

Deuda Externa de Chile

2006



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Deuda Externa de Chile

2006



BANCO CENTRAL
DE CHILE

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

JUAN ESTEBAN LAVAL ZALDÍVAR
Representante Legal

Precios

	CHILE	EXTERIOR (*)
Precio del ejemplar	\$4.000	US\$20,0

() Incluye despacho por vía aérea.*

La adquisición de ejemplares o de suscripciones de esta publicación debe ser solicitada directamente al Departamento Publicaciones del Banco Central de Chile, Morandé 115, o a la casilla postal 967, Santiago - Chile.

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: 0716-2219

Edición en castellano e inglés: 400 ejemplares

Junio 2007

Impreso en Chile por Andros Ltda.

BANCO CENTRAL DE CHILE

Agustinas 1180, 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.

DEUDA EXTERNA DE CHILE 2006	5
ANEXO: METODOLOGÍA	15
CUADROS ESTADÍSTICOS	17
1 Deuda externa bruta, por sector institucional	19
2 Deuda externa bruta, por sector institucional: otros sectores	20
3 Deuda externa bruta, por plazo	21
4 Deuda externa bruta, por tipo de instrumento	22
5 Deuda externa bruta, por sector acreedor	23
6 Deuda externa bruta de largo plazo a valor nominal, por sector económico y tipo de transacción	24
7 Deuda externa bruta, por país y por sector acreedor	25
8 Deuda externa bruta, por sector institucional y por moneda	26
9 Deuda externa bruta, por tasa de interés y sector institucional	28
10 Deuda externa bruta por tasa de interés a valor nominal, contrato original y operaciones <i>swap</i>	30
11 Deuda externa bruta, por plazo y por tipo de transacción	30
12 Deuda externa bruta de largo plazo, por sector institucional y tipo de transacción	31
13 Deuda externa bruta de largo plazo, por sector acreedor y tipo de transacción	32
14 Deuda externa de largo plazo a valor de mercado, conciliación de saldos y flujos por sector institucional	33
15 Deuda externa bruta del sector privado, por país de propiedad	34
16 Deuda externa bruta de corto plazo residual, por tipo de instrumento	36
17 Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional	36
18 Servicio de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector institucional	37
19 Servicio de la deuda externa bruta de largo plazo a valor nominal, por sector acreedor	37
20 Duración de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector deudor	38
21 Indicadores de solvencia y liquidez externa	38
22 Saldo neto de la deuda externa	39

**Deuda externa de Chile
2006**



Deuda externa de Chile 2006

Resumen

A diciembre de 2006 la deuda externa de Chile alcanzó un nivel de US\$47.590 millones, lo que representa un aumento de 5,9% (equivalente a US\$2.656 millones) respecto de igual período de 2005. Esta variación se explica por incrementos de la deuda externa de largo plazo por US\$426 millones y del endeudamiento de corto plazo por US\$2.230 millones.

Por su parte, la deuda externa de corto plazo residual alcanzó a US\$16.517 millones a esa fecha, aumentando su nivel en US\$1.342 millones en comparación con el cierre del año 2005.

En el año 2006 se produjo un mejoramiento en los indicadores de solvencia externa medidos por la relación deuda externa a PIB, y deuda externa a exportaciones, los que cayeron desde 37,8% a 32,6%, el primero, y desde una razón de 0,9 a una de 0,7 el segundo. Por otra parte, el crecimiento en el servicio de la deuda de mediano y largo plazo llevó a que los indicadores de solvencia que relacionan estos servicios con el PIB y con las exportaciones, sufrieran un deterioro, reflejado en un crecimiento de ellos entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006. Por su parte, el indicador de liquidez medido mediante la razón deuda externa de corto plazo residual a reservas internacionales, se mantuvo en torno a 0,9, experimentando una leve caída, lo que refleja una mejoría.

Entre fines del año 2005 y 2006, la deuda externa neta pasó desde una posición deudora de US\$6.950 millones a una acreedora de US\$5.688 millones, como resultado de un incremento de los activos por US\$14.947 millones y un aumento de los pasivos de US\$2.309 millones¹.

En el año 2006 ingresaron recursos al país por concepto de pasivos de deuda externa, en términos netos², por US\$2.813 millones, los que se comparan con US\$1.484 millones del año anterior.

Para el año 2007, se proyecta que el servicio de la deuda externa de largo plazo alcanzaría un valor de US\$9.007 millones, lo que representaría una caída de más de 30% respecto los pagos efectivos del año 2006.

