	8.435	10.617	10.793	-295	176
- Exportaciones	61.061	60.846	80.586	81.411	-215	825
- Importaciones	-52.332	-52.411	-69.970	-70.618	-80	-649
2. Servicios	-917	-1.787	-	-2.417	-870	-
3. Renta	-12.098	-10.523	-	-14.015	1.575	-
4. Transferencias Corrientes	1.906	1.923	-	2.418	17	-
II. CUENTA DE CAPITAL	9	9	-	14	0	-
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO	-2.371	-1.944	-	-3.206	427	-
IV. CUENTA FINANCIERA	-4.715	-2.004	-4.872	-3.927	2.711	945
Activos	8.884	10.728	14.989	15.575	1.844	586
Gobierno general	5.582	5.582	4.802	4.802	0	0
Banco Central	9.510	9.510	14.190	14.190	0	0
Bancos	-967	-962	-4.561	-4.551	5	9
Fondos de pensiones	-12.547	-12.547	-12.787	-12.787	0	0
Otros sectores, fondos mutuos y compañías de seguro	7.305	9.144	13.345	13.921	1.839	576
Pasivos	13.599	12.732	19.861	19.502	-867	-359
Gobierno general	1.304	1.290	1.414	1.380	-15	-34
Banco Central	249	249	254	260	0	6
Bancos	660	686	89	72	27	-17
Fondos de pensiones	-2.772	-2.772	-4.276	-4.276	0	0
Otros sectores, fondos mutuos y compañías de seguro	14.158	13.280	22.380	22.066	-879	-314
V. ERRORES Y OMISIONES	-2.344	-60	-	-721	2.284	-

TABLA I.10
Balanza de Pagos 2009 y 2010
Cifras publicadas v/s cifras revisadas
(Montos en millones de US\$)

	2009		2010		2009	2010
	Anuario 2010	Anuario 2011	Anuario 2010	Anuario 2011	Monto revisión	Monto revisión
I. CUENTA CORRIENTE	2.570	3.518	3.802	3.269	948	-533
1. Bienes	14.117	15.360	15.855	15.324	1.243	-530
- Exportaciones	54.004	55.463	71.028	70.897	1.458	-132
- Importaciones	-39.888	-40.103	-55.174	-55.572	-215	-399
2. Servicios	-1.444	-2.010	-1.019	-1.806	-566	-787
3. Renta	-11.666	-11.395	-15.424	-14.765	271	659
4. Transferencias Corrientes	1.563	1.563	4.390	4.515	0	125
II. CUENTA DE CAPITAL	15	15	5.641	6.240	0	600
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO	2.585	3.533	9.442	9.509	948	67
IV. CUENTA FINANCIERA	3.359	4.178	8.908	8.951	820	43
Activos	16.162	15.509	26.827	25.661	-653	-1.166
Gobierno general	-7.953	-7.953	2.989	2.989	0	0
Banco Central	1.648	1.648	3.024	3.024	0	0
Bancos	-3.050	-2.980	-4.574	-4.349	70	224
Fondos de pensiones	16.426	16.170	5.616	5.522	-256	-94
Otros sectores ^(*) , fondos mutuos y compañías de seguro	9.092	8.625	19.773	18.476	-467	-1.297
Pasivos	12.804	11.331	17.920	16.710	-1.473	-1.210
Gobierno general	-385	-385	1.572	1.565	0	-7
Banco Central	1.062	1.062	-8	-7	0	1
Bancos	281	-316	161	70	-597	-91
Fondos de pensiones	-491	-492	-2.044	-2.085	-1	-41
Otros sectores ^(*) , fondos mutuos y compañías de seguro	12.337	11.462	18.239	17.167	-875	-1.072
V. ERRORES Y OMISIONES	774	646	-534	-558	-128	-24

(*) Incluye otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.

TABLA I.11
Revisión posición de inversión internacional
(Millones de dólares)

	2009		2010		2011 a sep.		2009	2010	2011 a sep.
	Anuario 2010	Anuario 2011	Anuario 2010	Anuario 2011	Publicado	Revisado	Monto revisión	Monto revisión	Monto revisión
Posición Neta	-18.953	-22.597	-10.025	-23.277	-10.864	-23.596	-3.644	-13.251	-12.732
Gobierno general	14.101	14.055	15.376	15.359	20.335	20.336	-46	-17	1
Banco Central	24.195	24.195	26.705	26.705	36.423	36.424	0	0	0
Bancos	-17.903	-21.102	-25.957	-31.164	-25.138	-28.030	-3.199	-5.207	-2.892
Fondos de pensiones	50.124	50.097	64.404	64.404	44.578	44.578	-27	0	0
Otros sectores, fondos mutuos y compañías de seguro	-89.470	-89.842	-90.553	-98.581	-87.063	-96.904	-372	-8.028	-9.841
Activos	188.702	191.956	235.917	235.742	241.819	243.328	3.254	-175	1.509
Gobierno general	16.771	16.771	19.592	19.592	25.853	25.853	0	0	0
Banco Central	25.622	25.622	28.113	28.113	38.090	38.090	0	0	0
Bancos	9.533	9.891	8.821	8.743	13.305	13.317	358	-78	12
Fondos de pensiones	50.215	50.228	64.981	64.981	45.788	45.788	13	0	0
Otros sectores ^(*) , fondos mutuos y compañías de seguro	86.561	89.444	114.410	114.313	118.783	120.280	2.882	-97	1.497
Pasivos	207.656	214.553	245.942	259.018	252.683	266.924	6.897	13.077	14.241
Gobierno general	2.670	2.716	4.216	4.232	5.518	5.516	46	17	-1
Banco Central	1.427	1.427	1.408	1.408	1.666	1.666	0	0	0
Bancos	27.436	30.993	34.778	39.907	38.443	41.347	3.557	5.129	2.904
Fondos de pensiones	91	131	577	577	1.210	1.210	40	0	0
Otros sectores ^(*) , fondos mutuos y compañías de seguro	176.031	179.286	204.964	212.894	205.846	217.184	3.254	7.931	11.338

(*) Incluye otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.



II. BALANZA DE PAGOS 2009 AL 2011



TABLA II.1

Balanza de pagos, 2009 al 2011(1)

(Millones de dólares)

Especificación	2009	2010	2011
I. CUENTA CORRIENTE	3.518	3.269	-3.220
A. BIENES Y SERVICIOS	13.350	13.519	8.376
Bienes	15.360	15.324	10.793
Exportaciones	55.463	70.897	81.411
Importaciones	40.103	55.572	70.618
Servicios	-2.010	-1.806	-2.417
Exportaciones	8.493	10.831	12.406
Importaciones	10.503	12.637	14.823
B. RENTA (ingreso primario)	-11.395	-14.765	-14.015
Renta de la inversión	-11.393	-14.764	-14.014
Renta procedente de inversión directa	-11.846	-14.796	-13.952
En el extranjero	2.955	4.184	4.184
En Chile	-14.801	-18.980	-18.136
Renta procedente de inversión de cartera	661	760	380
Dividendos	785	1.100	1.001
Intereses	-124	-339	-621
Renta procedente de otra inversión	-209	-728	-443
Ingresos	633	389	607
Egresos	841	1.117	1.050
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	1.563	4.515	2.418
Ingresos	2.512	5.606	3.785
Egresos	949	1.091	1.366
II. CUENTA DE CAPITAL	15	6.240	14
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO⁽²⁾	3.533	9.509	-3.206
IV. CUENTA FINANCIERA	4.178	8.951	-3.927
A. INVERSIÓN DIRECTA	-5.654	-6.142	-5.477
Activos	7.233	9.231	11.822
Participaciones en el capital	4.700	3.907	4.864
Utilidades reinvertidas	2.706	3.696	3.845
Instrumentos de deuda	-174	1.628	3.113
Pasivos	12.887	15.373	17.299
Participaciones en el capital	1.905	4.854	5.479
Utilidades reinvertidas	10.519	7.863	9.589
Instrumentos de deuda	463	2.655	2.231
B. INVERSIÓN DE CARTERA	12.399	6.082	-11.108
Activos	14.269	15.380	-665
Pasivos	1.870	9.299	10.443
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	1.049	934	2.418
Activos	-8.252	-8.668	-12.270
Pasivos	-9.301	-9.602	-14.688
D. OTRA INVERSIÓN	-5.262	5.054	-3.951
Activos	612	6.694	2.498
Créditos comerciales	1.366	2.513	1.330
Préstamos	290	806	545
Moneda y depósitos	-1.045	-111	2.306
Otros activos	0	3.487	-1.684
Pasivos	5.874	1.640	6.449
Créditos comerciales	-1.848	1.822	1.312
Préstamos	6.417	-499	5.257
Monedas y depósitos	230	319	-133
Otros pasivos	-8	-2	12
Asignaciones DEG	1.084	0	-0
E. ACTIVOS DE RESERVA	1.648	3.024	14.190
V. ERRORES Y OMISIONES	-646	558	721
MEMORÁNDUM			
Saldo de Balanza de Pagos	1.648	3.024	14.190
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	2.530	5.927	-18.118

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

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

TABLA II.2

Balanza de pagos por trimestre, 2009 al 2011(1)
(Millones de dólares)

Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
I. CUENTA CORRIENTE	954	1.813	306	446	2.161	794	-758	1.072	640	406	-2.999	-1.267
A. BIENES Y SERVICIOS	2.230	3.561	2.902	4.656	3.689	2.599	2.876	4.355	4.022	3.115	-490	1.729
Bienes	2.541	4.138	3.586	5.095	3.864	3.057	3.504	4.900	4.230	3.892	312	2.358
Exportaciones	11.387	13.093	13.826	17.157	15.611	16.395	18.430	20.462	20.210	21.337	19.299	20.565
Importaciones	8.845	8.955	10.240	12.062	11.747	13.338	14.926	15.562	15.980	17.445	18.987	18.207
Servicios	-312	-576	-683	-439	-175	-458	-628	-545	-208	-778	-802	-630
Exportaciones	2.331	1.959	1.876	2.327	2.558	2.526	2.824	2.923	3.268	3.056	3.073	3.010
Importaciones	2.642	2.536	2.559	2.766	2.733	2.984	3.452	3.468	3.476	3.834	3.874	3.639
B. RENTA (ingreso primario)	-1.540	-2.473	-2.831	-4.551	-3.185	-3.160	-4.151	-4.269	-3.825	-3.707	-2.991	-3.492
Renta de la inversión	-1.539	-2.472	-2.831	-4.551	-3.185	-3.160	-4.151	-4.268	-3.824	-3.707	-2.991	-3.492
Renta procedente de inversión directa	-1.631	-2.593	-2.967	-4.655	-3.199	-3.224	-4.144	-4.228	-3.770	-3.650	-3.035	-3.497
En el extranjero	682	716	763	794	1.003	1.028	1.064	1.089	1.005	1.027	1.066	1.087
En Chile	-2.314	-3.309	-3.730	-5.449	-4.202	-4.252	-5.208	-5.317	-4.775	-4.676	-4.101	-4.583
Renta procedente de inversión de cartera	150	97	255	158	263	205	167	126	133	58	100	90
Dividendos	188	114	265	218	305	262	258	274	251	221	274	256
Intereses	-37	-17	-10	-60	-42	-57	-92	-148	-118	-164	-174	-166
Renta procedente de otra inversión	-58	23	-119	-55	-249	-140	-173	-166	-187	-115	-55	-85
Ingresos	192	202	134	104	100	100	96	93	134	150	162	161
Egresos	251	179	253	159	348	241	269	259	321	265	217	247
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (ingreso secundario)	263	724	234	342	1.657	1.354	518	986	442	998	482	495
Ingresos	459	962	490	601	1.917	1.619	789	1.280	764	1.349	834	838
Egresos	195	238	256	259	260	265	272	294	322	351	352	342
II. CUENTA DE CAPITAL	3	3	3	5	6.228	4	3	5	3	2	3	5
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO⁽²⁾	957	1.816	309	451	8.389	798	-754	1.076	643	408	-2.995	-1.263
IV. CUENTA FINANCIERA	631	2.521	412	614	6.915	302	-598	2.332	1.656	359	-4.019	-1.923
A. INVERSIÓN DIRECTA	-1.206	-948	-1.979	-1.520	-2.486	-680	-3.107	131	-2.175	220	-985	-2.537
Activos	2.248	777	1.069	3.139	2.639	1.818	2.447	2.327	2.895	1.963	3.115	3.849
Participaciones en el capital	1.331	725	558	2.086	951	934	1.176	846	150	1.171	2.038	1.505
Utilidades reinvertidas	646	633	693	734	940	692	1.051	1.012	963	865	998	1.019
Instrumentos de deuda	271	-581	-182	319	748	191	220	469	1.783	-72	79	1.324
Pasivos	3.454	1.726	3.048	4.659	5.125	2.498	5.554	2.196	5.070	1.743	4.101	6.386
Participaciones en el capital	1.293	-1.004	78	1.538	1.589	-73	1.904	1.434	1.622	370	1.354	2.132
Utilidades reinvertidas	1.922	2.789	3.470	2.339	2.839	535	3.624	866	3.184	911	2.311	3.183
Instrumentos de deuda	239	-59	-500	782	697	2.037	26	-104	263	462	435	1.071
B. INVERSIÓN DE CARTERA	-1.009	5.359	3.284	4.764	2.011	574	3.733	-236	-1.574	-1.111	-7.008	-1.416
Activos	324	4.331	4.423	5.191	3.577	1.223	7.779	2.801	1.074	1.507	-5.834	2.588
Pasivos	1.333	-1.028	1.138	427	1.566	649	4.046	3.037	2.648	2.618	1.174	4.003
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	225	616	179	28	498	-157	233	360	683	239	506	991
Activos	-2.836	-1.865	-1.479	-2.072	-1.823	-1.979	-1.963	-2.903	-3.047	-2.989	-2.814	-3.420
Pasivos	-3.062	-2.481	-1.658	-2.099	-2.321	-1.822	-2.195	-3.264	-3.729	-3.229	-3.320	-4.411
D. OTRA INVERSIÓN	2.161	-2.043	-3.190	-2.190	6.037	216	-1.490	291	1.813	-1.941	-182	-3.641
Activos	493	-2.960	309	2.770	6.357	1	-235	572	4.109	444	794	-2.849
Créditos comerciales	-283	476	302	870	-48	76	1.220	1.265	1.194	203	-881	815
Préstamos	-21	431	324	-444	-27	141	398	294	216	233	299	-204
Moneda y depósitos	797	-3.867	-318	2.344	-894	547	-190	425	3.563	611	1.502	-3.370
Otros activos	0	0	0	0	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90
Pasivos	-1.668	-917	3.498	4.960	320	-215	1.254	280	2.296	2.385	976	792
Créditos comerciales	-2.746	-476	590	784	86	694	472	570	479	933	448	-548
Préstamos	1.050	-433	1.833	3.966	-149	-698	694	-346	1.903	1.454	612	1.289
Monedas y depósitos	35	-5	-10	209	25	150	90	54	-91	-1	-81	40
Otros pasivos	-7	-2	0	2	358	-361	-1	1	5	-2	-3	12
Asignaciones DEG	0	0	1.085	-1	0	0	-1	1	0	0	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	460	-463	2.117	-466	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680
V. ERRORES Y OMISIONES	-325	705	103	163	-1.474	-496	157	1.256	1.013	-49	-1.024	-661
MEMORÁNDUM												
Saldo de Balanza de Pagos	460	-463	2.117	-466	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	172	2.984	-1.705	1.080	6.059	-48	-631	547	-1.252	-2.592	-7.670	-6.603

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

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



TABLA II.3

Exportaciones de bienes por trimestre, 2009 al 2011(*)

(Millones de dólares)

Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Minerías	5.233	7.236	8.189	11.219	9.314	9.673	11.716	13.657	12.138	12.870	11.197	12.660
Cobre	4.744	6.762	7.595	10.594	8.674	8.916	10.874	12.706	11.200	11.738	9.863	11.637
Cátodos	2.859	4.046	4.597	5.737	5.413	5.477	5.926	7.116	6.873	6.943	5.951	6.262
Concentrados	1.521	2.254	2.337	3.753	2.741	2.714	4.080	4.150	3.377	3.678	2.865	4.385
Hierro	109	97	171	156	159	294	377	353	296	393	586	338
Plata	75	76	77	86	84	80	79	139	133	190	193	176
Oro	218	207	223	263	256	238	249	298	362	388	384	324
Concentrado de molibdeno	16	32	55	42	50	63	53	61	47	49	76	57
Carbonato de litio	19	29	36	28	33	46	50	46	43	56	48	58
Sal marina y de mesa	46	21	20	35	43	20	22	29	49	29	29	43
2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras	1.469	1.192	532	475	1.579	1.574	633	580	1.844	1.757	739	727
Sector frutícola	1.262	904	437	412	1.460	1.250	495	481	1.677	1.402	578	617
Uva	701	383	3	110	718	574	10	59	774	633	7	93
Manzana	79	263	133	20	48	352	194	50	76	380	196	24
Pera	51	48	15	0	38	53	16	3	51	64	20	1
Arándano	149	5	0	38	236	30	0	68	293	22	0	114
Kiwi	3	97	45	4	3	90	50	9	3	103	59	6
Ciruela	78	28	0	1	77	36	0	1	88	46	0	2
Cereza	57	0	0	65	153	0	0	112	207	0	0	171
Palta	31	0	115	117	61	3	25	100	56	6	68	96
Otros agropecuarios	184	263	77	45	97	296	110	74	136	322	134	81
Semilla de maíz	83	110	1	1	24	125	8	9	29	130	3	4
Semilla de hortalizas	16	49	22	5	16	52	40	10	19	66	51	10
Sector silvícola	4	3	3	4	5	5	6	6	6	6	7	6
Pesca extractiva	20	22	15	14	18	23	21	19	25	27	20	22
3. Industriales	4.684	4.665	5.105	5.464	4.718	5.148	6.081	6.224	6.229	6.710	7.362	7.178
Alimentos	1.533	1.561	1.488	1.476	1.308	1.484	1.483	1.656	1.840	1.762	2.002	2.043
Harina de pescado	108	247	161	99	113	224	132	66	107	115	139	119
Aceite de pescado	10	29	10	8	12	12	17	10	16	16	35	21
Salmón	533	273	282	387	349	212	175	414	544	314	391	604
Trucha	164	162	122	148	186	234	196	288	337	241	228	259
Merluza	39	40	63	50	32	31	57	46	27	26	48	52
Conservas de pescado	38	32	34	31	26	20	15	8	10	19	15	12
Moluscos y crustáceos	66	102	111	86	59	87	100	109	98	152	181	138
Fruta deshidratada	32	59	85	76	32	77	103	92	36	72	109	103
Fruta congelada	96	65	34	20	72	75	48	34	108	103	67	41
Jugo de fruta	36	47	51	48	24	36	49	49	29	66	92	42
Fruta en conserva	12	22	24	38	16	25	31	28	24	38	38	34
Carne de ave	46	56	68	60	47	43	77	68	69	69	76	69
Carne de cerdo	77	98	93	87	75	86	89	93	91	110	107	123
Bebidas y tabaco	356	415	466	477	401	470	531	516	452	515	554	599
Bebidas no alcohólicas	64	60	66	52	64	66	66	58	63	83	73	68
Vino embotellado	229	289	318	330	251	316	383	356	312	351	377	405
Vino a granel y otros	49	51	57	67	65	57	56	76	51	50	67	93
Forestal y muebles de madera	400	359	401	396	370	414	563	534	541	523	579	579
Madera aserrada	96	98	113	122	102	116	165	166	159	158	176	184
Chips de madera	81	67	74	54	73	69	99	99	110	101	80	116
Madera perfilada	36	31	37	36	36	44	56	43	45	47	56	52
Tableros de fibra de madera	60	56	64	60	55	71	80	71	77	66	93	73
Madera contrachapada	74	61	73	81	65	66	104	97	98	99	121	96
Celulosa, papel y otros	645	569	661	813	714	531	951	906	878	934	1.082	797
Celulosa cruda de conífera	30	33	47	63	46	28	54	74	74	63	79	39
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	244	238	247	276	265	220	353	305	298	386	439	271
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucalipto	212	146	196	283	262	129	350	317	312	291	349	254
Cartulina	66	55	63	72	64	68	77	92	83	82	86	91
Productos químicos	984	983	1.101	1.075	1.037	1.239	1.294	1.259	1.299	1.570	1.586	1.649
Metanol	34	32	33	57	71	42	57	41	67	48	56	44
Yodo	96	90	86	82	72	109	129	105	95	155	192	218
Nitrito de potasio	30	84	21	40	46	89	79	90	72	92	125	73
Abonos	139	145	99	87	139	201	150	166	138	205	181	222
Óxido de molibdeno	277	206	289	299	243	317	308	287	318	362	313	368
Neumáticos	22	21	38	43	40	55	64	65	56	91	112	119
Industria metálica básica	209	148	223	235	219	272	341	324	340	404	378	340
Ferromolibdeno	79	18	50	53	59	78	88	85	109	121	104	103
Alambre de cobre	61	65	79	78	78	125	142	120	120	159	149	109
Productos metálicos, maquinaria y equipos	418	457	564	716	492	519	667	731	598	692	815	811
Manufacturas metálicas	81	62	75	77	62	74	115	104	97	121	130	120
Maquinaria y equipos	230	258	283	337	246	251	317	311	294	318	393	394
Material de transporte	108	137	206	302	184	195	236	316	206	253	291	297
Otros productos industriales	139	174	201	278	177	219	251	298	281	311	366	360
TOTAL EXPORTACIONES	11.387	13.093	13.826	17.157	15.611	16.395	18.430	20.462	20.210	21.337	19.299	20.565

(*) Cifras provisionales.