La publicación del anuario Deuda Externa de Chile 2006 presenta modificaciones en relación con las versiones anteriores. Es así como se cambiaron algunos formatos de cuadros y se incluyeron otros nuevos. Ello se hizo con el objeto de entregar una información estadística más

completa, y de incorporar algunas recomendaciones de la Guía Metodológica sobre Deuda Externa.

Las modificaciones incorporadas a cuadros existentes son las siguientes:

- Se presenta, como información adicional a la de deuda a valor nominal, la de deuda externa a valor de mercado. Ello se hizo en los cuadros de deuda externa bruta por sector institucional, por plazo, por tipo de instrumento y por sector acreedor.
- Se presenta una serie histórica que incluye el saldo bruto de la deuda externa por sector económico, con sus transacciones asociadas (desembolsos, amortizaciones e intereses).
- Se modifica el cuadro que presenta el calendario de servicios de la deuda, el que incluía períodos de 10 años, de modo que se muestren los primeros dos años, subdivididos en 6 tramos, una columna que incluye el tercer año, y otra adicional que presenta el resto de los vencimientos.
- Se publica un cuadro que muestra un mayor número de indicadores de solvencia o de liquidez.
- Se presenta la deuda externa neta valorizada solamente a precios de mercado.

Los nuevos cuadros incorporados en esta publicación son los siguientes:

- Deuda externa bruta por tasa de interés, contrato original y operaciones *swap*.
- Deuda externa bruta de largo plazo a valor de mercado, conciliación de saldos y flujos por sector institucional.
- Deuda externa bruta de largo plazo, por sector acreedor y tipo de transacción.

Deuda externa bruta

La deuda externa de Chile alcanzó a diciembre de 2006 un monto de US\$47.590 millones, lo que significó un aumento de US\$2.656 millones (6%) respecto de igual período del año anterior (tabla 1 y gráfico 1).

^{1/} Activos y pasivos externos en instrumentos de deuda.

^{2/} Desembolsos menos amortizaciones efectivas (incluyendo prepagos).

TABLA 1

Deuda externa bruta

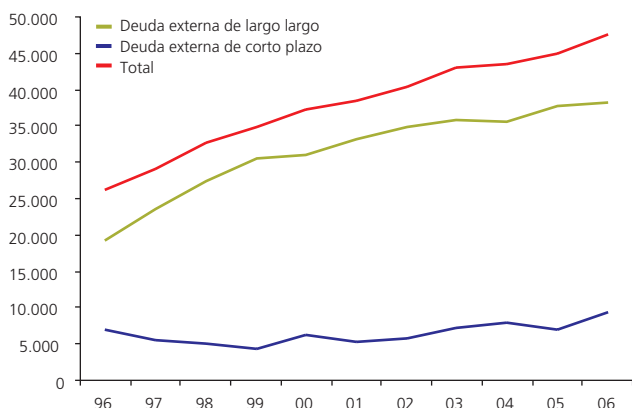
Año	Saldo (millones de dólares)	Variación (%)
1996	26.272	3
1997	29.034	11
1998	32.591	12
1999	34.758	7
2000	37.177	7
2001	38.527	4
2002	40.504	5
2003	43.067	6
2004	43.515	1
2005	44.934	3
2006	47.590	6

(*) Plazo original estipulado en el contrato.

GRÁFICO 1

Deuda externa bruta

(Millones de dólares)



El crecimiento de la deuda externa en el año se originó principalmente por un aumento importante del endeudamiento de corto plazo, el que alcanzó a un 31%. Este incremento se presentó tanto en el sector público (66%) como en el privado (27%). Por su parte, la deuda externa de largo plazo tuvo una variación positiva de 1%.

En términos de la composición de la deuda externa por sector institucional, "Otros Sectores", constituido principalmente por empresas privadas y públicas, concentró a fines del año 2006 el 70% del endeudamiento total. El 30% restante se distribuyó entre Bancos (16%), Gobierno Consolidado (9%) e Inversión Directa, correspondiente esta última a préstamos entre empresas relacionadas con inversión extranjera (5%) (tabla 2).

TABLA 2

Deuda externa bruta por sector institucional
(Porcentaje)

Año	Gobierno consolidado (1)	Bancos	Otros sectores	Inversión directa (2)
1996	10,9	13,8	62,6	12,8
1997	8,4	8,6	70,2	12,8
1998	7,0	8,5	71,2	13,2
1999	7,5	5,9	74,2	12,4
2000	6,7	4,7	74,3	14,2
2001	7,5	6,6	73,1	12,8
2002	8,8	9,4	69,8	11,9
2003	10,6	12,6	67,0	9,8
2004	10,9	14,4	65,0	9,7
2005	9,0	16,3	65,9	8,8
2006	9,0	15,7	70,3	5,0

(1) Incluye Gobierno General y autoridades monetarias.