TABLA II.4
Importaciones de bienes por trimestre, 2009 al 2011(1)
(Millones de dólares)

Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Bienes de Consumo	2.230	2.251	2.787	3.398	3.457	3.810	4.486	4.729	4.384	4.808	5.562	5.093
Durables⁽²⁾	650	796	1.017	1.464	1.486	1.685	1.866	2.094	1.813	2.142	2.239	2.144
Automóviles	243	203	365	595	682	681	743	991	910	928	1.031	880
Computadores	87	163	152	203	199	225	227	196	238	270	217	229
Celulares	116	135	139	194	218	232	211	289	208	329	281	388
Televisores	32	75	107	123	108	198	253	192	88	215	226	200
Electrodomésticos	52	84	67	84	101	145	121	98	149	138	125	122
Semidurables⁽³⁾	737	531	763	855	850	755	1.233	1.262	1.221	1.043	1.580	1.335
Vestuario	418	257	345	341	430	325	529	537	650	497	742	600
Calzado	141	88	139	149	157	102	215	215	217	160	260	225
Otros bienes de consumo	842	923	1.008	1.079	1.121	1.371	1.387	1.373	1.350	1.623	1.743	1.614
Carne	94	110	178	164	180	208	239	268	204	242	279	295
Otros alimentos	143	157	162	157	173	182	204	209	237	255	239	247
Bebidas y alcoholes	22	22	30	43	30	43	47	61	43	47	56	73
Gasolinas	101	111	49	107	141	269	112	115	119	170	229	134
Gas licuado	72	99	122	117	104	136	153	127	117	235	226	113
Medicamentos	111	131	123	121	120	127	151	123	148	157	154	213
Perfumes	99	110	122	126	120	143	159	150	148	160	187	160
2. Bienes Intermedios	5.464	5.674	6.265	7.054	6.889	7.775	8.899	8.808	9.641	10.702	11.236	10.293
Productos energéticos	1.868	2.114	2.433	2.530	2.610	2.744	2.904	3.045	3.753	4.433	4.244	3.721
Petróleo	627	921	1.197	1.231	1.015	820	1.051	1.455	1.648	1.748	1.773	1.330
Diésel	543	652	673	536	831	991	954	619	912	1.331	1.023	1.120
Carbón mineral	186	175	151	177	137	151	205	220	235	298	342	274
Gas natural licuado	0	0	67	105	174	257	289	295	400	449	473	297
Gas natural gaseoso	275	77	47	99	92	60	12	27	38	13	8	19
Aceite lubricante	188	216	247	300	284	302	309	364	393	450	472	486
Resto	3.596	3.559	3.831	4.524	4.279	5.030	5.995	5.763	5.888	6.269	6.992	6.572
Productos químicos	577	541	575	658	706	756	776	803	868	974	1.029	960
Abono	88	111	201	125	125	148	284	165	178	264	360	195
Productos metálicos	478	428	341	429	492	802	871	593	630	735	810	633
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	121	113	104	161	124	124	132	134	137	154	171	175
Partes y piezas de otras maquinarias y equipos	626	727	728	793	691	742	931	923	933	954	1.031	1.059
Aparatos de control eléctrico	48	57	69	60	49	59	66	74	72	75	78	75
Concentrado de molibdeno	41	47	138	150	103	103	101	93	120	196	224	141
Trigo y maíz	84	69	72	99	74	45	77	108	91	29	134	202
Azúcar y endulzante	73	96	79	94	90	88	111	102	163	176	124	97
Cartón y papel elaborados, y otros	115	91	109	146	123	128	185	208	179	146	170	184
Fibra y tejido	93	100	108	140	124	157	194	183	164	191	224	196
3. Bienes de Capital	1.860	1.629	1.803	2.393	2.156	2.636	2.633	3.110	2.982	2.948	3.309	3.950
Camiones y vehículos de carga	282	194	175	331	364	531	627	643	554	598	734	754
Buses	53	45	55	127	113	108	121	153	106	89	114	195
Otros vehículos de transporte	143	61	72	375	178	295	197	236	315	68	118	541
Maquinaria para la minería y la construcción	197	132	171	204	238	339	252	353	377	381	408	469
Motores, generadores y transformadores eléctricos	194	178	150	78	115	100	80	101	88	130	135	163
Motores y turbinas	29	17	91	80	94	58	70	47	42	34	38	40
Bombas y compresores	40	34	43	35	39	36	45	60	51	57	78	59
Calderas de vapor	84	126	136	92	59	21	10	19	84	68	56	11
Otra maquinaria	337	327	377	418	403	439	503	623	557	639	723	713
Aparatos electrónicos de comunicación	97	104	108	108	105	141	131	136	143	183	155	162
Equipos computacionales	53	58	73	88	76	79	82	91	98	96	90	99
Aparatos médicos	96	97	122	136	122	139	142	187	190	186	194	184
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	9.553	9.554	10.854	12.845	12.502	14.221	16.018	16.647	17.006	18.459	20.107	19.336
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)	8.845	8.955	10.240	12.062	11.747	13.338	14.926	15.562	15.980	17.445	18.987	18.207

(1) Cifras provisionales.

(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.



TABLA II.5

Servicios por trimestre, 2009 al 2011

(Millones de dólares)

Exportación de servicios Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	1.263	1.166	1.051	1.241	1.350	1.548	1.750	1.746	1.820	1.886	1.846	1.668
Marítimo	823	773	638	749	889	1.074	1.272	1.225	1.245	1.370	1.301	1.150
Pasajeros	10	1	0	8	9	1	0	6	4	1	1	5
Fletes	488	447	407	508	598	740	918	896	833	874	815	797
Otros	325	324	231	234	282	332	355	323	408	495	486	348
Otros transportes	440	394	413	492	461	475	478	521	575	516	545	518
Pasajeros	213	139	162	213	208	160	189	205	257	179	211	218
Fletes	175	200	193	218	209	261	232	250	253	271	273	233
Otros	52	55	58	61	44	54	58	67	65	66	60	67
2. Viajes	532	265	318	488	495	275	353	496	542	348	405	535
De negocios	107	90	126	181	149	153	149	171	160	101	119	158
Personales	424	176	193	308	346	122	204	325	382	247	287	378
3. Comunicaciones	36	38	38	42	37	41	32	35	43	46	34	37
4. Seguros	49	54	66	59	57	76	88	64	68	97	107	74
5. Informáticos e Información	26	44	25	48	32	20	28	36	36	27	29	44
6. Regalías y Derechos de Licencia	15	16	15	13	16	17	17	14	19	21	19	16
7. Otros Servicios Empresariales	239	291	311	381	372	440	481	458	533	513	553	567
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	6	2	2	5	3	5	5	8	3	7	6	4
9. Otros	165	84	50	50	196	103	70	66	204	112	73	66
TOTAL EXPORTACIONES DE SERVICIOS	2.331	1.959	1.876	2.327	2.558	2.526	2.824	2.923	3.268	3.056	3.073	3.010

Importación de servicios Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	1.285	1.153	1.090	1.250	1.299	1.553	1.829	1.891	1.893	2.034	2.105	1.838
Marítimo	987	857	782	884	982	1.170	1.424	1.437	1.463	1.584	1.653	1.414
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	2
Fletes	417	309	298	387	377	427	597	617	544	573	641	655
Otros	570	547	484	497	605	743	828	819	919	1.011	1.012	758
Otros transportes	298	296	308	366	317	383	404	454	430	450	453	424
Pasajeros	68	84	86	99	86	115	119	104	111	109	124	92
Fletes	163	140	139	185	164	188	197	259	213	238	226	248
Otros	67	73	83	82	67	80	88	91	106	103	102	84
2. Viajes	313	255	314	286	312	291	318	362	408	378	414	343
De negocios	65	104	76	108	65	141	128	179	149	137	152	124
Personales	247	151	238	178	246	150	190	182	259	240	263	220
3. Comunicaciones	37	45	38	40	41	49	40	43	45	56	45	46
4. Seguros	138	156	257	318	197	222	397	312	201	226	400	315
5. Informáticos e Información	78	69	75	90	76	78	71	33	33	46	34	65
6. Regalías y Derechos de Licencia	137	150	150	159	168	156	184	193	175	199	190	187
7. Otros Servicios Empresariales	385	466	411	367	395	387	379	324	352	516	320	419
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	3	3	3	6	5	3	4	9	5	4	6	8
9. Otros	265	238	222	251	241	246	231	300	363	375	359	418
TOTAL EXPORTACIONES DE SERVICIOS	2.642	2.536	2.559	2.766	2.733	2.984	3.452	3.468	3.476	3.834	3.874	3.639

TABLA II.5

Servicios por trimestre, 2009 al 2011 continuación
(Millones de dólares)

Exportación de servicios Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1. Transporte	-22	13	-39	-10	51	-4	-78	-146	-74	-148	-260	-170
Marítimo	-165	-84	-144	-135	-93	-97	-152	-213	-218	-214	-352	-264
Pasajeros	10	1	0	8	9	1	0	5	4	1	1	3
Fletes	71	138	109	121	220	313	321	279	289	301	174	141
Otros	-245	-223	-253	-264	-322	-411	-473	-497	-511	-516	-526	-409
Otros transportes	142	97	105	126	144	92	74	67	144	66	92	95
Pasajeros	145	55	76	114	122	45	70	101	146	70	87	126
Fletes	12	60	54	33	45	73	35	-10	39	33	47	-15
Otros	-15	-18	-25	-21	-23	-26	-31	-24	-40	-37	-41	-17
2. Viajes	219	11	4	203	184	-15	35	134	134	-29	-9	192
De negocios	42	-15	50	73	84	12	21	-9	10	-36	-33	34
Personales	177	25	-45	130	100	-28	14	143	124	6	24	158
3. Comunicaciones	-1	-8	0	2	-4	-8	-8	-8	-3	-11	-11	-9
4. Seguros	-89	-103	-190	-259	-140	-145	-308	-247	-133	-129	-293	-241
5. Informáticos e Información	-52	-26	-51	-41	-44	-58	-42	2	3	-19	-5	-21
6. Regalías y Derechos de Licencia	-122	-134	-135	-146	-151	-139	-167	-179	-155	-179	-171	-172
7. Otros Servicios Empresariales	-146	-175	-100	14	-24	53	102	135	181	-4	233	148
8. Servicios Personales, Culturales y Recreativos	2	-1	-1	-1	-2	2	1	-1	-2	3	0	-5
9. Otros	-100	-154	-172	-201	-46	-142	-161	-235	-159	-263	-287	-353
TOTAL EXPORTACIONES DE SERVICIOS	-312	-576	-683	-439	-175	-458	-628	-545	-208	-778	-802	-630



TABLA II.6

Renta de la inversión por trimestre, 2009 al 2011

(Millones de dólares)

	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
INGRESO												
RENTA DE LA INVERSIÓN	1.309	1.425	1.413	2.419	1.633	2.510	1.683	3.059	1.654	2.466	1.748	1.790
I. INVERSIÓN DIRECTA	693	790	784	1.838	1.003	1.867	1.117	2.473	1.005	1.778	1.066	1.087
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	689	783	781	1.833	1.000	1.863	1.116	2.468	1.000	1.776	1.062	1.084
1. En el Extranjero	678	710	761	788	1.000	1.025	1.062	1.084	1.000	1.025	1.062	1.084
Dividendos y utilidades recibidos	32	76	68	54	59	332	11	72	37	160	64	64
Reinversión de utilidades en el exterior	646	633	693	734	940	692	1.051	1.012	963	865	998	1.019
2. En Chile	11	73	21	1.044	0	839	54	1.384	0	751	0	0
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinversión utilidades en Chile	11	73	21	1.044	0	839	54	1.384	0	751	0	0
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	4	7	2	5	3	3	1	5	6	2	4	3
II. INVERSIÓN DE CARTERA	424	433	495	477	531	543	469	492	514	539	520	542
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	240	242	308	309	370	396	325	346	346	385	361	379
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	183	192	187	167	160	147	145	146	168	154	159	162
Bonos y pagarés ⁽²⁾	176	177	179	156	139	132	118	124	148	133	137	140
Otros	8	15	8	12	21	14	27	22	21	21	22	22
III. OTRA INVERSIÓN	192	202	134	104	100	100	96	93	134	150	162	162
Banco Central	133	105	95	82	73	84	82	79	80	92	102	100
Otros	60	97	39	22	27	17	14	14	54	57	60	62

(1) Incluye las utilidades en términos brutos.

(2) Incluye los intereses en términos brutos.

TABLA II.6

Renta de la inversión por trimestre, 2009 al 2011 continuación
(Millones de dólares)

	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Egreso												
RENDA DE LA INVERSIÓN	2.849	3.898	4.244	6.970	4.818	5.670	5.833	7.328	5.478	6.173	4.739	5.282
I. INVERSIÓN DIRECTA	2.325	3.383	3.750	6.493	4.202	5.091	5.262	6.702	4.775	5.428	4.101	4.583
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	2.281	3.362	3.727	6.464	4.174	5.068	5.228	6.680	4.750	5.389	4.070	4.538
1. En el Extranjero	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	2.281	3.362	3.727	6.464	4.174	5.068	5.228	6.680	4.750	5.389	4.070	4.538
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾	348	499	236	3.081	1.336	3.694	1.551	4.429	1.565	3.727	1.758	1.355
Reinversión utilidades en Chile	1.933	2.862	3.490	3.383	2.839	1.374	3.677	2.250	3.184	1.662	2.311	3.183
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	44	21	24	29	28	23	33	22	25	38	32	46
II. INVERSIÓN DE CARTERA	273	336	241	318	268	338	303	367	382	481	420	452
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	53	128	43	91	65	134	66	72	96	164	88	124
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	221	209	198	227	202	204	236	294	286	317	333	328
Bonos y pagarés ⁽²⁾	221	209	198	227	202	204	236	294	286	317	333	328
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. OTRA INVERSIÓN	251	179	253	159	348	241	269	259	321	265	217	247
Banco Central	0	0	0	0	0	1	1	1	1	2	1	1
Otros	250	178	252	159	348	240	268	258	320	263	216	246

(1) Incluye las utilidades en términos brutos. La parte correspondiente a impuesto es la siguiente:

	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Impuesto	90	537	64	530	169	997	309	789	233	818	329	253
Por inversión directa	75	491	51	504	149	959	289	768	205	772	303	215
Por inversión de cartera	15	46	13	26	20	38	20	21	28	47	27	37

(2) Incluye los intereses en términos brutos. La parte correspondiente a impuesto es la siguiente:

	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Impuesto	20	20	18	13	19	12	14	12	20	14	17	11
Sector público	4	8	4	4	4	3	3	2	5	4	5	3
Sector financiero	4	3	3	1	3	2	1	2	2	2	2	2
Sector privado no financiero	12	10	11	7	12	7	10	8	14	8	10	6



TABLA II.6

Renta de la inversión por trimestre, 2009 al 2011 continuación

(Millones de dólares)

	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Saldo												
RENTA DE LA INVERSIÓN	-1.539	-2.473	-2.831	-4.551	-3.185	-3.160	-4.151	-4.269	-3.824	-3.707	-2.991	-3.492
I. INVERSIÓN DIRECTA	-1.631	-2.593	-2.967	-4.655	-3.199	-3.224	-4.144	-4.228	-3.770	-3.650	-3.035	-3.497
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-1.592	-2.579	-2.945	-4.631	-3.175	-3.204	-4.113	-4.212	-3.750	-3.613	-3.007	-3.454
1. En el Extranjero	678	710	761	788	1.000	1.025	1.062	1.084	1.000	1.025	1.062	1.084
Dividendos y utilidades recibidos	32	76	68	54	59	332	11	72	37	160	64	64
Reinversión de utilidades en el exterior	646	633	693	734	940	692	1.051	1.012	963	865	998	1.019
2. En Chile	-2.270	-3.288	-3.706	-5.419	-4.174	-4.229	-5.175	-5.296	-4.750	-4.638	-4.070	-4.538
Dividendos y utilidades pagados ⁽¹⁾	-348	-499	-236	-3.081	-1.336	-3.694	-1.551	-4.429	-1.565	-3.727	-1.758	-1.355
Reinversión utilidades en Chile	-1.922	-2.789	-3.470	-2.339	-2.839	-535	-3.624	-866	-3.184	-911	-2.311	-3.183
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-40	-14	-22	-24	-24	-20	-32	-16	-19	-37	-28	-43
II. INVERSIÓN DE CARTERA	150	97	255	158	263	205	167	126	133	58	100	90
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	188	114	265	218	305	262	258	274	251	221	274	256
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-37	-17	-10	-60	-42	-57	-92	-148	-118	-164	-174	-166
Bonos y pagarés ⁽²⁾	-45	-31	-19	-71	-63	-72	-119	-170	-139	-185	-196	-188
Otros	8	15	8	12	21	14	27	22	21	21	22	22
III. OTRA INVERSIÓN	-58	23	-119	-55	-249	-140	-173	-166	-187	-115	-55	-85
Banco Central	132	104	95	82	73	83	81	78	79	91	100	99
Otros	-190	-81	-214	-137	-321	-223	-254	-244	-266	-205	-156	-184

(1) Incluye las utilidades en términos brutos. La parte correspondiente a impuesto es la siguiente:

	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Impuesto	-90	-537	-64	-530	-169	-997	-309	-789	-233	-818	-329	-253
Por inversión directa	-75	-491	-51	-504	-149	-959	-289	-768	-205	-772	-303	-215
Por inversión de cartera	-15	-46	-13	-26	-20	-38	-20	-21	-28	-47	-27	-37

(2) Incluye los intereses en términos brutos. La parte correspondiente a impuesto es la siguiente:

	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Impuesto	-20	-20	-18	-13	-19	-12	-14	-12	-20	-14	-17	-11
Sector público	-4	-8	-4	-4	-4	-3	-3	-2	-5	-4	-5	-3
Sector financiero	-4	-3	-3	-1	-3	-2	-1	-2	-2	-2	-2	-2
Sector privado no financiero	-12	-10	-11	-7	-12	-7	-10	-8	-14	-8	-10	-6

TABLA II.7
Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario), 2009 al 2011
 (Millones de dólares)

	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ingresos												
GOBIERNO GENERAL	188	640	156	258	270	1.255	419	873	350	955	438	360
Impuestos	187	639	155	258	268	1.199	419	873	348	955	438	360
Otras	1	1	1	1	1	56	0	0	2	0	0	0
OTROS SECTORES	271	322	334	343	1.647	364	371	407	414	395	396	478
Donaciones	110	112	116	122	130	143	129	143	115	111	119	173
Otras	161	210	219	221	1.517	221	242	264	299	283	277	305
TOTAL	459	962	490	601	1.917	1.619	789	1.280	764	1.349	834	838
Egresos												
GOBIERNO GENERAL	8	7	7	8	15	15	14	15	17	17	16	16
Impuestos	2	2	2	2	9	9	9	9	10	11	10	9
Otras	5	5	5	6	6	6	6	6	7	6	6	6
OTROS SECTORES	188	232	249	251	245	250	257	280	305	334	335	326
Donaciones	39	44	49	56	41	46	41	44	73	80	84	88
Otras	149	188	200	196	204	205	216	235	232	254	251	239
TOTAL	195	238	256	259	260	265	272	294	322	351	352	342
Saldos												
GOBIERNO GENERAL	180	634	149	250	255	1.241	404	858	333	938	422	344
Impuestos	185	638	153	255	260	1.191	410	864	338	944	428	351
Otras	-5	-4	-4	-5	-5	50	-6	-6	-5	-6	-6	-6
OTROS SECTORES	83	90	85	91	1.402	114	113	128	109	61	61	151
Donaciones	70	67	67	66	89	97	87	99	43	31	35	85
Otras	13	23	19	25	1.313	17	26	29	66	29	26	66
TOTAL	263	724	234	342	1.657	1.354	518	986	442	998	482	495



TABLA II.8

Cuenta financiera por trimestre, 2009 al 2011
(Millones de dólares)

Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CUENTA FINANCIERA	631	2.521	412	614	6.915	302	-598	2.332	1.656	359	-4.019	-1.923
1. Inversión Directa	-1.206	-948	-1.979	-1.520	-2.486	-680	-3.107	131	-2.175	220	-985	-2.537
Activos	2.248	777	1.069	3.139	2.639	1.818	2.447	2.327	2.895	1.963	3.115	3.849
Participaciones en el capital	1.331	725	558	2.086	951	934	1.176	846	150	1.171	2.038	1.505
Activos frente a empresas filiales y relacionadas	1.331	725	558	2.086	951	934	1.176	846	150	1.171	2.038	1.505
Pasivos frente a empresas filiales y relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades reinvertidas	646	633	693	734	940	692	1.051	1.012	963	865	998	1.019
Instrumentos de deuda	271	-581	-182	319	748	191	220	469	1.783	-72	79	1.324
Activos frente a empresas filiales y relacionadas	271	-581	-182	319	748	191	220	469	1.783	-72	79	1.324
Pasivos frente a empresas filiales y relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos	3.454	1.726	3.048	4.659	5.125	2.498	5.554	2.196	5.070	1.743	4.101	6.386
Participaciones en el capital	1.293	-1.004	78	1.538	1.589	-73	1.904	1.434	1.622	370	1.354	2.132
Activos frente a inversionistas directos y relacionados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos frente a inversionistas directos y relacionados	1.293	-1.004	78	1.538	1.589	-73	1.904	1.434	1.622	370	1.354	2.132
Utilidades reinvertidas	1.922	2.789	3.470	2.339	2.839	535	3.624	866	3.184	911	2.311	3.183
Instrumentos de deuda	239	-59	-500	782	697	2.037	26	-104	263	462	435	1.071
Activos frente a inversionistas directos y relacionados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos frente a inversionistas directos y relacionados	239	-59	-500	782	697	2.037	26	-104	263	462	435	1.071
2. Inversión de Cartera	-1.009	5.359	3.285	4.764	2.011	574	3.733	-236	-1.574	-1.111	-7.008	-1.416
Activos	324	4.331	4.423	5.191	3.577	1.223	7.779	2.801	1.074	1.507	-5.834	2.588
Títulos de participación en el capital	1.420	5.770	7.172	6.528	3.916	2.096	5.226	854	1.241	-1.952	-9.021	2.992
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	1	-1	1	0	0	0	0	0	0	0	-1	0
Bancos	1	9	-2	5	-12	-59	8	40	42	-36	-20	-24
Otros sectores	1.419	5.762	7.173	6.523	3.929	2.155	5.217	815	1.199	-1.915	-9.000	3.016
Títulos de deuda	-1.096	-1.439	-2.750	-1.338	-339	-873	2.553	1.947	-167	3.459	3.187	-405
Bonos y pagarés	127	-2.059	-1.550	-692	4	-670	1.586	703	-351	3.505	1.659	-1.101
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	-132	-2.088	-1.794	-884	-52	-807	1.465	20	-61	2.849	1.551	-402
Bancos	-37	8	3	-15	-19	3	1	22	102	-52	10	18
Otros sectores	295	21	241	207	75	133	119	661	-391	709	98	-717
Instrumentos del mercado monetario	-1.222	620	-1.200	-646	-344	-203	968	1.243	184	-46	1.528	696
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	-1.278	515	-869	-660	-108	-57	1.040	1.099	248	-6	1.560	621
Bancos	6	-6	0	4	-4	0	24	-13	-11	0	32	-32
Otros sectores	49	111	-331	11	-232	-146	-96	157	-54	-40	-63	107
Pasivos	1.333	-1.028	1.138	427	1.566	649	4.046	3.037	2.648	2.618	1.174	4.003
Títulos de participación en el capital	140	-92	66	213	1.114	55	16	588	434	1.340	992	1.711
Bancos	-43	46	105	90	-15	-9	-13	-74	-49	-16	79	630
Otros sectores	183	-138	-39	123	1.130	64	29	662	483	1.356	913	1.081
Títulos de deuda	1.192	-936	1.072	214	452	594	4.030	2.449	2.213	1.278	183	2.292
Bonos y pagarés	1.195	-933	775	575	564	865	3.216	2.661	2.243	1.311	436	2.022
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	106	813	-627	0
Gobierno general	-7	-419	-23	41	-12	34	1.511	52	-55	119	1.309	90
Bancos	8	22	7	406	8	495	991	829	478	12	206	109
Otros sectores	1.195	-535	791	129	569	336	714	1.779	1.714	367	-451	1.823
Público	629	-276	331	92	15	-12	468	1.020	10	-6	-14	1.649
Privado	566	-259	460	38	554	348	245	760	1.704	373	-437	174
Instrumentos del mercado monetario	-3	-3	297	-361	-112	-271	814	-212	-29	-33	-254	271
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	-3	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	-3	-3	297	-361	-112	-271	814	-212	-26	-33	-254	271
Otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

TABLA II.8

Cuenta financiera por trimestre, 2009 al 2011 continuación
(Millones de dólares)

Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
3. Instrumentos Financieros Derivados	225	616	179	28	498	-157	233	360	683	239	506	991
Activos	-2.836	-1.865	-1.479	-2.072	-1.823	-1.979	-1.963	-2.903	-3.047	-2.989	-2.814	-3.420
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	-978	-850	-765	-1.447	-900	-839	-1.179	-1.369	-1.376	-1.419	-1.524	-1.763
Otros sectores	-1.859	-1.015	-713	-625	-923	-1.140	-784	-1.534	-1.670	-1.570	-1.290	-1.657
Público	-488	-354	-326	-220	-278	-289	-270	-241	-303	-172	-302	-303
Privado	-1.371	-661	-388	-405	-645	-851	-514	-1.293	-1.367	-1.398	-988	-1.354
Pasivos	-3.062	-2.481	-1.658	-2.099	-2.321	-1.822	-2.195	-3.264	-3.729	-3.229	-3.320	-4.411
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	-1.179	-1.116	-739	-1.222	-904	-671	-1.031	-1.177	-1.391	-1.341	-1.596	-1.810
Otros sectores	-1.883	-1.365	-919	-878	-1.417	-1.151	-1.165	-2.087	-2.338	-1.887	-1.724	-2.601
Público	-371	-398	-444	-428	-655	-506	-557	-609	-811	-585	-589	-525
Privado	-1.512	-968	-474	-450	-762	-645	-608	-1.478	-1.528	-1.302	-1.135	-2.076
4. Otra Inversión	2.161	-2.043	-3.190	-2.190	6.037	216	-1.490	291	1.813	-1.941	-182	-3.641
Activos	493	-2.960	309	2.770	6.357	1	-235	572	4.109	444	794	-2.849
Créditos comerciales	-283	476	302	870	-48	76	1.220	1.265	1.194	203	-881	815
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	-283	476	302	870	-48	76	1.220	1.265	1.194	203	-881	815
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	-283	476	302	870	-48	76	1.220	1.265	1.194	203	-881	815
Público	-36	52	152	270	-205	51	175	506	-40	-194	-153	244
Privado	-247	424	150	600	157	25	1.045	759	1.233	396	-728	571
Préstamos	-21	431	324	-444	-27	141	398	294	216	233	299	-204
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	-72	-198	314	-487	-27	103	331	327	187	247	291	-240
A largo plazo	-52	-39	184	-454	-50	45	87	-37	180	-64	11	89
A corto plazo	-20	-159	130	-33	23	57	245	364	8	311	280	-329
Otros sectores	50	629	10	43	0	38	67	-33	29	-13	8	36
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	50	629	10	43	0	38	67	-33	29	-13	8	36
Moneda y depósitos	797	-3.867	-318	2.344	-894	547	-190	425	3.563	611	1.502	-3.370
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	240	-1.543	85	452	192	1.738	-1.221	-321	327	-746	-138	-1.000
Bancos	549	-394	-379	1.618	-1.516	499	257	-73	1.014	247	1.264	-1.584
Otros sectores	8	-1.930	-24	274	430	-1.690	774	819	2.223	1.109	376	-787
Público	404	-284	449	-316	-374	216	42	276	1.168	1.111	-400	479
Privado	-396	-1.647	-473	590	804	-1.906	732	544	1.055	-2	776	-1.266
Otros activos	0	0	0	0	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



TABLA II.8

Cuenta financiera por trimestre, 2009 al 2011 continuación
(Millones de dólares)

Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	0	0	0	0	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90
Público	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Privado	0	0	0	0	7.326	-763	-1.664	-1.413	-864	-603	-127	-90
Pasivos	-1.668	-917	3.498	4.960	320	-215	1.254	280	2.296	2.385	976	792
Créditos comerciales	-2.746	-476	590	784	86	694	472	570	479	933	448	-548
Gobierno general	-11	0	0	0	-2	-2	-2	0	0	0	0	0
A largo plazo	-11	0	0	0	-2	-2	-2	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	-2.735	-476	590	784	88	696	474	570	479	933	448	-548
A largo plazo	-129	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-10	-9
A corto plazo	-2.606	-467	599	794	97	705	483	579	488	942	458	-539
Público	-487	52	182	46	-116	128	-100	177	634	239	-223	-141
Privado	-2.118	-519	417	748	214	577	583	402	-145	703	681	-398
Préstamos	1.050	-433	1.833	3.966	-149	-698	694	-346	1.903	1.454	612	1.289
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	-22	16	-14	56	-15	-8	8	1	-35	-18	-30	1
A largo plazo	-22	16	-14	57	-15	-8	8	1	-35	-18	-30	1
A corto plazo	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	-1.595	-48	1.244	2.926	-605	-38	930	-232	1.819	1.300	279	-217
A largo plazo	-1.961	-1.339	228	913	993	-134	538	355	984	1.156	574	-285
A corto plazo	366	1.291	1.016	2.013	-1.597	96	392	-587	835	145	-296	68
Otros sectores	2.667	-401	604	984	470	-652	-244	-115	119	171	364	1.504
A largo plazo	2.817	599	861	1.044	-165	-673	140	573	-43	204	258	1.425
Público	242	795	164	-575	116	-33	52	552	60	-73	-288	63
Privado	2.575	-195	698	1.618	-281	-641	87	21	-103	277	545	1.361
A corto plazo	-151	-1.000	-258	-59	635	21	-384	-688	162	-33	106	80
Público	-44	-702	241	41	414	310	-321	-725	-1	-100	130	-130
Privado	-107	-298	-498	-100	221	-289	-63	37	162	67	-24	210
Moneda y depósitos	35	-5	-10	209	25	150	90	54	-91	-1	-81	40
Banco Central	-3	-10	0	-1	0	-3	-1	-1	-1	0	-40	0
Bancos	38	5	-10	210	25	153	91	55	-90	-1	-41	40
Otros pasivos	-7	-2	0	2	358	-361	-1	1	5	-2	-3	12
Banco Central	-7	-2	0	2	-2	-1	-1	1	5	-2	-3	12
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	-7	-2	0	2	-2	-1	-1	1	5	-2	-3	12
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	0	0	0	0	360	-360	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	360	-360	0	0	0	0	0	0
Asignaciones DEG	0	0	1.085	-1	0	0	-1	1	0	0	0	0
5. Activos de Reservas	460	-463	2.117	-466	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	0	1.085	0	0	89	0	0	0	1	0	0
Posición de reserva en el FMI	0	0	85	32	0	0	0	0	67	110	111	39
Divisas	435	-433	953	-511	904	251	75	1.754	2.866	2.827	3.558	4.611
Monedas y depósitos	-13	-48	657	-34	165	-726	-1.229	1.717	388	244	-43	1.925
Valores	448	-385	296	-477	738	977	1.304	37	2.478	2.583	3.601	2.686
Otros activos (CCR)	25	-30	-6	12	-48	10	-42	30	-25	14	-19	29

TABLA II.9

Activos de reserva por instrumento, 2009 al 2011
(Millones de dólares)

Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
ACTIVOS DE RESERVA	23.382	23.448	26.040	25.373	25.631	25.175	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979
Oro Monetario	7	7	8	9	9	10	10	11	11	12	13	12
DEG	55	57	1.160	1.143	1.111	1.168	1.230	1.217	1.254	1.266	1.235	1.214
Posición de reserva en el FMI	162	168	259	286	278	271	285	282	359	474	572	601
Divisas	23.050	23.136	24.542	23.849	24.196	23.679	24.915	26.318	29.847	33.108	36.014	40.117
Monedas y depósitos	5.438	5.538	6.285	6.223	6.236	5.305	4.289	5.989	6.496	6.783	6.591	8.510
Valores	17.611	17.599	18.256	17.627	17.960	18.374	20.627	20.329	23.352	26.325	29.423	31.607
Otros activos	108	78	73	85	37	47	5	35	10	24	5	35

TABLA II.10

Flujos trimestrales de activos de reserva por instrumento, 2009 al 2011(*)
(Millones de dólares)

Especificación	2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
ACTIVOS DE RESERVA	460	-463	2.117	-466	856	350	33	1.785	2.908	2.952	3.650	4.680
Oro Monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	0	0	1.085	0	0	89	0	0	0	1	0	0
Posición de reserva en el FMI	0	0	85	32	0	0	0	0	67	110	111	39
Divisas	435	-433	953	-511	904	251	75	1.754	2.866	2.827	3.558	4.611
Monedas y depósitos	-13	-48	657	-34	165	-726	-1.229	1.717	388	244	-43	1.925
Valores	448	-385	296	-477	738	977	1.304	37	2.478	2.583	3.601	2.686
Otros activos	25	-30	-6	12	-48	10	-42	30	-25	14	-19	29

(*) 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.



TABLA II.11
Posición de inversión internacional, 2009 al 2011(*)
(Millones de dólares)

Especificación	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-27.012	-34.126	-30.723	-22.551	-22.597	-18.303	-22.668	-25.229	-23.276	-15.104	-15.348	-23.596	-23.875
A. ACTIVOS	147.454	147.488	158.886	175.858	191.956	202.832	201.673	225.649	235.742	249.386	256.076	243.328	249.771
1. Inversión Directa	42.627	44.465	46.311	47.869	51.426	53.499	54.719	57.645	60.147	63.199	65.060	66.256	68.974
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	34.413	35.981	38.408	40.147	43.386	44.711	45.739	48.446	50.478	51.748	53.681	54.798	56.193
1.1.1 Activos frente a empresas filiales y relacionadas	34.413	35.981	38.408	40.147	43.386	44.711	45.739	48.446	50.478	51.748	53.681	54.798	56.193
1.1.2 Pasivos frente a empresas filiales y relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Instrumentos de deuda	8.214	8.484	7.903	7.722	8.040	8.788	8.979	9.199	9.668	11.451	11.378	11.458	12.782
1.2.1 Activos frente a empresas filiales y relacionadas	8.214	8.484	7.903	7.722	8.040	8.788	8.979	9.199	9.668	11.451	11.378	11.458	12.782
1.2.2 Pasivos frente a empresas filiales y relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inversión de Cartera	57.299	56.276	68.024	80.582	89.902	94.040	91.699	110.433	116.612	119.376	120.309	100.733	104.248
2.1 Títulos de participación en el capital	33.250	33.967	46.491	61.140	71.078	76.099	74.732	89.796	94.040	96.766	94.061	72.224	76.662
2.1.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.2 Gobierno general	0	1	0	2	1	1	1	1	1	1	1	0	0
2.1.3 Bancos	60	61	69	67	72	60	1	9	49	91	54	34	10
2.1.4 Otros sectores	33.191	33.906	46.422	61.071	71.004	76.038	74.730	89.785	93.990	96.675	94.006	72.190	76.652
2.2 Títulos de deuda	24.049	22.309	21.533	19.442	18.824	17.941	16.967	20.637	22.572	22.610	26.248	28.509	27.586
2.2.1 Bonos y pagarés	18.459	17.942	16.458	15.993	15.616	15.155	14.386	16.874	17.641	17.356	21.085	22.201	20.825
2.2.1.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Gobierno general	15.779	15.322	13.273	12.049	11.287	10.759	9.820	11.953	11.911	11.902	15.045	16.369	15.677
2.2.1.3 Bancos	171	135	142	145	130	111	115	116	138	240	188	197	215
2.2.1.4 Otros sectores	2.509	2.486	3.042	3.799	4.199	4.285	4.451	4.805	5.592	5.214	5.853	5.634	4.932
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	5.589	4.367	5.075	3.449	3.208	2.787	2.581	3.763	4.931	5.254	5.163	6.308	6.761
2.2.2.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Gobierno general	3.441	2.164	2.674	1.362	1.106	921	787	2.005	3.024	3.422	3.404	4.685	5.043
2.2.2.3 Bancos	0	6	0	0	4	0	0	24	11	0	0	32	0
2.2.2.4 Otros sectores	2.148	2.197	2.401	2.087	2.098	1.865	1.794	1.735	1.897	1.831	1.758	1.591	1.718
3. Instrumentos Financieros Derivados	3.383	2.371	2.807	2.395	4.307	2.482	2.925	4.134	3.588	3.569	3.473	4.919	3.844
3.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.3 Bancos	2.433	1.777	2.234	1.791	3.532	1.891	2.179	2.831	2.444	2.586	2.649	3.661	3.029
3.4 Otros sectores	950	594	573	604	775	592	746	1.303	1.143	982	824	1.259	816
4. Otra Inversión	20.983	20.993	18.296	18.972	20.949	27.180	27.154	26.992	27.532	31.761	32.351	33.580	30.725
4.1 Créditos comerciales	5.705	5.422	5.899	6.201	7.071	7.024	7.099	8.319	9.584	10.778	10.981	10.100	10.915
4.1.1 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Otros sectores	5.705	5.422	5.899	6.201	7.071	7.024	7.099	8.319	9.584	10.778	10.981	10.100	10.915
4.1.2.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2.2 A corto plazo	5.705	5.422	5.899	6.201	7.071	7.024	7.099	8.319	9.584	10.778	10.981	10.100	10.915
4.1.2.2.1 Público	617	581	633	785	1.055	850	901	1.076	1.582	1.542	1.349	1.196	1.440
4.1.2.2.2 Privado	5.088	4.842	5.266	5.416	6.016	6.174	6.199	7.243	8.002	9.236	9.632	8.904	9.475
4.2 Préstamos	2.578	2.557	2.988	3.312	2.868	2.841	2.981	3.379	3.674	3.890	4.123	4.423	4.219
4.2.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3 Bancos	2.397	2.325	2.127	2.442	1.955	1.927	2.030	2.361	2.688	2.875	3.122	3.413	3.173
4.2.3.1 A largo plazo	927	876	837	1.021	568	517	563	649	612	792	728	739	828
4.2.3.2 A corto plazo	1.469	1.449	1.290	1.420	1.387	1.410	1.467	1.712	2.076	2.084	2.394	2.674	2.345
4.2.4 Otros sectores	182	232	861	871	914	914	952	1.018	986	1.014	1.001	1.009	1.046
4.2.4.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.4.2 A corto plazo	182	232	861	871	914	914	952	1.018	986	1.014	1.001	1.009	1.046
4.3 Moneda y depósitos	12.342	12.660	9.052	9.100	10.651	9.633	10.156	10.036	10.430	14.112	14.868	16.807	13.431
4.3.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2 Gobierno general	5.693	5.526	4.179	4.595	4.268	4.338	6.054	4.899	4.547	4.991	4.389	4.690	3.685
4.3.3 Bancos	2.627	3.176	2.782	2.403	4.021	2.504	3.003	3.260	3.188	4.202	4.449	5.714	4.130
4.3.4 Otros sectores	4.022	3.958	2.091	2.102	2.362	2.791	1.099	1.877	2.695	4.919	6.030	6.403	5.616
4.3.4.1 Público	300	704	420	869	553	179	396	438	713	1.881	2.992	2.592	3.071
4.3.4.2 Privado	3.722	3.254	1.672	1.233	1.809	2.612	703	1.439	1.982	3.038	3.038	3.811	2.545

TABLA II.11

Posición de inversión internacional, 2009 al 2011(*) continuación

(Millones de dólares)