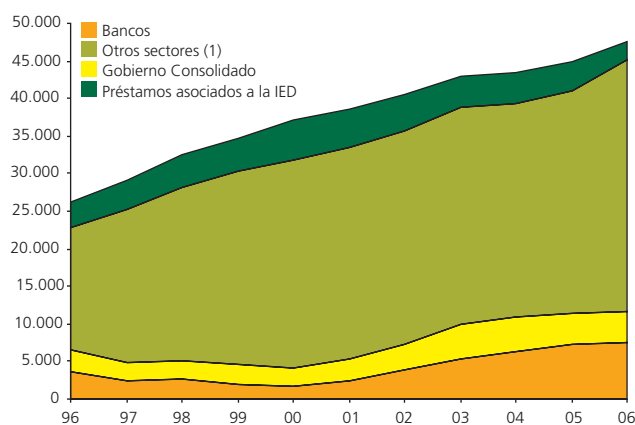
(2) Préstamos entre empresas relacionadas.

En el año 2006, el grupo "Otros Sectores" presentó el mayor incremento en su endeudamiento externo (13%) en relación con el resto de los sectores institucionales, como resultado de aumentos tanto de sus pasivos de corto plazo (26%) como de largo plazo (10%). En contraposición, los créditos asociados a la inversión directa cayeron en un 40%, acentuándose fuertemente la tendencia que ya se había observado en el 2005 (6%) (gráfico 2).

GRÁFICO 2

Deuda externa bruta, por sector institucional

(Millones de dólares)



(1) Incluye empresas y personas.

Esta caída es consecuencia de un cambio de composición en el financiamiento otorgado por los inversionistas extranjeros a las empresas de inversión directa en Chile, las que estarían sustituyendo endeudamiento externo por

reinversión de utilidades. Ello es congruente con el aumento que mostraron en el año 2006 los otros conceptos que conforman la inversión directa del exterior (Acciones y otras participaciones en el capital y utilidades reinvertidas). En este sentido, de los casi US\$1.700 millones de las amortizaciones realizadas en 2006 por créditos asociados a la inversión directa, una cifra cercana a los US\$1.000 millones correspondieron a pagos anticipados (60%).

La deuda externa clasificada por instrumento correspondió mayoritariamente a préstamos, alcanzando éstos en 2006 una participación de 60%. La composición por instrumento de estos pasivos externos no varió significativamente en relación al año 2005, destacándose el aumento de los créditos comerciales en 200 puntos base y la disminución, también en 200 puntos base, de los préstamos (tabla 3).

TABLA 3

Deuda externa bruta por tipo de instrumento (Porcentaje)

Año	Títulos de deuda	Préstamos	Monedas y depósitos	Créditos comerciales	Otros pasivos de deuda
1996	4,5	75,9	0,0	18,8	0,7
1997	7,1	73,1	0,0	19,3	0,6
1998	7,0	75,1	0,0	17,6	0,3
1999	12,4	72,1	0,0	15,4	0,1
2000	12,4	72,3	0,0	15,1	0,2
2001	16,4	69,5	0,1	13,9	0,0
2002	19,0	67,7	0,1	13,1	0,0
2003	21,5	65,8	0,4	12,2	0,0
2004	24,2	61,5	0,2	14,0	0,0
2005	23,0	61,7	0,1	15,1	0,0
2006	23,4	59,5	0,2	16,9	0,0

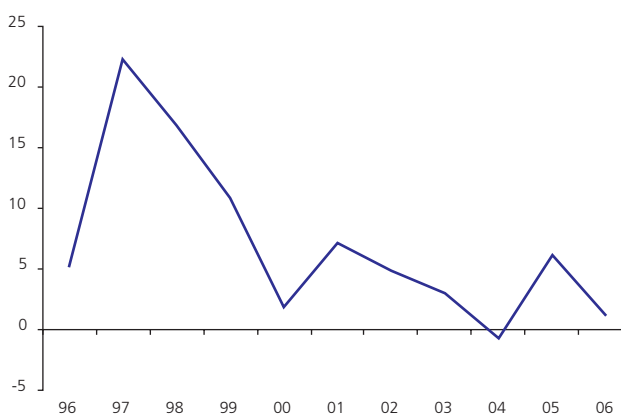
A fines de 2006, el 53% de la deuda externa fue contratada originalmente a tasa fija, lo que se compara con el 50% del año anterior. Adicionalmente, al considerar en términos netos las coberturas realizadas a través de la utilización de swaps de tasas de interés, el porcentaje de la deuda externa a tasa fija subió en 200 puntos base en el año 2006. Respecto de la composición por monedas, el 92% estaba denominada en dólares americanos y el 8% restante principalmente en euros y yenes.