Especificación	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)													
A. ACTIVOS continuación													
4.4 Otros activos	357	355	357	359	358	7.682	6.917	5.257	3.843	2.981	2.379	2.250	2.160
4.4.1 Banco Central	249	247	249	251	250	248	246	250	249	251	251	250	250
4.4.1.1 A largo plazo	249	247	249	251	250	248	246	250	249	251	251	250	250
4.4.1.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2 Gobierno general	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108
4.4.2.1 A largo plazo	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108
4.4.2.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3 Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Otros sectores	0	0	0	0	0	7.326	6.563	4.900	3.487	2.623	2.020	1.893	1.803
4.4.4.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	7.326	6.563	4.900	3.487	2.623	2.020	1.893	1.803
4.4.4.2.1 Público	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2.2 Privado	0	0	0	0	0	7.326	6.563	4.900	3.487	2.623	2.020	1.893	1.803
5. Activos de Reservas	23.162	23.382	23.448	26.040	25.373	25.631	25.175	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979
5.1 Oro monetario	6	7	7	8	9	9	10	10	11	11	12	13	12
5.2 DEG	57	55	57	1.160	1.143	1.111	1.168	1.230	1.217	1.254	1.266	1.235	1.214
5.3 Posición de reserva en el FMI	168	162	168	259	286	278	271	285	282	359	474	572	601
5.4 Divisas	22.849	23.050	23.136	24.542	23.849	24.196	23.679	24.915	26.318	29.847	33.108	36.014	40.117
5.4.1 Monedas y depósitos	5.583	5.438	5.538	6.285	6.223	6.236	5.305	4.289	5.989	6.496	6.783	6.591	8.510
5.4.2 Valores	17.265	17.611	17.599	18.256	17.627	17.960	18.374	20.627	20.329	23.352	26.325	29.423	31.607
5.5 Otros activos (CCR)	83	108	78	73	85	37	47	5	35	10	24	5	35
B. PASIVOS	174.467	181.613	189.609	198.409	214.553	221.135	224.341	250.878	259.018	264.490	271.424	266.924	273.646
1. Inversión Directa	101.737	109.652	117.052	119.573	127.940	133.147	136.138	150.606	154.638	157.534	158.272	156.785	158.102
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	97.574	104.566	111.949	114.791	122.390	126.939	127.968	142.165	146.301	148.836	149.054	147.271	147.645
1.1.1 Activos frente a inversionistas directos y relacionados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.2 Pasivos frente a inversionistas directos y relacionados	97.574	104.566	111.949	114.791	122.390	126.939	127.968	142.165	146.301	148.836	149.054	147.271	147.645
1.2 Instrumentos de deuda	4.163	5.086	5.103	4.782	5.550	6.208	8.170	8.441	8.338	8.698	9.219	9.513	10.457
1.2.1 Activos frente a inversionistas directos y relacionados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.2 Pasivos frente a inversionistas directos y relacionados	4.163	5.086	5.103	4.782	5.550	6.208	8.170	8.441	8.338	8.698	9.219	9.513	10.457
2. Inversión de Cartera	20.014	22.203	23.507	25.635	27.594	28.817	29.481	38.413	42.695	43.148	47.207	42.134	48.188
2.1 Títulos de participación en el capital	8.959	9.818	11.773	12.426	14.116	14.902	14.893	19.317	21.738	20.033	22.705	17.319	21.026
2.1.1 Bancos	993	976	1.327	1.800	2.024	2.130	2.148	3.059	3.763	2.671	2.794	2.135	3.036
2.1.2 Otros sectores	7.966	8.842	10.446	10.625	12.092	12.772	12.745	16.259	17.974	17.362	19.911	15.184	17.990
2.2 Títulos de deuda	11.055	12.385	11.733	13.209	13.478	13.914	14.588	19.096	20.957	23.115	24.502	24.815	27.161
2.2.1 Bonos y pagarés	10.236	11.569	10.921	12.100	12.730	13.278	14.221	17.913	19.988	22.177	23.594	24.162	26.237
2.2.1.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	106	919	291	292
2.2.1.2 Gobierno general	1.987	1.966	1.557	1.592	1.588	1.566	1.569	3.198	3.138	3.062	3.188	4.489	4.544
2.2.1.3 Bancos	1.072	1.071	1.123	1.164	1.597	1.573	2.042	3.093	3.859	4.310	4.393	4.462	4.587
2.2.1.4 Otros sectores	7.177	8.532	8.241	9.344	9.544	10.138	10.610	11.623	12.991	14.699	15.094	14.920	16.815
2.2.1.4.1 Público	2.910	3.694	3.566	4.063	4.187	4.137	4.264	4.863	5.662	5.635	5.655	5.836	7.566
2.2.1.4.2 Privado	4.268	4.838	4.675	5.281	5.357	6.001	6.346	6.760	7.328	9.065	9.439	9.084	9.249
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	819	816	813	1.110	749	637	367	1.183	969	938	908	653	924
2.2.2.1 Banco Central	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	0	0	0
2.2.2.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3 Bancos	817	813	810	1.107	746	634	364	1.180	966	938	908	653	924
2.2.2.4 Otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Instrumentos Financieros Derivados	4.400	4.072	4.062	4.613	5.432	5.509	5.410	6.817	6.304	6.053	5.689	6.891	5.530
3.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.3 Bancos	3.283	2.110	1.563	1.515	1.627	1.702	2.338	2.690	2.292	2.431	2.534	3.643	3.024
3.4 Otros sectores	1.117	1.963	2.499	3.097	3.805	3.807	3.072	4.128	4.012	3.622	3.155	3.249	2.506



TABLA II.11

Posición de inversión internacional, 2009 al 2011(*) continuación
(Millones de dólares)

Especificación	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)													
B. PASIVOS continuación													
4. Otra Inversión	48.316	45.685	44.988	48.588	53.587	53.663	53.312	55.041	55.381	57.755	60.256	61.114	61.827
4.1 Créditos comerciales	8.208	5.473	4.996	5.586	6.370	6.459	7.155	7.629	8.199	8.678	9.612	10.061	9.512
4.1.1 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Otros sectores	8.208	5.473	4.996	5.586	6.370	6.459	7.155	7.629	8.199	8.678	9.612	10.061	9.512
4.1.2.1 A largo plazo	998	869	860	850	841	832	823	814	805	796	787	777	768
4.1.2.1.1 Público	455	446	437	428	419	409	400	391	382	373	364	354	345
4.1.2.1.2 Privado	543	423	423	423	423	423	423	423	423	423	423	423	423
4.1.2.2 A corto plazo	7.209	4.604	4.136	4.735	5.529	5.627	6.332	6.815	7.394	7.882	8.825	9.283	8.744
4.1.2.2.1 Público	1.002	514	566	748	793	677	805	705	882	1.516	1.754	1.532	1.390
4.1.2.2.2 Privado	6.208	4.089	3.570	3.988	4.736	4.949	5.527	6.110	6.512	6.367	7.071	7.751	7.354
4.2 Préstamos	39.553	39.629	39.402	41.319	45.337	44.978	44.175	45.272	44.996	46.940	48.501	49.030	50.262
4.2.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1 Uso del crédito del FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2 Otros a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.3 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Gobierno general	1.086	1.055	1.079	1.073	1.128	1.094	1.076	1.096	1.094	1.080	1.064	1.028	1.024
4.2.2.1 A largo plazo	1.085	1.054	1.078	1.072	1.128	1.094	1.076	1.096	1.094	1.080	1.064	1.028	1.024
4.2.2.2 A corto plazo	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3 Bancos	11.009	9.294	9.252	10.507	13.440	12.832	12.794	13.741	13.509	15.328	16.635	16.922	16.705
4.2.3.1 A largo plazo	8.983	6.901	5.569	5.808	6.728	7.717	7.583	8.128	8.488	9.473	10.636	11.218	10.933
4.2.3.2 A corto plazo	2.027	2.393	3.684	4.699	6.712	5.115	5.212	5.613	5.021	5.855	6.000	5.704	5.772
4.2.4 Otros sectores	27.458	29.281	29.071	29.739	30.768	31.052	30.305	30.435	30.393	30.532	30.801	31.081	32.532
4.2.4.1 A largo plazo	24.876	26.850	27.641	28.566	29.656	29.302	28.536	29.042	29.689	29.665	29.964	30.133	31.508
4.2.4.1.1 Público	2.347	2.590	3.385	3.551	2.977	3.092	3.060	3.112	3.664	3.724	3.653	3.366	3.429
4.2.4.1.2 Privado	22.529	24.260	24.256	25.015	26.679	26.209	25.476	25.929	26.025	25.940	26.310	26.767	28.079
4.2.4.2 A corto plazo	2.582	2.431	1.431	1.173	1.112	1.750	1.769	1.393	704	867	838	947	1.024
4.2.4.2.1 Público	888	844	141	382	423	836	1.147	826	101	100	0	130	0
4.2.4.2.2 Privado	1.694	1.587	1.290	791	690	913	622	567	603	767	838	817	1.024
4.3 Moneda y depósitos	354	397	398	387	600	624	773	868	926	834	831	745	785
4.3.1 Banco Central	142	147	143	141	144	143	138	143	145	144	142	97	97
4.3.2 Bancos	212	250	255	246	456	481	635	725	781	690	689	648	688
4.4 Otros pasivos	12	4	2	2	4	362	1	0	2	7	5	2	14
4.4.1 Banco Central	12	4	2	2	4	2	1	0	2	7	5	2	14
4.4.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2 A corto plazo	12	4	2	2	4	2	1	0	2	7	5	2	14
4.4.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3 Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Otros sectores	0	0	0	0	0	360	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	360	0	0	0	0	0	0	0
4.5 Asignaciones DEG	189	182	189	1.294	1.277	1.240	1.208	1.272	1.258	1.295	1.307	1.276	1.254

(*) 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).

TABLA II.12
Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2009 al 2011(1)
(Millones de dólares)

Especificación	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-27.013	-34.126	-30.723	-22.551	-22.597	-18.304	-22.668	-25.229	-23.276	-15.104	-15.348	-23.596	-23.875
A. ACTIVOS	147.454	147.488	158.886	175.858	191.956	202.832	201.673	225.649	235.742	249.386	256.076	243.328	249.771
1. Gobierno General	25.022	23.120	20.235	18.116	16.771	16.127	16.770	18.966	19.592	20.424	22.946	25.853	24.513
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	19.221	17.486	15.948	13.413	12.395	11.681	10.608	13.959	14.936	15.325	18.450	21.055	20.721
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	5.801	5.634	4.287	4.703	4.376	4.446	6.162	5.007	4.655	5.098	4.496	4.798	3.792
2. Sociedades Financieras	55.340	55.795	66.924	81.381	93.622	102.137	99.259	112.385	117.022	122.427	123.932	110.068	113.569
2.1. Banco Central	23.412	23.629	23.697	26.291	25.622	25.879	25.422	26.695	28.113	31.732	35.135	38.090	42.229
Activos de reserva	23.162	23.382	23.448	26.040	25.373	25.631	25.175	26.446	27.864	31.481	34.884	37.840	41.979
Divisas	22.849	23.050	23.136	24.542	23.849	24.196	23.679	24.915	26.318	29.847	33.108	36.014	40.117
Otros	314	333	311	1.499	1.523	1.435	1.496	1.530	1.546	1.634	1.776	1.826	1.863
Otra inversión (Otros activos)	249	247	249	251	250	248	246	250	249	251	251	250	250
2.2. Bancos	7.733	7.533	7.501	6.987	9.892	6.680	7.512	8.796	8.744	10.221	10.721	13.317	10.852
Inversión directa	46	54	147	139	178	186	184	195	225	227	258	266	295
Inversión de cartera	231	201	212	212	206	171	116	149	198	331	242	263	225
Títulos de participación en el capital	60	61	69	67	72	60	1	9	49	91	54	34	10
Títulos de deuda	171	141	142	145	134	111	115	139	149	240	188	229	215
Instrumentos financieros derivados	2.433	1.777	2.234	1.791	3.532	1.891	2.179	2.831	2.444	2.586	2.649	3.661	3.029
Otra inversión	5.023	5.501	4.909	4.844	5.975	4.431	5.033	5.621	5.876	7.077	7.572	9.127	7.303
Préstamos	2.397	2.325	2.127	2.442	1.955	1.927	2.030	2.361	2.688	2.875	3.122	3.413	3.173
Corto plazo	1.469	1.449	1.290	1.420	1.387	1.410	1.467	1.712	2.076	2.084	2.394	2.674	2.345
Largo plazo	927	876	837	1.021	568	517	563	649	612	792	728	739	828
Monedas y depósitos	2.627	3.176	2.782	2.403	4.021	2.504	3.003	3.260	3.188	4.202	4.449	5.714	4.130
2.3. Fondos de pensiones	20.322	20.478	30.559	41.643	50.228	53.795	50.465	61.451	64.981	65.700	63.651	45.788	47.022
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	19.789	20.199	30.486	41.396	49.925	53.464	50.196	60.603	64.166	64.985	62.888	44.160	46.507
Títulos de participación en el capital	19.756	20.142	30.279	41.173	49.653	53.110	49.863	60.295	63.235	64.502	61.669	42.776	45.752
Títulos de deuda	33	57	206	223	272	354	333	308	931	483	1.218	1.384	755
Instrumentos financieros derivados	118	75	61	89	156	156	151	745	667	578	393	704	218
Otra inversión	415	205	12	158	147	175	117	104	148	137	371	925	298
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	415	205	12	158	147	175	117	104	148	137	371	925	298
2.4 Fondos mutuos y cias. de seguros	3.873	4.154	5.167	6.460	7.880	15.783	15.860	15.443	15.185	14.774	14.425	12.873	13.465
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	3.592	3.963	5.008	6.224	7.500	7.974	8.716	9.799	10.782	11.194	11.474	10.100	10.797
Títulos de participación en el capital	2.037	2.145	2.980	3.818	4.923	5.488	6.049	6.858	7.789	8.153	8.427	7.236	7.963
Títulos de deuda	1.554	1.818	2.029	2.407	2.577	2.487	2.667	2.940	2.993	3.041	3.047	2.863	2.834
Instrumentos financieros derivados	6	17	27	22	34	32	21	38	37	61	66	37	35
Otra inversión	276	174	132	214	346	7.777	7.123	5.606	4.366	3.519	2.885	2.736	2.633
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	276	174	132	214	346	451	560	706	879	896	865	843	830
Otros activos	0	0	0	0	0	7.326	6.563	4.900	3.487	2.623	2.020	1.893	1.803
3. Otros Sectores⁽²⁾	67.093	68.573	71.727	76.360	81.563	84.567	85.645	94.298	99.128	106.535	109.198	107.407	111.689
Inversión directa	42.581	44.411	46.165	47.730	51.248	53.312	54.534	57.451	59.921	62.972	64.801	65.990	68.679
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	34.367	35.927	38.261	40.008	43.208	44.525	45.555	48.252	50.253	51.521	53.423	54.532	55.898
Instrumentos de deuda	8.214	8.484	7.903	7.722	8.040	8.788	8.979	9.199	9.668	11.451	11.378	11.458	12.782
Inversión de cartera	14.467	14.427	16.371	19.337	19.877	20.749	22.063	25.924	26.531	27.541	27.256	25.156	25.998
Títulos de participación en el capital	11.398	11.619	13.163	16.081	16.428	17.440	18.818	22.632	22.966	24.020	23.910	22.178	22.938
Títulos de deuda	3.070	2.808	3.208	3.256	3.449	3.309	3.245	3.291	3.564	3.522	3.346	2.978	3.060
Instrumentos financieros derivados	826	502	484	493	584	404	574	520	439	344	366	517	563
Otra inversión	9.218	9.233	8.707	8.801	9.854	10.102	8.473	10.404	12.237	15.678	16.775	15.744	16.449
Créditos comerciales	5.705	5.422	5.899	6.201	7.071	7.024	7.099	8.319	9.584	10.778	10.981	10.100	10.915
Préstamos	182	232	861	871	914	914	952	1.018	986	1.014	1.001	1.009	1.046
Corto plazo	182	232	861	871	914	914	952	1.018	986	1.014	1.001	1.009	1.046
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	3.332	3.579	1.948	1.729	1.869	2.164	422	1.066	1.668	3.886	4.794	4.635	4.489
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



TABLA II.12

Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2009 al 2011(1) continuación
(Millones de dólares)

Especificación	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	174.467	181.613	189.609	198.409	214.554	221.135	224.341	250.878	259.018	264.490	271.424	266.924	273.646
B. PASIVOS	3.073	3.021	2.636	2.664	2.716	2.660	2.645	4.294	4.232	4.142	4.252	5.516	5.568
1. Gobierno General	1.987	1.966	1.557	1.592	1.588	1.566	1.569	3.198	3.138	3.062	3.188	4.489	4.544
Inversión de cartera	1.987	1.966	1.557	1.592	1.588	1.566	1.569	3.198	3.138	3.062	3.188	4.489	4.544
Títulos de deuda	1.987	1.966	1.557	1.592	1.588	1.566	1.569	3.198	3.138	3.062	3.188	4.489	4.544
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	1.086	1.055	1.079	1.073	1.128	1.094	1.076	1.096	1.094	1.080	1.064	1.028	1.024
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1.086	1.055	1.079	1.073	1.128	1.094	1.076	1.096	1.094	1.080	1.064	1.028	1.024
Corto plazo	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	1.085	1.054	1.078	1.072	1.128	1.094	1.076	1.096	1.094	1.080	1.064	1.028	1.024
2. Sociedades Financieras	27.260	25.252	26.798	30.155	34.556	34.402	35.725	43.185	44.960	45.966	47.937	46.608	45.445
2.1. Banco Central	346	337	337	1.440	1.427	1.388	1.350	1.418	1.408	1.552	2.373	1.666	1.656
Inversión de cartera	3	3	3	3	3	3	3	3	3	106	919	291	291
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	343	334	334	1.437	1.424	1.385	1.347	1.415	1.405	1.446	1.455	1.375	1.364
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	142	147	143	141	144	143	138	143	145	144	142	97	97
Otros pasivos	12	4	2	2	4	2	1	0	2	7	5	2	14
Corto plazo	12	4	2	2	4	2	1	0	2	7	5	2	14
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Asignaciones DEG	189	182	189	1.294	1.277	1.240	1.208	1.272	1.258	1.295	1.307	1.276	1.254
2.2. Bancos	25.361	23.216	24.540	26.791	30.993	30.831	32.066	38.547	39.907	40.950	42.624	41.347	41.030
Inversión directa	7.975	8.702	10.210	10.451	11.104	11.479	11.744	14.060	14.735	14.581	14.672	12.884	12.065
Inversión de cartera	2.881	2.861	3.260	4.072	4.367	4.338	4.555	7.331	8.589	7.919	8.095	7.250	8.547
Títulos de participación en el capital	993	976	1.327	1.800	2.024	2.130	2.148	3.059	3.763	2.671	2.794	2.135	3.036
Títulos de deuda	1.888	1.885	1.933	2.271	2.343	2.207	2.406	4.272	4.825	5.248	5.301	5.115	5.511
Instrumentos financieros derivados	3.283	2.110	1.563	1.515	1.627	1.702	2.338	2.690	2.292	2.431	2.534	3.643	3.024
Otra inversión	11.222	9.544	9.508	10.753	13.896	13.313	13.429	14.466	14.290	16.018	17.324	17.570	17.393
Préstamos	11.009	9.294	9.252	10.507	13.440	12.832	12.794	13.741	13.509	15.328	16.635	16.922	16.705
Corto plazo	2.027	2.393	3.684	4.699	6.712	5.115	5.212	5.613	5.021	5.855	6.000	5.704	5.772
Largo plazo	8.983	6.901	5.569	5.808	6.728	7.717	7.583	8.128	8.488	9.473	10.636	11.218	10.933
Monedas y depósitos	212	250	255	246	456	481	635	725	781	690	689	648	688
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	117	87	86	98	131	171	283	750	577	414	263	1.210	352
Instrumentos financieros derivados	117	87	86	98	131	171	283	750	577	414	263	1.210	352
2.4. Fondos mutuos y cías. de seguros	1.436	1.612	1.836	1.826	2.005	2.012	2.026	2.469	3.068	3.050	2.676	2.385	2.408
Inversión directa	1.426	1.607	1.834	1.824	2.005	2.011	2.018	2.464	3.065	3.048	2.675	2.369	2.390
Instrumentos financieros derivados	11	4	1	2	0	1	8	5	3	1	2	15	18
3. Otros Sectores (2)	144.134	153.341	160.175	165.589	177.281	184.073	185.971	203.399	209.826	214.383	219.235	214.799	222.633
Inversión directa	92.336	99.343	105.008	107.298	114.832	119.657	122.375	134.082	136.838	139.905	140.926	141.532	143.647
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	88.173	94.256	99.905	102.516	109.282	113.449	114.206	125.641	128.500	131.207	131.708	132.018	133.190
Instrumentos de deuda	4.163	5.086	5.103	4.782	5.550	6.208	8.170	8.441	8.338	8.698	9.219	9.513	10.457
Inversión de cartera	15.144	17.374	18.687	19.969	21.636	22.910	23.355	27.882	30.965	32.061	35.006	30.104	34.805
Títulos de participación en el capital	7.966	8.842	10.446	10.625	12.092	12.772	12.745	16.259	17.974	17.362	19.911	15.184	17.990
Títulos de deuda	7.177	8.532	8.241	9.344	9.544	10.138	10.610	11.623	12.991	14.699	15.094	14.920	16.815
Instrumentos financieros derivados	989	1.871	2.413	2.997	3.674	3.636	2.781	3.373	3.432	3.207	2.890	2.023	2.136
Otra inversión	35.665	34.753	34.067	35.325	37.139	37.870	37.460	38.063	38.592	39.210	40.413	41.141	42.045
Créditos comerciales	8.208	5.473	4.996	5.586	6.370	6.459	7.155	7.629	8.199	8.678	9.612	10.061	9.512
Corto plazo	7.209	4.604	4.136	4.735	5.529	5.627	6.332	6.815	7.394	7.882	8.825	9.283	8.744
Largo plazo	998	869	860	850	841	832	823	814	805	796	787	777	768
Préstamos	27.458	29.281	29.071	29.739	30.768	31.052	30.305	30.435	30.393	30.532	30.801	31.081	32.532
Corto plazo	2.582	2.431	1.431	1.173	1.112	1.750	1.769	1.393	704	867	838	947	1.024
Largo plazo	24.876	26.850	27.641	28.566	29.656	29.302	28.536	29.042	29.689	29.665	29.964	30.133	31.508
Otros pasivos	0	0	0	0	0	360	0	0	0	0	0	0	0

(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 otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.



III. SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE, 2003-2011



TABLA III.1

Balanza de pagos: Serie neta anual, 2003-2011

(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I. CUENTA CORRIENTE	-830	2.597	1.891	7.116	7.079	-5.800	3.518	3.269	-3.220
A. BIENES Y SERVICIOS	3.076	9.352	10.474	22.072	22.809	4.866	13.350	13.519	8.376
Bienes	3.765	10.156	11.309	22.947	24.132	6.074	15.360	15.324	10.793
Exportaciones	21.651	33.025	41.974	59.380	68.561	64.510	55.463	70.897	81.411
Importaciones	17.886	22.869	30.665	36.433	44.430	58.436	40.103	55.572	70.618
Servicios	-689	-804	-835	-875	-1.323	-1.208	-2.010	-1.806	-2.417
Exportaciones	5.103	6.066	7.167	7.861	9.030	10.738	8.493	10.831	12.406
Importaciones	5.792	6.871	8.002	8.736	10.352	11.946	10.503	12.637	14.823
B. RENTA (ingreso primario)	-4.511	-7.826	-10.366	-18.363	-18.860	-13.596	-11.395	-14.765	-14.015
Renta de la inversión	-4.507	-7.823	-10.363	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.764	-14.014
Renta procedente de inversión directa	-3.959	-7.280	-10.314	-18.773	-20.111	-14.583	-11.846	-14.796	-13.952
En el extranjero	652	951	1.063	1.141	2.721	2.847	2.955	4.184	4.184
En Chile	-4.611	-8.231	-11.377	-19.913	-22.832	-17.430	-14.801	-18.980	-18.136
Renta procedente de inversión de cartera	-368	-546	-167	229	825	806	661	760	380
Dividendos	148	-72	321	618	971	754	785	1.100	1.001
Intereses	-516	-474	-488	-389	-146	52	-124	-339	-621
Renta procedente de otra inversión	-181	3	119	184	430	183	-209	-728	-443
Ingresos	439	405	600	1.051	1.254	1.100	633	389	607
Egresos	620	402	482	868	825	916	841	1.117	1.050
C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES (Ingreso secundario)	605	1.072	1.783	3.406	3.129	2.930	1.563	4.515	2.418
Ingresos	901	1.411	2.199	4.003	3.857	3.875	2.512	5.606	3.785
Egresos	296	339	416	596	728	945	949	1.091	1.366
II. CUENTA DE CAPITAL	0	5	41	13	16	3	15	6.240	14
III. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO	-830	2.603	1.932	7.129	7.094	-5.797	3.533	9.509	-3.206
IV. CUENTA FINANCIERA	-1.709	2.003	561	6.487	7.559	-4.525	4.178	8.951	-3.927
A. INVERSIÓN DIRECTA	-2.625	-5.096	-4.962	-5.214	-7.720	-6.367	-5.654	-6.142	-5.477
Activos	1.709	2.145	2.135	2.212	4.852	9.151	7.233	9.231	11.822
Participaciones en el capital	588	507	763	897	-462	5.102	4.700	3.907	4.864
Utilidades reinvertidas	547	824	946	998	2.394	2.306	2.706	3.696	3.845
Instrumentos de deuda	574	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.628	3.113
Pasivos	4.334	7.241	7.097	7.426	12.572	15.518	12.887	15.373	17.299
Participaciones en el capital	1.546	1.243	781	1.980	2.622	7.775	1.905	4.854	5.479
Utilidades reinvertidas	3.335	5.952	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.589
Instrumentos de deuda	-547	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	2.655	2.231
B. INVERSIÓN DE CARTERA	2.645	3.308	2.833	9.238	16.532	7.619	12.399	6.082	-11.108
Activos	4.699	4.430	4.227	10.085	15.953	10.252	14.269	15.380	-665
Pasivos	2.054	1.122	1.394	846	-579	2.633	1.870	9.299	10.443
C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-118	84	306	396	98	1.041	1.049	934	2.418
Activos	-1.840	-639	-1.901	-3.803	-4.546	-11.447	-8.252	-8.668	-12.270
Pasivos	-1.722	-723	-2.208	-4.200	-4.644	-12.488	-9.301	-9.602	-14.688
D. OTRA INVERSIÓN	-1.247	3.897	668	69	1.863	-13.262	-5.262	5.054	-3.951
Activos	106	2.773	2.498	3.414	7.997	-5.346	612	6.694	2.498
Créditos comerciales	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.513	1.330
Préstamos	-44	0	5	242	729	848	290	806	545
Moneda y depósitos	-458	1.408	971	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	2.306
Otros activos	60	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684
Pasivos	1.352	-1.124	1.831	3.345	6.134	7.916	5.874	1.640	6.449
Créditos comerciales	-87	699	124	766	722	331	-1.848	1.822	1.312
Préstamos	1.321	-1.740	1.732	2.563	5.423	7.461	6.417	-499	5.257
Monedas y depósitos	121	-91	-26	18	-10	125	230	319	-133
Otros pasivos	-2	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	1.084	0	0
E. ACTIVOS DE RESERVA	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190
V. ERRORES Y OMISIONES	-880	-600	-1.371	-642	465	1.272	646	-558	-721
MEMORÁNDUM									
Saldo de Balanza de Pagos	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	-1.344	2.193	-1.155	4.489	10.773	-10.969	2.530	5.927	-18.118

TABLA III.2

Exportación de bienes, 2003 - 2011(*)

(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. Minerías	8.773	16.701	21.972	36.438	42.445	34.294	31.877	44.360	48.865
Cobre	7.995	15.397	19.923	34.069	39.204	31.755	29.695	41.170	44.438
Cátodos	4.679	8.709	10.673	17.938	20.560	19.261	17.240	23.932	26.028
Concentrados	2.764	5.492	7.642	12.496	14.683	9.837	9.866	13.685	14.304
Hierro	137	161	308	328	402	593	534	1.182	1.614
Plata	126	156	172	326	536	380	314	382	691
Oro	302	318	351	530	577	763	910	1.041	1.459
Concentrado de molibdeno	74	525	1.033	880	1.432	447	144	228	228
Carbonato de litio	65	75	94	123	189	219	113	174	204
Sal marina y de mesa	47	41	56	43	33	69	121	113	150
2. Agropecuarias, Silvícolas y Pesqueras	2.145	2.414	2.562	2.809	3.287	4.066	3.668	4.366	5.066
Sector frutícola	1.804	2.049	2.183	2.412	2.832	3.457	3.015	3.686	4.274
Uva	757	878	931	1.002	1.039	1.291	1.197	1.360	1.506
Manzana	319	400	336	441	567	693	494	644	676
Pera	67	77	74	79	98	142	115	110	136
Arándano	55	82	105	133	166	221	192	335	429
Kiwi	92	107	111	128	146	183	149	152	172
Ciruela	73	83	87	92	110	114	107	115	136
Cereza	50	45	77	106	128	218	122	265	378
Palta	182	139	171	122	224	156	264	189	226
Otros agropecuarios	266	287	305	330	377	519	569	578	674
Semilla de maíz	68	75	80	100	116	177	195	166	167
Semilla de hortalizas	40	50	60	61	64	70	91	118	147
Sector silvícola	27	27	20	18	23	20	14	22	25
Pesca extractiva	48	51	53	49	55	69	70	81	93
3. Industriales	10.733	13.911	17.440	20.133	22.829	26.150	19.918	22.171	27.480
Alimentos	3.210	3.923	4.709	5.473	5.929	6.837	6.057	5.930	7.646
Harina de pescado	373	344	459	517	542	503	615	535	479
Aceite de pescado	10	18	26	44	53	103	56	50	87
Salmón	883	1.088	1.355	1.702	1.682	1.778	1.476	1.150	1.853
Trucha	256	342	360	494	528	596	596	903	1.064
Merluza	165	150	145	152	182	218	190	166	153
Conservas de pescado	105	121	149	160	166	135	135	69	56
Moluscos y crustáceos	197	254	265	292	322	444	365	355	569
Fruta deshidratada	104	136	183	203	217	299	252	305	320
Fruta congelada	77	112	117	145	174	250	215	229	319
Jugo de fruta	94	114	122	154	155	230	182	158	230
Fruta en conserva	62	75	77	78	94	121	95	99	133
Carne de ave	54	111	159	180	173	225	230	236	283
Carne de cerdo	154	242	306	324	375	353	356	343	432
Bebidas y tabaco	831	983	1.036	1.144	1.509	1.678	1.714	1.918	2.120
Bebidas no alcohólicas	91	92	93	112	161	187	242	255	287
Vino embotellado	593	718	760	846	1.101	1.189	1.166	1.306	1.445
Vino a granel y otros	87	127	124	122	162	195	223	255	261
Forestal y muebles de madera	1.279	1.753	1.826	2.019	2.043	2.170	1.555	1.881	2.222
Madera aserrada	446	634	714	752	828	738	429	549	677
Chips de madera	130	138	162	192	221	340	275	340	409
Madera perfilada	205	333	262	326	220	199	140	179	200
Tableros de fibra de madera	173	231	235	264	281	307	240	276	310
Madera contrachapada	107	142	208	230	250	351	289	333	415
Celulosa, papel y otros	1.246	1.627	1.664	1.922	2.999	3.250	2.687	3.102	3.692
Celulosa cruda de conífera	125	140	154	163	194	166	173	202	255
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de conífera	574	789	689	814	1.235	1.214	1.004	1.144	1.394
Celulosa blanqueada y semiblanqueada de eucaliptus	185	265	346	389	940	1.170	836	1.059	1.206
Cartulina	108	137	131	170	208	249	255	301	341
Productos químicos	2.422	3.477	5.201	5.615	5.610	6.822	4.143	4.829	6.105
Metanol	440	509	611	879	495	406	156	211	214
Yodo	144	177	251	277	323	373	354	415	660
Nitrato de potasio	133	133	162	156	177	478	174	303	362
Abonos	129	155	179	190	216	520	469	656	746
Óxido de molibdeno	262	940	1.907	1.595	1.966	2.102	1.072	1.156	1.362
Neumáticos	107	137	153	161	178	192	124	224	377
Industria metálica básica	282	512	913	1.359	1.573	1.679	815	1.156	1.462
Ferromolibdeno	37	160	457	551	709	804	200	310	438
Alambre de cobre	82	142	192	413	466	488	282	466	537
Productos metálicos, maquinaria y equipos	869	1.004	1.396	1.796	2.272	2.763	2.155	2.409	2.916
Manufacturas metálicas	122	144	207	235	269	413	295	355	467
Maquinaria y equipos	476	524	684	928	1.048	1.216	1.108	1.124	1.400
Material de transporte	270	336	505	633	955	1.135	752	930	1.049
Otros productos industriales	594	632	696	804	894	951	792	946	1.317
TOTAL EXPORTACIONES	21.651	33.025	41.974	59.380	68.561	64.510	55.463	70.897	81.411

(*) Cifras provisionales.



TABLA III.3

Importación de bienes, 2003 - 2011(1)

(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. Bienes de Consumo	5.164	6.580	8.147	9.895	11.865	14.145	10.665	16.483	19.847
Durables⁽²⁾	1.839	2.532	3.229	4.080	4.964	5.856	3.928	7.131	8.338
Automóviles	717	1.050	1.397	1.649	2.071	2.610	1.405	3.097	3.748
Computadores	176	247	320	405	594	692	605	846	954
Celulares	257	374	485	708	698	750	584	949	1.206
Televisores	120	177	227	323	343	397	337	751	729
Electrodomésticos	163	191	228	282	332	400	287	465	534
Semidurables⁽³⁾	1.509	1.872	2.142	2.647	2.949	3.530	2.886	4.099	5.179
Vestuario	636	814	918	1.163	1.372	1.617	1.360	1.821	2.489
Calzado	252	319	369	447	516	598	518	690	861
Otros bienes de consumo	1.816	2.177	2.776	3.168	3.953	4.759	3.852	5.252	6.329
Carne	235	288	386	361	427	529	546	895	1.020
Otros alimentos	318	348	405	457	555	761	620	768	977
Bebidas y alcoholes	44	52	61	63	92	115	116	181	219
Gasolinas	165	215	350	413	627	459	368	637	652
Gas licuado	159	226	300	379	633	829	410	519	690
Medicamentos	215	253	298	340	411	482	486	521	672
Perfumes	154	200	247	306	362	456	457	572	654
2. Bienes Intermedios	10.921	14.329	18.446	22.273	27.903	38.076	24.456	32.371	41.873
Productos energéticos	3.215	4.516	6.305	8.191	10.800	16.111	8.945	11.303	16.151
Petróleo	2.126	2.875	3.776	4.874	5.018	7.175	3.976	4.341	6.498
Diésel	212	499	980	1.597	3.634	5.341	2.405	3.395	4.387
Carbón mineral	107	239	282	349	488	912	690	712	1.149
Gas natural licuado	0	0	0	0	0	0	172	1.015	1.619
Gas natural gaseoso	379	447	521	513	493	485	497	190	79
Aceite lubricante	297	337	541	643	798	1.562	951	1.258	1.802
Resto	7.707	9.812	12.141	14.082	17.103	21.965	15.511	21.067	25.722
Productos químicos	1.196	1.518	1.896	2.192	2.580	3.454	2.350	3.040	3.831
Abono	215	305	317	326	624	1.134	525	723	997
Productos metálicos	774	1.092	1.349	1.569	1.777	3.059	1.677	2.757	2.808
Partes y piezas de maquinaria para la minería y la construcción	202	209	214	257	331	502	500	513	636
Partes y piezas de otras maquinarias y equipos	1.366	1.606	2.111	2.360	2.587	3.193	2.874	3.286	3.976
Aparatos de control eléctrico	120	114	158	176	202	264	234	247	299
Concentrado de molibdeno	77	262	716	549	859	845	376	400	682
Trigo y maíz	211	189	186	434	659	735	324	304	456
Azúcar y endulzante	84	106	127	180	261	357	342	392	560
Cartón y papel elaborados, y otros	277	358	414	442	536	586	460	645	679
Fibra y tejido	311	406	439	502	527	588	441	658	776
3. Bienes de Capital	3.178	3.818	6.332	6.810	7.827	10.567	7.685	10.535	13.189
Camiones y vehículos de carga	458	655	1.053	1.195	1.463	1.827	982	2.164	2.640
Buses	134	180	448	278	310	374	280	494	504
Otros vehículos de transporte	196	130	580	890	750	1.053	652	907	1.042
Maquinaria para la minería y la construcción	196	386	564	508	753	1.046	704	1.181	1.634
Motores, generadores y transformadores eléctricos	109	112	154	198	265	816	600	396	516
Motores y turbinas	62	118	51	197	148	217	217	268	153
Bombas y compresores	66	75	109	124	151	216	152	180	243
Calderas de vapor	89	20	99	18	27	238	438	109	219
Otra maquinaria	906	873	1.613	1.471	1.698	1.993	1.458	1.969	2.632
Aparatos electrónicos de comunicación	127	188	234	300	390	480	418	513	643
Equipos computacionales	234	282	358	395	339	318	272	328	383
Aparatos médicos	220	259	315	389	461	517	451	590	754
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)	19.264	24.727	32.926	38.978	47.595	62.787	42.806	59.388	74.908
TOTAL DE IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)	17.886	22.869	30.665	36.433	44.430	58.436	40.103	55.572	70.618

(1) Cifras provisionales.

(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.

TABLA III.4
Servicios, 2003 - 2011
(Millones de dólares)

Exportación de servicios, 2003-2011									
Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. Transporte	2.771	3.457	4.301	4.695	5.214	6.456	4.720	6.394	7.219
Marítimo	1.625	2.100	2.752	2.904	3.269	4.229	2.981	4.460	5.066
Pasajeros	7	9	9	16	20	22	19	16	10
Fletes	1.016	1.300	1.745	1.729	1.959	2.548	1.849	3.152	3.319
Otros	602	792	998	1.159	1.290	1.659	1.113	1.292	1.737
Otros transportes	1.146	1.357	1.550	1.791	1.945	2.227	1.739	1.935	2.154
Pasajeros	419	468	564	662	730	841	728	761	865
Fletes	522	664	754	860	912	1.131	785	951	1.030
Otros	205	225	231	269	303	256	227	223	259
2. Viajes	883	1.095	1.109	1.213	1.477	1.657	1.604	1.620	1.831
De negocios	206	167	151	172	261	511	503	622	537
Personales	678	928	958	1.042	1.217	1.145	1.101	998	1.294
3. Comunicaciones	158	163	148	143	151	220	153	146	159
4. Seguros	124	136	163	189	224	233	228	286	346
5. Informáticos e Información	81	71	74	78	82	127	143	116	136
6. Regalías y Derechos de Licencia	45	49	54	55	61	64	59	64	75
7. Otros Servicios Empresariales	830	890	1.087	1.236	1.560	1.577	1.222	1.751	2.166
8. Servicios Personales, Culturales, y Recreativos	68	58	69	78	85	17	15	21	19
9. Otros	142	149	161	172	176	387	349	434	455
TOTAL EXPORTACIONES DE SERVICIOS	5.103	6.066	7.167	7.861	9.030	10.738	8.493	10.831	12.406

Importación de servicios, 2003-2011									
Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. Transporte	2.586	3.354	4.135	4.571	5.274	6.646	4.778	6.571	7.870
Marítimo	1.603	2.214	2.915	3.203	3.784	5.147	3.510	5.014	6.114
Pasajeros	0	0	0	0	0	0	0	1	2
Fletes	576	808	1.021	1.163	1.630	2.475	1.411	2.018	2.413
Otros	1.027	1.405	1.893	2.040	2.154	2.672	2.099	2.995	3.699
Otros transportes	982	1.140	1.220	1.368	1.489	1.499	1.268	1.557	1.757
Pasajeros	259	273	304	334	382	392	337	423	437
Fletes	384	539	550	617	671	757	626	808	925
Otros	339	328	367	418	437	350	305	326	394
2. Viajes	850	977	1.051	1.239	1.660	983	1.167	1.281	1.543
De negocios	541	618	379	445	494	412	353	513	562
Personales	309	359	671	795	1.167	571	814	769	981
3. Comunicaciones	156	160	158	137	164	203	161	173	192
4. Seguros	435	451	463	431	506	646	869	1.127	1.142
5. Informáticos e Información	75	74	71	73	58	273	312	258	178
6. Regalías y Derechos de Licencia	257	307	348	384	448	539	597	701	751
7. Otros Servicios Empresariales	935	999	1.037	1.040	1.215	1.580	1.628	1.485	1.607
8. Servicios Personales, Culturales, y Recreativos	47	49	53	55	42	21	15	21	23
9. Otros	450	501	687	804	987	1.056	977	1.019	1.516
TOTAL EXPORTACIONES DE SERVICIOS	5.792	6.871	8.002	8.736	10.352	11.946	10.503	12.637	14.823



TABLA III.4
Servicios, 2003 - 2011 continuación
(Millones de dólares)

Saldos netos de servicios, 2003-2011									
Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. Transporte	185	103	166	124	-60	-189	-58	-177	-651
Marítimo	22	-114	-163	-299	-515	-918	-528	-554	-1.048
Pasajeros	7	8	8	16	20	22	19	15	9
Fletes	440	492	723	567	329	73	438	1.134	906
Otros	-425	-614	-895	-881	-864	-1.013	-985	-1.703	-1.963
Otros transportes	164	217	329	423	455	728	471	377	397
Pasajeros	160	194	261	329	348	449	390	338	428
Fletes	138	125	204	243	241	373	159	143	105
Otros	-134	-103	-135	-149	-134	-94	-78	-103	-136
2. Viajes	33	118	59	-26	-183	674	437	338	288
De negocios	-335	-452	-229	-273	-233	100	150	109	-25
Personales	368	570	287	247	50	575	287	229	312
3. Comunicaciones	2	3	-11	6	-13	17	-7	-27	-34
4. Seguros	-311	-315	-300	-242	-281	-414	-641	-841	-796
5. Informáticos e Información	6	-3	3	5	24	-146	-170	-142	-42
6. Regalías y Derechos de Licencia	-212	-259	-294	-329	-386	-475	-537	-637	-676
7. Otros Servicios Empresariales	-105	-109	50	196	345	-2	-406	266	559
8. Servicios Personales, Culturales, y Recreativos	20	10	17	23	43	-4	0	-1	-3
9. Otros	-308	-352	-526	-632	-811	-668	-627	-584	-1.061
TOTAL EXPORTACIONES DE SERVICIOS	-689	-804	-835	-875	-1.323	-1.208	-2.010	-1.806	-2.417

TABLA III.5
Renta de la inversión, 2003 - 2011
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
RENTA DE LA INVERSIÓN	-4.507	-7.823	-10.363	-18.360	-18.856	-13.593	-11.393	-14.764	-14.014
I. INVERSIÓN DIRECTA	-3.959	-7.280	-10.314	-18.773	-20.111	-14.583	-11.846	-14.796	-13.952
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL	-3.838	-7.088	-10.235	-18.744	-20.008	-14.500	-11.747	-14.704	-13.825
1. En el Extranjero	650	939	1.033	1.115	2.728	2.809	2.937	4.170	4.170
Dividendos y utilidades recibidos	103	115	87	117	333	503	231	474	325
Reinversión de utilidades en el exterior	547	824	946	998	2.394	2.306	2.706	3.696	3.845
2. En Chile	-4.488	-8.028	-11.268	-19.859	-22.735	-17.309	-14.684	-18.874	-17.995
Dividendos y utilidades pagados	-1.154	-2.076	-4.729	-12.716	-12.554	-10.713	-4.164	-11.011	-8.406
Reinversión utilidades en Chile	-3.335	-5.952	-6.539	-7.143	-10.182	-6.597	-10.519	-7.863	-9.589
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA (intereses)	-121	-191	-79	-29	-104	-82	-99	-92	-127
II. INVERSIÓN DE CARTERA	-368	-546	-167	229	825	806	661	760	380
A. RENTA PROCEDENTE DE PARTICIPACIONES DE CAPITAL (dividendos)	148	-72	321	618	971	754	785	1.100	1.001
B. RENTA PROCEDENTE DE LA DEUDA	-516	-474	-488	-389	-146	52	-124	-339	-621
Bonos y pagarés	-522	-483	-501	-559	-223	-11	-166	-424	-707
Otros	6	9	13	170	77	63	42	84	86
III. OTRA INVERSIÓN	-181	3	119	184	430	183	-209	-728	-443
Banco Central	345	339	451	674	755	670	413	314	368
Otros	-526	-336	-332	-490	-326	-487	-622	-1.042	-811

TABLA III.6
Transferencias corrientes (ingreso secundario), 2003 - 2011
 (Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I. GOBIERNO GENERAL	467	841	1.316	2.903	2.522	2.379	1.213	2.758	2.037
1. Impuestos	486	877	1.335	2.921	2.541	2.403	1.231	2.724	2.061
Ingresos	519	877	1.337	2.921	2.549	2.406	1.239	2.759	2.101
Egresos	33	0	2	1	8	3	8	35	40
2. Otros	-19	-36	-19	-18	-18	-24	-18	34	-24
Ingresos	0	0	15	3	7	3	3	57	2
Egresos	19	36	33	21	26	27	21	24	26
II. OTROS SECTORES	138	231	466	503	607	551	350	1.757	381
1. Donaciones^(*)	72	131	191	272	285	361	271	373	194
Ingresos	72	131	191	382	429	528	459	545	518
Egresos	0	0	0	109	144	167	188	172	325
2. Otras	66	100	275	231	322	190	79	1.384	188
Ingresos	310	402	656	697	872	938	811	2.245	1.163
Egresos	244	302	381	466	550	748	732	860	976
TOTAL (I+II)	605	1.072	1.783	3.406	3.129	2.930	1.563	4.515	2.418
Ingresos	901	1.411	2.199	4.003	3.857	3.875	2.512	5.606	3.785
Egresos	296	339	416	596	728	945	949	1.091	1.366

(*) Incluye remesas entre hogares residentes y no residentes desde el año 2006.



TABLA III.7

Cuenta financiera, 2003-2011
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
B. CUENTA FINANCIERA	-1.709	2.003	561	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.951	-3.927
TOTAL DE ACTIVOS	4.308	8.518	8.675	13.904	21.041	9.055	15.509	25.661	15.575
TOTAL DE PASIVOS	6.017	6.515	8.114	7.418	13.482	13.580	11.331	16.710	19.502
1. Inversión Directa	-2.625	-5.096	-4.962	-5.214	-7.720	-6.367	-5.654	-6.142	-5.477
Activos	1.709	2.145	2.135	2.212	4.852	9.151	7.233	9.231	11.822
Participaciones en el capital	588	507	763	897	-462	5.102	4.700	3.907	4.864
Activos frente a empresas filiales y relacionadas	588	507	763	897	-462	5.102	4.700	3.907	4.864
Pasivos frente a empresas filiales y relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades reinvertidas	547	824	946	998	2.394	2.306	2.706	3.696	3.845
Instrumentos de deuda	574	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.628	3.113
Activos frente a empresas filiales y relacionadas	574	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.628	3.113
Pasivos frente a empresas filiales y relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos	4.334	7.241	7.097	7.426	12.572	15.518	12.887	15.373	17.299
Participaciones en el capital	1.546	1.243	781	1.980	2.622	7.775	1.905	4.854	5.479
Activos frente a inversionistas directos y relacionados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos frente a inversionistas directos y relacionados	1.546	1.243	781	1.980	2.622	7.775	1.905	4.854	5.479
Utilidades reinvertidas	3.335	5.952	6.539	7.143	10.182	6.597	10.519	7.863	9.589
Instrumentos de deuda	-547	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	2.655	2.231
Activos frente a inversionistas directos y relacionados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos frente a inversionistas directos y relacionados	-547	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	2.655	2.231
2. Inversión de Cartera	2.645	3.308	2.833	9.238	16.532	7.619	12.399	6.082	-11.108
Activos	4.699	4.430	4.227	10.085	15.953	10.252	14.269	15.380	-665
Título de participación en el capital	4.853	3.205	4.025	2.264	10.150	5.162	20.891	12.093	-6.739
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	1	0	-1
Bancos	0	3	17	17	0	-3	13	-23	-39
Otros sectores	4.853	3.202	4.008	2.247	10.150	5.165	20.877	12.116	-6.700
Títulos de deuda	-154	1.225	203	7.820	5.803	5.090	-6.622	3.288	6.075
Bonos y pagarés	9	131	139	914	10.718	3.486	-4.174	1.623	3.713
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	418	10.041	4.008	-4.897	627	3.937
Bancos	96	72	26	-92	61	-195	-41	8	77
Otros sectores	-87	59	114	588	617	-328	765	989	-301
Instrumentos del mercado monetario	-163	1.095	63	6.906	-4.915	1.604	-2.448	1.664	2.362
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	6.756	-4.912	942	-2.291	1.975	2.423
Bancos	-6	0	3	-3	0	0	4	7	-11
Otros sectores	-157	1.095	60	154	-3	662	-161	-318	-51
Pasivos	2.054	1.122	1.394	846	-579	2.633	1.870	9.299	10.443
Títulos de participación en el capital	318	8	1.571	-124	388	1.948	328	1.774	4.477
Bancos	74	-58	85	-209	-39	119	198	-111	643
Otros sectores	244	66	1.485	85	428	1.830	130	1.884	3.833
Títulos de deuda	1.736	1.114	-176	970	-967	685	1.542	7.525	5.966
Bonos y pagarés	1.736	1.114	-176	932	-1.063	0	1.613	7.306	6.012
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	292
Gobierno general	999	242	-461	43	-584	-587	-409	1.585	1.463
Banco	-8	700	-208	197	-151	-32	442	2.323	806
Otros sectores	745	172	492	691	-328	619	1.580	3.398	3.452
Público	509	645	509	506	4	-59	775	1.491	1.639
Privado	236	-473	-16	185	-332	678	805	1.907	1.813
Instrumentos del mercado monetario	0	0	0	39	96	685	-71	219	-45
Banco Central	0	0	0	3	0	0	0	0	-3
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	0	0	0	36	96	685	-71	219	-42
Otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	0	0

TABLA III.7

Cuenta financiera, 2003-2011 continuación
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
3. Instrumentos Financieros Derivados	-118	84	306	396	98	1.041	1.049	934	2.418
Activos	-1.840	-639	-1.901	-3.803	-4.546	-11.447	-8.252	-8.668	-12.270
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco	-1.614	-257	-733	-1.117	-2.033	-6.086	-4.040	-4.287	-6.083
Otros sectores	-226	-382	-1.168	-2.686	-2.513	-5.361	-4.212	-4.381	-6.187
Público	0	0	-468	-1.786	-1.350	-1.189	-1.388	-1.079	-1.080
Privado	-226	-382	-701	-900	-1.164	-4.172	-2.824	-3.302	-5.107
Pasivos	-1.722	-723	-2.208	-4.200	-4.644	-12.488	-9.301	-9.602	-14.688
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco	-1.566	-246	-494	-999	-1.822	-6.384	-4.256	-3.782	-6.138
Otros sectores	-156	-477	-1.714	-3.200	-2.822	-6.104	-5.045	-5.820	-8.551
Público	0	0	-887	-1.782	-1.501	-1.989	-1.641	-2.326	-2.510
Privado	-156	-477	-827	-1.418	-1.321	-4.115	-3.404	-3.493	-6.041
4. Otra Inversión	-1.247	3.897	668	69	1.863	-13.262	-5.262	5.054	-3.951
Activos	106	2.773	2.498	3.414	7.997	-5.346	612	6.694	2.498
Créditos comerciales	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.513	1.330
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.513	1.330
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.513	1.330
Público	110	257	430	169	-229	-116	438	527	-142
Privado	438	1.108	1.092	682	2.274	-2.793	928	1.986	1.472
Préstamos	-44	0	5	242	729	848	290	806	545
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	-44	0	3	223	726	690	-442	734	485
A largo plazo	68	-112	39	76	222	741	-360	44	216
A corto plazo	-112	111	-37	147	504	-50	-82	689	269
Otros sectores	0	0	2	19	3	157	732	72	60
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	2	19	3	157	732	72	60
Moneda y depósitos	-458	1.408	971	2.320	5.224	-3.284	-1.045	-111	2.306
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	-1	0	0	591	5.831	-902	-766	388	-1.557
Bancos	-255	166	554	819	1.113	-555	1.394	-833	942
Otros sectores	-202	1.242	417	910	-1.720	-1.828	-1.673	334	2.921
Público	-135	237	-87	574	1.222	-1.647	253	160	2.358
Privado	-67	1.005	504	336	-2.942	-180	-1.926	173	563
Otros activos	60	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684
Banco Central	60	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	60	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0



TABLA III.7

Cuenta financiera, 2003-2011 continuación
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684
Público	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Privado	0	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684
Pasivos	1.352	-1.124	1.831	3.345	6.134	7.916	5.874	1.640	6.449
Créditos comerciales	-87	699	124	766	722	331	-1.848	1.822	1.312
Gobierno general	0	0	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0
A largo plazo	0	0	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	-87	699	353	831	745	355	-1.837	1.828	1.312
A largo plazo	-137	-98	-130	394	-439	-642	-157	-36	-37
A corto plazo	50	797	482	437	1.184	997	-1.680	1.864	1.350
Público	-58	103	16	-74	731	-279	-208	88	509
Privado	107	695	467	511	454	1.276	-1.472	1.776	841
Préstamos	1.321	-1.740	1.732	2.563	5.423	7.461	6.417	-499	5.257
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	-117	-115	-215	48	11	-99	35	-14	-82
A largo plazo	-117	-115	-215	48	11	-100	36	-14	-82
A corto plazo	0	0	0	0	0	1	-1	0	0
Bancos	1.485	260	1.302	-12	2.776	1.513	2.528	56	3.181
A largo plazo	469	275	2.435	-659	3.763	252	-2.159	1.752	2.430
A corto plazo	1.016	-15	-1.133	647	-987	1.261	4.686	-1.696	752
Otros sectores	-47	-1.884	645	2.527	2.636	6.048	3.854	-541	2.158
A largo plazo	-784	-1.556	890	2.481	2.096	4.523	5.322	-126	1.843
Público	182	249	-113	-18	451	83	626	688	-237
Privado	-966	-1.805	1.003	2.499	1.645	4.440	4.696	-813	2.081
A corto plazo	737	-328	-245	46	541	1.525	-1.468	-416	315
Público	306	-510	-61	0	39	848	-464	-322	-100
Privado	431	182	-183	46	502	677	-1.003	-94	415
Moneda y depósitos	121	-91	-26	18	-10	125	230	319	-133
Banco Central	0	0	0	-8	-2	-10	-14	-5	-41
Bancos	121	-91	-26	27	-8	135	244	325	-92
Otros pasivos	-2	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12
Banco Central	-2	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	-2	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	1.084	0	0
5. Activos de Reservas	-366	-191	1.716	1.998	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEG	6	5	4	-1	-4	5	1.085	89	1
Posición de reserva en el FMI	32	-156	-223	-83	-30	62	117	0	327
Divisas	-404	-50	1.924	2.079	-3.217	6.362	444	2.984	13.862
Monedas y depósitos	-47	-414	1.463	1.826	-3.787	-1.399	562	-72	2.514
Valores	-358	364	462	253	571	7.761	-118	3.056	11.349
Otros activos (CCR)	1	10	10	2	36	15	2	-50	0

TABLA III.7A

Cuenta financiera por sector institucional, 2003-2011
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
CUENTA FINANCIERA NETA	-1.709	2.003	561	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.951	-3.927
A. ACTIVOS	4.308	8.518	8.675	13.904	21.041	9.055	15.509	25.661	15.575
1. Gobierno General	-1	0	0	7.764	10.959	4.049	-7.953	2.989	4.802
Inversión de cartera	0	0	0	7.174	5.128	4.951	-7.187	2.602	6.359
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-1	0	0	591	5.831	-902	-766	388	-1.557
Moneda y depósitos	-1	0	0	591	5.831	-902	-766	388	-1.557
2. Sociedades Financieras	1.902	2.681	5.351	4.303	3.067	2.806	16.272	10.612	-4.381
2.1. Banco Central	-306	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190
Activos de reserva	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190
Divisas	-404	-50	1.924	2.079	-3.217	6.362	444	2.984	13.862
Otros	39	-141	-208	-82	2	83	1.204	39	328
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	60	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	60	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	60	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Bancos	-1.823	-17	-130	-80	-138	-6.172	-2.980	-4.349	-4.551
Inversión directa	0	0	0	73	-4	-25	133	45	77
Participaciones en el capital	0	0	0	73	-4	-25	133	45	77
Instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	89	74	45	-78	61	-197	-25	-8	28
Títulos de participación capital	0	3	17	17	0	-3	13	-23	-39
Títulos de deuda	89	72	29	-95	61	-195	-37	15	67
Instrumentos financieros derivados	-1.614	-257	-733	-1.117	-2.033	-6.086	-4.040	-4.287	-6.083
Otra inversión	-299	166	557	1.042	1.838	136	952	-99	1.427
Préstamos	-44	0	3	223	726	690	-442	734	485
Corto plazo	-112	111	-37	147	504	-50	-82	689	269
Largo plazo	68	-112	39	76	222	741	-360	44	216
Moneda y depósitos	-255	166	554	819	1.113	-555	1.394	-833	942
2.3. Fondos de pensiones	3.855	2.483	2.837	391	3.580	2.479	16.170	5.522	-12.787
Inversión directa	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	7.571	-9.123
Títulos de participación capital	3.999	2.653	3.558	786	3.621	2.785	16.926	7.007	-9.147
Títulos de deuda	-144	-164	-722	-305	-10	-121	21	564	24
Instrumentos financieros derivados	0	-6	-13	-75	-72	-533	-522	-2.050	-3.813
Otra inversión	0	0	15	-14	42	349	-255	1	149
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	0	15	-14	42	349	-255	1	149
2.4. Fondos mutuos y compañías de seguros	176	405	928	1.994	2.838	55	1.435	6.415	-1.233
Inversión directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	176	405	900	1.938	2.926	143	1.362	2.397	500
Títulos de participación capital	168	322	393	1.212	2.869	14	1.344	2.206	809
Títulos de deuda	8	83	507	726	57	129	18	191	-309
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	-1	0	-1	-2	-1	0
Otra inversión	0	0	27	58	-87	-87	75	4.020	-1.733
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	0	27	58	-87	-87	75	533	-49
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	3.487	-1.684
3. Otros Sectores^(*)	2.406	5.837	3.325	1.837	7.015	2.200	7.190	12.060	15.154
Inversión directa	1.709	2.145	2.135	2.139	4.855	9.176	7.100	9.186	11.746
Participaciones en el capital	1.135	1.331	1.708	1.822	1.936	7.433	7.274	7.558	8.632
Instrumentos de deuda	574	814	427	317	2.920	1.743	-174	1.628	3.113
Inversión de cartera	578	1.462	446	571	4.227	2.693	3.172	2.820	1.571
Títulos de participación capital	686	227	57	250	3.660	2.366	2.607	2.904	1.638
Títulos de deuda	-108	1.235	389	321	567	326	564	-84	-67
Instrumentos financieros derivados	-226	-376	-1.156	-2.609	-2.441	-4.827	-3.688	-2.330	-2.374
Otra inversión	345	2.607	1.900	1.737	373	-4.842	606	2.385	4.211
Créditos comerciales	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.513	1.330
Corto plazo	547	1.365	1.522	851	2.045	-2.909	1.366	2.513	1.330
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	2	19	3	157	732	72	60
Corto plazo	0	0	2	19	3	157	732	72	60
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-202	1.242	375	867	-1.674	-2.090	-1.493	-200	2.821
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0



TABLA III.7A

Cuenta financiera por sector institucional, 2003-2011 continuación
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
CUENTA FINANCIERA NETA									
B. PASIVOS	6.017	6.515	8.114	7.418	13.482	13.580	11.331	16.710	19.502
1. Gobierno General	882	127	-905	27	-596	-710	-385	1.565	1.380
Inversión de cartera	999	242	-461	43	-584	-587	-409	1.585	1.463
Títulos de deuda	999	242	-461	43	-584	-587	-409	1.585	1.463
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-117	-115	-444	-17	-12	-123	24	-20	-82
Créditos comerciales	0	0	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	-229	-65	-23	-24	-11	-7	0
Préstamos	-117	-115	-215	48	11	-99	35	-14	-82
Corto plazo	0	0	0	0	0	1	-1	0	0
Largo plazo	-117	-115	-215	48	11	-100	36	-14	-82
2. Sociedades Financieras	-24	340	512	-1.134	1.690	-2.828	347	-2.182	-3.808
2.1. Banco Central	-3	6	0	-9	-3	-11	1.062	-7	260
Inversión de cartera	0	0	0	3	0	0	0	0	289
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	-3	6	0	-12	-3	-11	1.062	-7	-29
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	0	0	0	-8	-2	-10	-14	-5	-41
Otros pasivos	-2	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12
Corto plazo	-2	7	1	-3	-1	-1	-8	-2	12
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	1.084	0	0
2.2. Bancos	106	566	660	-960	1.860	-2.532	-316	70	72
Inversión directa	0	0	0	0	1.008	1.432	599	1.041	1.714
Inversión de cartera	66	642	-122	24	-95	771	569	2.431	1.406
Títulos de participación capital	74	-58	85	-209	-39	119	198	-111	643
Títulos de deuda	-8	700	-208	233	-55	652	371	2.542	763
Instrumentos financieros derivados	-1.566	-246	-494	-999	-1.822	-6.384	-4.256	-3.782	-6.138
Otra inversión	1.606	170	1.276	15	2.768	1.648	2.771	381	3.089
Préstamos	1.485	260	1.302	-12	2.776	1.513	2.528	56	3.181
Corto plazo	1.016	-15	-1.133	647	-987	1.261	4.686	-1.696	752
Largo plazo	469	275	2.435	-659	3.763	252	-2.159	1.752	2.430
Moneda y depósitos	121	-91	-26	27	-8	135	244	325	-92
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	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
Instrumentos financieros derivados	0	0	-17	-82	-101	-431	-492	-2.085	-4.276
2.4. Fondos mutuos y compañías de seguros	-127	-233	-131	-83	-65	146	94	-160	136
Inversión directa	-127	-233	-131	-83	-64	146	94	-158	136
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	-1	0	0	-2	0
3. Otros Sectores^(*)	5.158	6.049	8.507	8.524	12.388	17.118	11.368	17.327	21.930
Inversión directa	4.460	7.474	7.228	7.509	11.628	13.940	12.194	14.490	15.449
Participaciones en el capital	5.008	7.427	7.451	9.205	11.859	12.794	11.731	11.835	13.217
Instrumentos de deuda	-547	47	-223	-1.697	-232	1.146	463	2.655	2.231
Inversión de cartera	989	238	1.977	776	99	2.449	1.710	5.282	7.285
Títulos de participación capital	244	66	1.485	85	428	1.830	130	1.884	3.833
Títulos de deuda	745	172	492	691	-328	619	1.580	3.398	3.452
Instrumentos financieros derivados	-156	-477	-1.696	-3.118	-2.720	-5.673	-4.552	-3.732	-4.274
Otra inversión	-134	-1.185	998	3.358	3.381	6.402	2.017	1.287	3.471
Créditos comerciales	-87	699	353	831	745	355	-1.837	1.828	1.312
Corto plazo	50	797	482	437	1.184	997	-1.680	1.864	1.350
Largo plazo	-137	-98	-130	394	-439	-642	-157	-36	-37
Préstamos	-47	-1.884	645	2.527	2.636	6.048	3.854	-541	2.158
Corto plazo	737	-328	-245	46	541	1.525	-1.468	-416	315
Largo plazo	-784	-1.556	890	2.481	2.096	4.523	5.322	-126	1.843
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0

TABLA III.7A

Cuenta financiera por sector institucional, 2003-2011 continuación
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
CUENTA FINANCIERA NETA									
C. FLUJOS NETOS A-B	-1.709	2.003	561	6.487	7.559	-4.524	4.178	8.951	-3.927
1. Gobierno General	-883	-127	905	7.738	11.555	4.759	-7.568	1.424	3.421
Inversión de cartera	-999	-242	461	7.130	5.712	5.538	-6.778	1.016	4.896
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	116	115	444	608	5.843	-779	-790	408	-1.475
2. Sociedades Financieras	1.926	2.341	4.839	5.436	1.377	5.634	15.925	12.793	-573
2.1. Banco Central	-303	-197	1.715	2.006	-3.211	6.455	586	3.031	13.930
Activos de reserva	-366	-191	1.716	1.997	-3.214	6.444	1.648	3.024	14.190
Inversión de cartera	0	0	0	-3	0	0	0	0	-289
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	63	-6	0	12	3	11	-1.062	7	29
2.2. Bancos	-1.929	-583	-790	881	-1.997	-3.640	-2.664	-4.420	-4.623
Inversión directa	0	0	0	73	-1.012	-1.457	-467	-996	-1.638
Inversión de cartera	24	-568	168	-102	155	-968	-594	-2.439	-1.379
Instrumentos financieros derivados	-48	-12	-239	-118	-211	298	216	-505	55
Otra inversión	-1.905	-4	-719	1.027	-930	-1.513	-1.819	-480	-1.662
2.3. Fondos de pensiones	3.855	2.483	2.855	472	3.682	2.910	16.662	7.607	-8.511
Inversión directa	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	7.571	-9.123
Instrumentos financieros derivados	0	-6	5	6	29	-102	-30	35	463
Otra inversión	0	0	15	-14	42	349	-255	1	149
2.4. Fondos mutuos y compañías de seguros	302	638	1.059	2.077	2.903	-91	1.341	6.575	-1.369
Inversión directa	127	233	131	83	64	-146	-94	158	-136
Inversión de cartera	176	405	900	1.938	2.926	143	1.362	2.397	500
Instrumentos financieros derivados	0	0	1	-1	1	-1	-2	1	0
Otra inversión	0	0	27	58	-87	-87	75	4.020	-1.733
3. Otros Sectores^(*)	-2.752	-212	-5.183	-6.687	-5.373	-14.918	-4.178	-5.267	-6.776
Inversión directa	-2.751	-5.329	-5.092	-5.370	-6.772	-4.763	-5.093	-5.304	-3.703
Inversión de cartera	-410	1.224	-1.532	-205	4.128	244	1.462	-2.463	-5.714
Instrumentos financieros derivados	-70	101	540	509	280	846	864	1.402	1.900
Otra inversión	479	3.792	901	-1.621	-3.008	-11.244	-1.411	1.098	741
CUENTA FINANCIERA EXCLUYENDO ACTIVOS DE RESERVA	-1.344	2.193	-1.155	4.489	10.773	-10.969	2.530	5.927	-18.118

(*) Incluye otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.

TABLA III.8

Activos de reserva del Banco Central de Chile, 2003-2011
A fines de cada año
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ACTIVOS DE RESERVA	15.851	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979
Oro Monetario	3	3	3	4	5	6	9	11	12
DEG	46	53	53	55	53	57	1.143	1.217	1.214
Posición de reserva en el FMI	582	446	189	113	88	168	286	282	601
Divisas	15.211	15.495	16.689	19.225	16.695	22.849	23.849	26.318	40.117
Monedas y depósitos	7.927	7.604	8.900	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510
Valores	7.284	7.891	7.789	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607
Otros activos	10	19	30	32	68	83	85	35	35



TABLA III.9

Posición de inversión internacional, 2003-2011(*)

(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-37.810	-35.008	-36.548	-21.850	-9.234	-27.013	-22.597	-23.276	-23.875
A. ACTIVOS	61.134	75.908	92.103	120.768	163.975	147.454	191.956	235.742	249.771
1. Inversión Directa	14.265	18.636	22.589	27.378	35.415	42.627	51.426	60.147	68.974
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	12.271	15.829	19.354	23.827	28.944	34.413	43.386	50.478	56.193
1.1.1 Activos frente a empresas filiales y relacionadas	12.271	15.829	19.354	23.827	28.944	34.413	43.386	50.478	56.193
1.1.2 Pasivos frente a empresas filiales y relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Instrumentos de deuda	1.993	2.807	3.234	3.551	6.471	8.214	8.040	9.668	12.782
1.2.1 Activos frente a empresas filiales y relacionadas	1.993	2.807	3.234	3.551	6.471	8.214	8.040	9.668	12.782
1.2.2 Pasivos frente a empresas filiales y relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Inversión de Cartera	21.374	28.551	37.041	55.328	83.449	57.299	89.902	116.612	104.248
2.1 Títulos de participación en el capital	18.753	24.321	32.741	43.021	64.176	33.250	71.078	94.040	76.662
2.1.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	1	1	0
2.1.3 Bancos	0	3	18	36	62	60	72	49	10
2.1.4 Otros sectores	18.753	24.319	32.724	42.985	64.114	33.191	71.004	93.990	76.652
2.2 Títulos de deuda	2.621	4.229	4.300	12.308	19.273	24.048	18.824	22.572	27.586
2.2.1 Bonos y pagarés	2.559	3.006	3.039	3.784	15.275	18.459	15.616	17.641	20.825
2.2.1.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Gobierno general	0	0	0	418	11.070	15.779	11.287	11.911	15.677
2.2.1.3 Bancos	206	279	305	237	366	171	130	138	215
2.2.1.4 Otros sectores	2.353	2.727	2.734	3.129	3.839	2.509	4.199	5.592	4.932
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	62	1.223	1.261	8.523	3.998	5.589	3.208	4.931	6.761
2.2.2.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Gobierno general	0	0	0	6.756	2.148	3.441	1.106	3.024	5.043
2.2.2.3 Bancos	0	0	3	0	0	0	4	11	0
2.2.2.4 Otros sectores	61	1.222	1.258	1.767	1.849	2.148	2.098	1.897	1.718
3. Instrumentos Financieros Derivados	535	995	1.173	974	2.172	3.383	4.307	3.588	3.844
3.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.3 Bancos	309	579	779	728	1.569	2.433	3.532	2.444	3.029
3.4 Otros sectores	225	416	394	246	603	950	775	1.143	816
4. Otra Inversión	9.109	11.711	14.337	17.659	26.029	20.983	20.949	27.532	30.725
4.1 Créditos comerciales	3.023	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.584	10.915
4.1.1 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Otros sectores	3.023	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.584	10.915
4.1.2.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2.2 A corto plazo	3.023	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.584	10.915
4.1.2.2.1 Público	298	364	794	963	733	617	1.055	1.582	1.440
4.1.2.2.2 Privado	2.725	3.833	4.925	5.607	7.881	5.088	6.016	8.002	9.475
4.2 Préstamos	679	676	681	1.004	1.731	2.578	2.868	3.674	4.219
4.2.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3 Bancos	679	676	679	983	1.707	2.397	1.955	2.688	3.173
4.2.3.1 A largo plazo	287	175	214	299	519	927	568	612	828
4.2.3.2 A corto plazo	392	501	464	684	1.188	1.469	1.387	2.076	2.345
4.2.4 Otros sectores	0	0	2	21	24	182	914	986	1.046
4.2.4.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.4.2 A corto plazo	0	0	2	21	24	182	914	986	1.046
4.3 Moneda y depósitos	5.345	6.773	7.585	9.729	15.325	12.342	10.651	10.430	13.431
4.3.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2 Gobierno general	0	0	0	591	6.651	5.693	4.268	4.547	3.685
4.3.3 Bancos	725	897	1.451	2.031	3.182	2.627	4.021	3.188	4.130
4.3.4 Otros sectores	4.621	5.876	6.134	7.107	5.492	4.022	2.362	2.695	5.616
4.3.4.1 Público	2	238	151	725	1.947	300	553	713	3.071
4.3.4.2 Privado	4.619	5.638	5.983	6.382	3.545	3.722	1.809	1.982	2.545
4.4 Otros activos	62	65	352	355	358	357	358	3.843	2.160
4.4.1 Banco Central	62	65	244	248	251	249	250	249	250
4.4.1.1 A largo plazo	62	65	244	248	251	249	250	249	250
4.4.1.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2 Gobierno general	0	0	108	108	108	108	108	108	108
4.4.2.1 A largo plazo	0	0	108	108	108	108	108	108	108
4.4.2.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0

TABLA III.9

Posición de inversión internacional, 2003-2011(*) continuación
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ACTIVOS continuación									
4.4.3 Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	3.487	1.803
4.4.4.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	3.487	1.803
4.4.4.2.1 Público	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2.2 Privado	0	0	0	0	0	0	0	3.487	1.803
5. Activos de Reservas	15.851	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979
5.1 Oro monetario	3	3	3	4	5	6	9	11	12
5.2 DEG	46	53	53	55	53	57	1.143	1.217	1.214
5.3 Posición de reserva en el FMI	582	446	189	113	88	168	286	282	601
5.4 Divisas	15.211	15.495	16.689	19.225	16.695	22.849	23.849	26.318	40.117
5.4.1 Monedas y depósitos	7.927	7.604	8.900	10.772	7.184	5.583	6.223	5.989	8.510
5.4.2 Valores	7.284	7.891	7.789	8.453	9.511	17.265	17.627	20.329	31.607
5.5 Otros activos (CCR)	10	19	30	32	68	83	85	35	35
B. PASIVOS	98.944	110.916	128.651	142.618	173.209	174.467	214.553	259.018	273.646
1. Inversión Directa	54.570	65.629	78.599	84.535	107.583	101.737	127.940	154.638	158.102
1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	50.359	61.371	74.186	81.865	104.693	97.574	122.390	146.301	147.645
1.1.1 Activos frente a inversionistas directos y relacionados									
1.1.2 Pasivos frente a inversionistas directos y relacionados	50.359	61.371	74.186	81.865	104.693	97.574	122.390	146.301	147.645
1.2 Instrumentos de deuda	4.211	4.258	4.414	2.669	2.890	4.163	5.550	8.338	10.457
1.2.1 Activos frente a inversionistas directos y relacionados									
1.2.2 Pasivos frente a inversionistas directos y relacionados	4.211	4.258	4.414	2.669	2.890	4.163	5.550	8.338	10.457
2. Inversión de Cartera	14.632	16.192	17.985	19.822	19.962	20.014	27.594	42.695	48.188
2.1 Títulos de participación en el capital	3.974	4.622	6.832	8.051	9.191	8.959	14.116	21.738	21.026
2.1.1 Bancos	815	1.057	1.420	1.329	1.326	993	2.024	3.763	3.036
2.1.2 Otros sectores	3.158	3.565	5.412	6.722	7.865	7.966	12.092	17.974	17.990
2.2 Títulos de deuda	10.658	11.571	11.153	11.771	10.771	11.055	13.478	20.957	27.161
2.2.1 Bonos y pagarés	10.658	11.571	11.153	11.733	10.637	10.236	12.730	19.988	26.237
2.2.1.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	292
2.2.1.2 Gobierno general	3.520	3.667	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.544
2.2.1.3 Bancos	650	1.335	1.108	1.315	1.154	1.072	1.597	3.859	4.587
2.2.1.4 Otros sectores	6.489	6.569	6.840	7.339	6.996	7.177	9.544	12.991	16.815
2.2.1.4.1 Público	1.657	2.303	2.736	3.194	3.156	2.910	4.187	5.662	7.566
2.2.1.4.2 Privado	4.831	4.267	4.104	4.145	3.841	4.268	5.357	7.328	9.249
2.2.2 Instrumentos del mercado monetario	0	0	0	39	135	819	749	969	924
2.2.2.1 Banco Central	0	0	0	3	3	3	3	3	0
2.2.2.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3 Bancos	0	0	0	36	132	817	746	966	924
2.2.2.4 Otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Instrumentos Financieros Derivados	222	695	1.370	4.100	5.698	4.400	5.432	6.304	5.530
3.1 Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.3 Bancos	84	225	399	544	1.149	3.283	1.627	2.292	3.024
3.4 Otros sectores	139	470	971	3.557	4.549	1.117	3.805	4.012	2.506
4. Otra Inversión	29.520	28.399	30.697	34.161	39.966	48.316	53.587	55.381	61.827
4.1 Créditos comerciales	5.222	5.923	6.276	7.107	7.853	8.208	6.370	8.199	9.512
4.1.1 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Otros sectores	5.222	5.923	6.276	7.107	7.853	8.208	6.370	8.199	9.512
4.1.2.1 A largo plazo	1.911	1.815	1.685	2.079	1.640	998	841	805	768
4.1.2.1.1 Público	45	0	0	529	492	455	419	382	345
4.1.2.1.2 Privado	1.866	1.815	1.685	1.550	1.148	543	423	423	423
4.1.2.2 A corto plazo	3.311	4.109	4.591	5.028	6.213	7.209	5.529	7.394	8.744
4.1.2.2.1 Público	506	608	624	550	1.281	1.002	793	882	1.390
4.1.2.2.2 Privado	2.806	3.501	3.967	4.478	4.932	6.208	4.736	6.512	7.354
4.2 Préstamos	23.739	22.009	24.008	26.618	31.676	39.553	45.337	44.996	50.262
4.2.1 Banco Central	1	1	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1 Uso del crédito del FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2 Otros a largo plazo	1	1	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.3 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Gobierno general	1.392	1.287	1.069	1.127	1.151	1.086	1.128	1.094	1.024



TABLA III.9

Posición de inversión internacional, 2003-2011(*) continuación

(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
B. PASIVOS continuación									
4.2.2.1 A largo plazo	1.392	1.287	1.069	1.127	1.151	1.085	1.128	1.094	1.024
4.2.2.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	1	0	0	0
4.2.3 Bancos	4.660	4.915	6.232	6.220	9.070	11.009	13.440	13.509	16.705
4.2.3.1 A largo plazo	2.409	2.679	5.126	4.468	8.304	8.983	6.728	8.488	10.933
4.2.3.2 A corto plazo	2.250	2.236	1.105	1.752	766	2.027	6.712	5.021	5.772
4.2.4 Otros sectores	17.686	15.806	16.707	19.270	21.455	27.458	30.768	30.393	32.532
4.2.4.1 A largo plazo	16.508	15.062	16.204	18.756	20.399	24.876	29.656	29.689	31.508
4.2.4.1.1 Público	1.710	1.959	1.852	1.834	2.264	2.347	2.977	3.664	3.429
4.2.4.1.2 Privado	14.798	13.104	14.352	16.921	18.135	22.529	26.679	26.025	28.079
4.2.4.2 A corto plazo	1.179	744	503	515	1.056	2.582	1.112	704	1.024
4.2.4.2.1 Público	571	62	0	0	39	888	423	101	0
4.2.4.2.2 Privado	607	682	503	515	1.017	1.694	690	603	1.024
4.3 Moneda y depósitos	369	263	223	239	232	354	600	926	785
4.3.1 Banco Central	194	178	165	154	155	142	144	145	97
4.3.2 Bancos	175	85	58	85	77	212	456	781	688
4.4 Otros pasivos	9	16	16	14	13	12	4	2	14
4.4.1 Banco Central	9	16	16	14	13	12	4	2	14
4.4.1.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2 A corto plazo	9	16	16	14	13	12	4	2	14
4.4.2 Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3 Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.1 A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.5 Asignaciones DEG	181	189	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254

(*) 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)*.

TABLA III.9A
Posición de inversión internacional por sector institucional, 2003-2011(1)
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-37.810	-35.008	-36.548	-21.850	-9.234	-27.013	-22.597	-23.276	-23.875
A. ACTIVOS	61.134	75.908	92.103	120.768	163.975	147.454	191.956	235.742	249.771
1. Gobierno General	0	0	108	7.872	19.977	25.022	16.771	19.592	24.513
Inversión directa	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
Instrumentos financieros derivados	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. Sociedades Financieras	30.597	36.212	45.415	56.943	72.194	55.340	93.622	117.022	113.569
2.1. Banco Central	15.914	16.081	17.208	19.677	17.161	23.412	25.622	28.113	42.229
Activos de reserva	15.851	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979
Divisas	15.211	15.495	16.689	19.225	16.695	22.849	23.849	26.318	40.117
Otros	640	521	274	204	215	314	1.523	1.546	1.863
Otra inversión (Otros activos)	62	65	244	248	251	249	250	249	250
2.2. Bancos	1.919	2.434	3.234	4.089	6.950	7.733	9.892	8.744	10.852
Inversión directa	0	0	0	73	65	46	178	225	295
Inversión de cartera	207	282	326	274	428	231	206	198	225
Títulos de participación en el capital	0	3	18	36	62	60	72	49	10
Títulos de deuda	207	279	308	237	366	171	134	149	215
Instrumentos financieros derivados	309	579	779	728	1.569	2.433	3.532	2.444	3.029
Otra inversión	1.403	1.573	2.130	3.014	4.889	5.023	5.975	5.876	7.303
Préstamos	679	676	679	983	1.707	2.397	1.955	2.688	3.173
Corto plazo	392	501	464	684	1.188	1.469	1.387	2.076	2.345
Largo plazo	287	175	214	299	519	927	568	612	828
Monedas y depósitos	725	897	1.451	2.031	3.182	2.627	4.021	3.188	4.130
2.3. Fondos de pensiones	11.878	16.331	22.604	28.429	39.076	20.322	50.228	64.981	47.022
Inversión directa	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
Títulos de participación en el capital	10.339	14.855	21.904	28.036	38.657	19.756	49.653	63.235	45.752
Títulos de deuda	1.482	1.448	628	337	300	33	272	931	755
Instrumentos financieros derivados	0	4	34	32	54	118	156	667	218
Otra inversión	57	24	39	24	66	415	147	148	298
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	57	24	39	24	66	415	147	148	298
2.4. Fondos mutuos y compañías de seguros	887	1.366	2.369	4.748	9.007	3.873	7.880	15.185	13.465
Inversión directa	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	10.782	10.797
Títulos de participación en el capital	391	693	1.110	2.637	6.837	2.037	4.923	7.789	7.963
Títulos de deuda	474	643	1.183	1.951	2.086	1.554	2.577	2.993	2.834
Instrumentos financieros derivados	2	6	22	17	28	6	34	37	35
Otra inversión	20	25	53	144	56	276	346	4.366	2.633
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	20	25	53	144	56	276	346	879	830
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	3.487	1.803
3. Otros Sectores⁽²⁾	30.536	39.696	46.580	55.954	71.803	67.093	81.563	99.128	111.689
Inversión directa	14.265	18.636	22.589	27.305	35.350	42.581	51.248	59.921	68.679
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	12.271	15.829	19.354	23.754	28.880	34.367	43.208	50.253	55.898
Instrumentos de deuda	1.993	2.807	3.234	3.551	6.471	8.214	8.040	9.668	12.782
Inversión de cartera	8.482	10.630	11.891	14.921	21.923	14.467	19.877	26.531	25.998
Títulos de participación en el capital	8.023	8.771	9.710	12.312	18.621	11.398	16.428	22.966	22.938
Títulos de deuda	459	1.859	2.181	2.609	3.303	3.070	3.449	3.564	3.060
Instrumentos financieros derivados	224	406	337	197	521	826	584	439	563
Otra inversión	7.566	10.024	11.763	13.530	14.009	9.218	9.854	12.237	16.449
Créditos comerciales	3.023	4.196	5.719	6.570	8.615	5.705	7.071	9.584	10.915
Préstamos	0	0	2	21	24	182	914	986	1.046
Corto plazo	0	0	2	21	24	182	914	986	1.046
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	4.543	5.828	6.043	6.939	5.370	3.332	1.869	1.668	4.489
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0



TABLA III.9A
Posición de inversión internacional por sector institucional, 2003-201(1) continuación
(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
B. PASIVOS	98.944	110.916	128.651	142.618	173.209	174.467	214.554	259.018	273.646
1. Gobierno General	4.912	4.954	4.275	4.205	3.637	3.073	2.716	4.232	5.568
Inversión de cartera	3.520	3.667	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.544
Títulos de deuda	3.520	3.667	3.206	3.078	2.486	1.987	1.588	3.138	4.544
Instrumentos financieros derivados	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	1.024
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	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	1.024
Corto plazo	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Largo plazo	1.392	1.287	1.069	1.127	1.151	1.085	1.128	1.094	1.024
2. Sociedades Financieras	7.941	9.385	11.315	17.294	23.906	27.260	34.556	44.960	45.445
2.1. Banco Central	385	384	355	354	363	346	1.427	1.408	1.656
Inversión de cartera	0	0	0	3	3	3	3	3	291
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	385	384	355	351	360	343	1.424	1.405	1.364
Préstamos	1	1	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	1	1	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	194	178	165	154	155	142	144	145	97
Otros pasivos	9	16	16	14	13	12	4	2	14
Corto plazo	9	16	16	14	13	12	4	2	14
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Asignaciones DEG	181	189	174	183	192	189	1.277	1.258	1.254
2.2. Bancos	6.383	7.616	9.217	15.160	21.374	25.361	30.993	39.907	41.030
Inversión directa	0	0	0	5.631	8.467	7.975	11.104	14.735	12.065
Inversión de cartera	1.465	2.392	2.528	2.680	2.612	2.881	4.367	8.589	8.547
Títulos de participación en el capital	815	1.057	1.420	1.329	1.326	993	2.024	3.763	3.036
Títulos de deuda	650	1.335	1.108	1.351	1.286	1.888	2.343	4.825	5.511
Instrumentos financieros derivados	84	225	399	544	1.149	3.283	1.627	2.292	3.024
Otra inversión	4.834	4.999	6.290	6.305	9.147	11.222	13.896	14.290	17.393
Préstamos	4.660	4.915	6.232	6.220	9.070	11.009	13.440	13.509	16.705
Corto plazo	2.250	2.236	1.105	1.752	766	2.027	6.712	5.021	5.772
Largo plazo	2.409	2.679	5.126	4.468	8.304	8.983	6.728	8.488	10.933
Monedas y depósitos	175	85	58	85	77	212	456	781	688
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	0	0	39	32	19	117	131	577	352
Instrumentos financieros derivados	0	0	39	32	19	117	131	577	352
2.4. Fondos mutuos y compañías de seguros	1.173	1.386	1.704	1.748	2.150	1.436	2.005	3.068	2.408
Inversión directa	1.173	1.386	1.703	1.747	2.150	1.426	2.005	3.065	2.390
Instrumentos financieros derivados	0	0	1	1	0	11	0	3	18
3. Otros Sectores⁽²⁾	86.091	96.577	113.062	121.118	145.665	144.134	177.281	209.826	222.633
Inversión directa	53.397	64.244	76.896	77.156	96.966	92.336	114.832	136.838	143.647
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	49.186	59.986	72.482	74.487	94.076	88.173	109.282	128.500	133.190
Instrumentos de deuda	4.211	4.258	4.414	2.669	2.890	4.163	5.550	8.338	10.457
Inversión de cartera	9.647	10.134	12.252	14.061	14.861	15.144	21.636	30.965	34.805
Títulos de participación en el capital	3.158	3.565	5.412	6.722	7.865	7.966	12.092	17.974	17.990
Títulos de deuda	6.489	6.569	6.840	7.339	6.996	7.177	9.544	12.991	16.815
Instrumentos financieros derivados	139	470	931	3.523	4.530	989	3.674	3.432	2.136
Otra inversión	22.909	21.729	22.983	26.378	29.308	35.665	37.139	38.592	42.045
Créditos comerciales	5.222	5.923	6.276	7.107	7.853	8.208	6.370	8.199	9.512
Corto plazo	3.311	4.109	4.591	5.028	6.213	7.209	5.529	7.394	8.744
Largo plazo	1.911	1.815	1.685	2.079	1.640	998	841	805	768
Préstamos	17.686	15.806	16.707	19.270	21.455	27.458	30.768	30.393	32.532
Corto plazo	1.179	744	503	515	1.056	2.582	1.112	704	1.024
Largo plazo	16.508	15.062	16.204	18.756	20.399	24.876	29.656	29.689	31.508
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B)	-37.810	-35.008	-36.548	-21.850	-9.234	-27.013	-22.597	-23.276	-23.875
1. Gobierno General	-4.912	-4.954	-4.167	3.667	16.340	21.949	14.055	15.359	18.945
Inversión directa	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	16.177
Títulos de deuda	-3.520	-3.667	-3.206	4.095	10.732	17.234	10.807	11.798	16.177
Instrumentos financieros derivados	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	2.768
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0

TABLA III.9A

Posición de inversión internacional por sector institucional, 2003-201(1) continuación

(Millones de dólares)

Especificación	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
C. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A-B) continuación									
Préstamos	-1.392	-1.287	-1.069	-1.127	-1.151	-1.086	-1.128	-1.094	-1.024
Corto plazo	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Largo plazo	-1.392	-1.287	-1.069	-1.127	-1.151	-1.085	-1.128	-1.094	-1.024
2. Sociedades Financieras	22.656	26.827	34.101	39.649	48.288	28.079	59.066	72.062	68.124
2.1. Banco Central	15.528	15.697	16.852	19.323	16.798	23.066	24.195	26.705	40.573
Activos de reserva	15.851	16.016	16.963	19.429	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979
Divisas	15.211	15.495	16.689	19.225	16.695	22.849	23.849	26.318	40.117
Otros	640	521	274	204	215	314	1.523	1.546	1.863
Inversión de cartera	0	0	0	-3	-3	-3	-3	-3	-291
Otra inversión	-323	-319	-111	-103	-109	-93	-1.174	-1.156	-1.115
Préstamos	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	-194	-178	-165	-154	-155	-142	-144	-145	-97
Otros activos- pasivos netos	53	49	228	234	238	237	246	247	236
Corto plazo	-9	-16	-16	-14	-13	-12	-4	-2	-14
Largo plazo	62	65	244	248	251	249	250	249	250
Asignaciones DEG	-181	-189	-174	-183	-192	-189	-1.277	-1.258	-1.254
2.2. Bancos	-4.464	-5.182	-5.982	-11.071	-14.424	-17.628	-21.102	-31.163	-30.177
Inversión directa	0	0	0	0	-5.558	-8.402	-7.930	-10.926	-14.510
Inversión de cartera	-1.258	-2.110	-2.202	-2.406	-2.184	-2.650	-4.161	-8.391	-8.322
Títulos de participación en el capital	-815	-1.055	-1.402	-1.293	-1.264	-933	-1.951	-3.714	-3.026
Títulos de deuda	-443	-1.055	-800	-1.114	-920	-1.717	-2.209	-4.677	-5.296
Instrumentos financieros derivados	226	354	380	184	420	850	1.906	152	4
Otra inversión	-3.431	-3.427	-4.160	-3.291	-4.258	-6.198	-7.921	-8.414	-10.090
Préstamos	-3.981	-4.239	-5.553	-5.237	-7.362	-8.613	-11.486	-10.821	-13.532
Corto plazo	-1.858	-1.735	-641	-1.068	422	-557	-5.325	-2.945	-3.427
Largo plazo	-2.123	-2.504	-4.912	-4.169	-7.785	-8.055	-6.160	-7.876	-10.104
Monedas y depósitos	550	812	1.393	1.947	3.104	2.414	3.565	2.407	3.442
Otros activos- pasivos netos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Fondos de pensiones	11.878	16.331	22.565	28.397	39.057	20.204	50.097	64.404	46.671
Inversión directa	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
Títulos de participación en el capital	10.339	14.855	21.904	28.036	38.657	19.756	49.653	63.235	45.752
Títulos de deuda	1.482	1.448	628	337	300	33	272	931	755
Instrumentos financieros derivados	0	4	-5	0	35	1	26	90	-134
Otra inversión	57	24	39	24	66	415	147	148	298
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	57	24	39	24	66	415	147	148	298
2.4. Fondos mutuos y compañías de seguros	-286	-20	665	2.999	6.857	2.437	5.875	12.117	11.057
Inversión directa	-1.173	-1.386	-1.703	-1.747	-2.150	-1.426	-2.005	-3.065	-2.390
Inversión de cartera	865	1.335	2.294	4.587	8.923	3.592	7.500	10.782	10.797
Títulos de participación en el capital	391	693	1.110	2.637	6.837	2.037	4.923	7.789	7.963
Títulos de deuda	474	643	1.183	1.951	2.086	1.554	2.577	2.993	2.834
Instrumentos financieros derivados	2	6	21	16	28	-5	34	34	17
Otra inversión	20	25	53	144	56	276	346	4.366	2.633
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	20	25	53	144	56	276	346	879	830
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	3.487	1.803
3. Otros Sectores⁽²⁾	-55.555	-56.881	-66.482	-65.165	-73.862	-77.041	-95.718	-110.698	-110.944
Inversión directa	-39.132	-45.608	-54.308	-49.851	-61.616	-49.755	-63.584	-76.916	-74.968
Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas	-36.915	-44.157	-53.128	-50.733	-65.197	-53.806	-66.074	-78.247	-77.292
Instrumentos de deuda	-2.217	-1.451	-1.180	882	3.581	4.051	2.490	1.331	2.325
Inversión de cartera	-1.165	496	-361	860	7.062	-676	-1.759	-4.434	-8.807
Títulos de participación en el capital	4.865	5.207	4.298	5.590	10.756	3.431	4.336	4.992	4.948
Títulos de deuda	-6.030	-4.710	-4.659	-4.730	-3.694	-4.108	-6.096	-9.426	-13.755
Instrumentos financieros derivados	85	-65	-594	-3.326	-4.009	-163	-3.090	-2.993	-1.573
Otra inversión	-15.343	-11.705	-11.219	-12.847	-15.299	-26.447	-27.285	-26.354	-25.596
Créditos comerciales	-2.200	-1.727	-557	-537	761	-2.503	701	1.386	1.402
Corto plazo	-289	88	1.128	1.542	2.402	-1.504	1.542	2.191	2.170
Largo plazo	-1.911	-1.815	-1.685	-2.079	-1.640	-998	-841	-805	-768
Préstamos	-17.686	-15.806	-16.705	-19.249	-21.431	-27.276	-29.855	-29.407	-31.486
Corto plazo	-1.179	-744	-501	-494	-1.032	-2.401	-199	282	22
Largo plazo	-16.508	-15.062	-16.204	-18.756	-20.399	-24.876	-29.656	-29.689	-31.508
Monedas y depósitos	4.543	5.828	6.043	6.939	5.370	3.332	1.869	1.668	4.489
Otros activos-pasivos netos	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(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 otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares.



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

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

A. CUENTA CORRIENTE

1. Bienes, servicios, renta y transferencias corrientes

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

2. Bienes

2.1 Tipos de transacción de bienes

El *Sexto Manual de Balanza de Pagos* recomienda una sola categoría de bienes, Mercancías Generales, que se presenta como un elemento unido, considerando todo componente que involucra un cambio de titularidad entre un residente y un no residente. En este contexto, los bienes adquiridos en puerto (combustibles, víveres, pertrechos) y el "oro no monetario"^{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.

^{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).



2.2 Fuentes de información para “bienes”

La principal fuente empleada para la exportación de bienes es el documento “Declaración única de salida” (DUS) emitido por el Servicio Nacional de Aduanas. A los valores registrados en estos documentos se les hacen ajustes, principalmente de cobertura y valoración, de modo de incluir todas las transacciones entre residentes y no residentes y reflejar mejor las valoraciones de mercado. Entre los ajustes destaca la adición de las reexpediciones desde zona franca, los valores de productos embarcados con precios provisionales, la eliminación de la parte de los ranchos de naves que reflejan transacciones entre residentes y la eliminación de exportaciones de servicios que generan declaraciones de salidas aduaneras. Las exportaciones correspondientes a reexpediciones desde zona franca son estimaciones basadas en antecedentes proporcionados por las zonas francas.

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

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

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

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

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

3. Servicios

3.1 Transportes

Corresponde a todos los servicios de transporte, por cualquier vía, prestados por los residentes en Chile a no residentes y viceversa, que signifiquen transporte de pasajeros,

traslado de bienes (fletes), arriendo de medios de transporte tripulados y los servicios de apoyo y auxiliares relacionados.

3.1.1 Transporte marítimo, aéreo y otros

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

3.1.1.1 Pasajeros

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

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

^{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.



3.1.1.3 Otros

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

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

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

3.2 Viajes

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

La información se estima a partir de encuestas de gasto del turismo emisor y receptor, levantadas por el Servicio Nacional de Turismo (Sernatur)^{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 a 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.

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

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 Bancos 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^{5/}.

La fuente empleada para esta categoría, tanto en lo referido a exportaciones como importaciones, son las empresas de transporte de carga internacional residentes, o sus representantes en el caso de empresas no residentes, así como también encuestas de cuentas nacionales.

3.9.3 Servicios de Gobierno

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

Los débitos se obtienen de fuentes oficiales^{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:

^{5/} 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.

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

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 Renta 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.

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

^{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.

capital, las que se registran en la cuenta corriente y en la de capital, respectivamente. La diferencia entre las transferencias corrientes y las de capital es que las segundas involucran el traspaso de la propiedad de un activo fijo por una de las partes de la transacción, o la condonación de un pasivo. En el caso de Chile, por la naturaleza de las transferencias detectadas, la mayoría de las transferencias registradas en la balanza de pagos se han clasificado como corrientes.

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

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.

^{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 uno de los componentes de las denominadas remesas personales, que en Chile son efectuadas principalmente por empresas remesadoras.



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 cuándo 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/}.

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.

^{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*.

2.1.2.1 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 Instrumentos del mercado monetario

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

2.3 Instrumentos financieros derivados

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

Abarca operaciones de moneda, tasas y productos básicos.

2.4 Otra inversión

2.4.1 Clasificación

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

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

^{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*.



2.4.2.2.1 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.

2.5 Activos de reserva

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

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

2.5.1 Categorías calculadas para los activos de reserva

2.5.1.1 Oro monetario

2.5.1.2 DEG

2.5.1.3 Posición de reserva en el FMI

2.5.1.4 Divisas

2.5.1.4.1 Monedas y depósitos

2.5.1.4.2 Valores

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

2.5.2 Fuente de información

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

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

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.



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

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

información obtenida a través de entidades reguladoras, el Gobierno General, formularios desarrollados al amparo de la normativa cambiaria y encuestas.

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

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

Además de la presentación de las principales categorías de la PII en la forma establecida en el *Manual*, el Banco Central ha preparado una serie según la cual el principal criterio de desagregación, después de las categorías de activos y pasivos, es el sector institucional residente, seguido por la categoría funcional y finalmente las demás aperturas. El sector doméstico interviniente corresponde al sector deudor en el caso de los pasivos, y al acreedor en el de los activos, y se presenta con mayor desglose que la forma convencional, que solo identifica los siguientes sectores: Banco Central, Gobierno General, bancos y otros sectores. La presentación según sector institucional, por el contrario, distingue entre Gobierno General, sociedades financieras y otros sectores, categoría esta última que, al igual que en la cuenta financiera institucional^{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

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)

^{18/} Véase sección B.2.



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

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

También se incluyen posibles activos de empresas chilenas receptoras frente a inversionistas directos o empresas relacionadas no residentes, tanto títulos de capital como instrumentos de deuda.

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

2.1.1.1 Participaciones en el capital y utilidades reinvertidas

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

2.1.1.2 Instrumentos de deuda

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

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

2.1.2 Inversión de cartera

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

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

2.1.2.1 Títulos de participación en el capital

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



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

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

En el caso de los otros sectores (otras sociedades financieras, sociedades no financieras y hogares), la posición fue construida a partir de la suma de los flujos netos de balanza de pagos, los que se obtuvieron de información proporcionada al Banco Central^{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.

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*.

2.1.2.2.2 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

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

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

2.1.4 Otra inversión

2.1.4.1 Créditos comerciales

Reflejan el *stock* de acreencias directas entre proveedores y compradores relacionados con el comercio exterior (retornos pendientes de exportaciones, más anticipos de importaciones).

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

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

2.1.4.2 Préstamos

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

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

2.1.4.3 Moneda y depósitos

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

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

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



2.1.4.4 Otros activos

Corresponden a aportes a organismos internacionales, excluyendo el FMI. En particular, destacan los aportes efectuados al Banco de Pagos Internacionales. En el año 2010, destacan también los resultados en las cuentas por cobrar asociadas a las indemnizaciones pagadas por las compañías de seguros por el terremoto de febrero, las que se continuarán rebajando de este activo a medida que se vayan recibiendo las divisas desde el exterior.

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

2.1.5 Activos de reserva

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

Los activos de reserva se desglosan en:

2.1.5.1 Oro monetario

2.1.5.2 DEG

2.1.5.3 Posición de reserva en el FMI

2.1.5.4 Divisas

2.1.5.4.1 Monedas y depósitos

2.1.5.4.2 Valores

2.1.5.5 Otros activos (convenio de crédito recíproco)

2.2 Pasivos

2.2.1 Inversión directa

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 *stock* 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.

ÍNDICE DE TABLAS ESTADÍSTICAS

I. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	9
I.1 Balanza de Pagos	10
I.2 Cuenta Financiera	12
I.3 Exportaciones	14
I.4 Importaciones	15
I.5 Posición de inversión internacional a diciembre 2011 por categoría funcional	16
I.6 Posición de inversión internacional a diciembre 2011 por sector institucional	17
I.7 Serie de posición de inversión internacional por categoría funcional	17
I.8 Serie de posición de inversión internacional por sector institucional	18
I.9 Balanza de Pagos 2011	20
I.10 Balanza de Pagos 2009 y 2010	21
I.11 Revisiones posición de inversión internacional	21
II. BALANZA DE PAGOS 2009 AL 2011	23
II.1 Balanza de Pagos, 2009 al 2011	24
II.2 Balanza de pagos por trimestre, 2009 al 2011	25
II.3 Exportaciones de bienes por trimestre, 2009 al 2011	26
II.4 Importaciones de bienes por trimestre, 2009 al 2011	27
II.5 Servicios por trimestre, 2009 al 2011	28
II.6 Renta de la inversión por trimestre, 2009 al 2011	30
II.7 Transferencias corrientes por trimestre (Ingreso Secundario)	33
II.8 Cuenta financiera por trimestre, 2009 al 2011	34
II.9 Activos de reserva por instrumento, 2009 al 2011	37
II.10 Flujos trimestrales de activos de reserva por instrumento, 2009 al 2011	37
II.11 Posición de inversión internacional, 2009 al 2011	38
II.12 Posición de inversión internacional, por sector institucional, 2009 al 2011	41
III. SERIES ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS DE CHILE, 2003-2011	45
III.1 Balanza de pagos: Serie neta anual, 2003-2011	46
III.2 Exportación de bienes, 2003 - 2011	47
III.3 Importación de bienes, 2003 - 2011	48
III.4 Servicios, 2003 - 2011	49
III.5 Renta de la inversión, 2003 - 2011	50
III.6 Transferencias corrientes (ingreso secundario), 2003 - 2011	51
III.7 Cuenta financiera, 2003-2011	52
III.7A Cuenta financiera por sector institucional, 2003-2011	55
III.8 Activos de reserva del Banco Central de Chile, 2003-2011	57
III.9 Posición de inversión internacional, 2003-2011	58
III.9A Posición de inversión internacional por sector institucional, 2003-2011	61

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

Junio 2012

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 2011