Deuda externa bruta de largo plazo

La deuda externa de largo plazo, clasificada de acuerdo al contrato original, alcanzó al cierre del año 2006 a US\$38.271 millones, lo que representó un incremento de 1,1%, equivalente a US\$426 millones en relación al período anterior (gráfico 3).

GRÁFICO 3

Variación de la deuda externa bruta de largo plazo (Porcentaje)



La deuda externa de largo plazo del sector público se incrementó en US\$675 millones, principalmente producto de la emisión de un bono en el exterior por US\$500 millones y de la adquisición por parte de inversionistas extranjeros de títulos de deuda emitidos en el mercado local. Análogamente, el sector privado no financiero mostró un aumento de US\$285 millones, que se originó por un mayor nivel de préstamos externos, que superó la caída de los créditos asociados a la inversión directa. Por el contrario, los bancos privados disminuyeron en US\$534 millones su endeudamiento de largo plazo, lo que se compara con un incremento superior a US\$2.000 millones ocurrido en el año anterior.

A diciembre de 2006, las actividades económicas que concentraban los mayores niveles de deuda externa de largo plazo correspondían a los sectores de servicios financieros (27%), minería (21%), electricidad, gas y agua (13%) y administración pública (11%).

Por otra parte, los sectores que experimentaron un mayor incremento de su deuda externa de largo plazo fueron el comercio con un 53%, y la agricultura con un 44%, mientras que el sector que presentó una mayor disminución fue la minería, con un 12%, lo que es explicado por la caída de los créditos asociados a la inversión directa.

La duración de la deuda externa de largo plazo alcanzó a 4,3 años en 2006, lo que representó un moderado aumento de 20 puntos base con respecto al año anterior (4,1 años). Esta mayor duración se explica por las emisiones de bonos de US\$700 millones a un plazo de 30 años, y por una disminución de la deuda externa de largo plazo de los bancos, la que tenía un período de maduración relativamente corto.

Deuda externa bruta de corto plazo residual

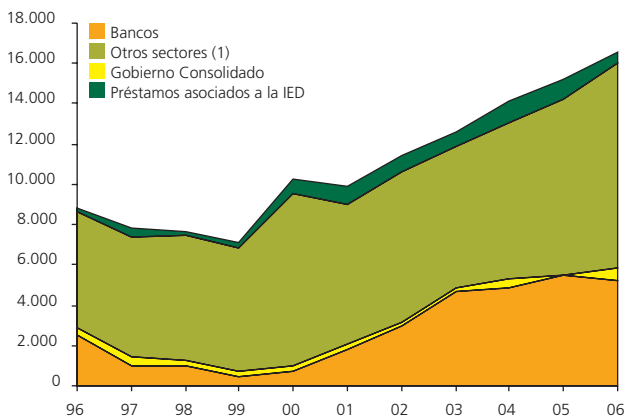
La deuda externa de corto plazo residual alcanzó a US\$16.517 millones a diciembre de 2006, lo que representó un aumento de US\$1.342 millones, manteniendo un ritmo de crecimiento algo superior al del año 2005. Este aumento fue resultado de un mayor endeudamiento externo de corto plazo original por US\$2.230 millones, lo que superó la reducción de US\$888 millones en las amortizaciones programadas en un horizonte de doce meses, correspondientes a deuda de largo plazo.

En términos sectoriales, las empresas no financieras aumentaron su deuda externa de corto plazo residual en US\$975 millones³, como resultado de mayores créditos comerciales de corto plazo, incremento que fue en parte contrarrestado por una reducción en los vencimientos en doce meses del endeudamiento externo de largo plazo, principalmente por concepto de créditos asociados a la inversión directa. Análogamente, el gobierno consolidado aumentó en US\$582 millones su deuda externa de corto plazo residual, lo que se explica por el vencimiento de un bono soberano en el año 2007. En contraposición, los bancos mostraron una disminución de US\$215 millones, explicados por menores vencimientos a un año del endeudamiento de largo plazo (gráfico 4).

GRÁFICO 4

Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional

(Millones de dólares)



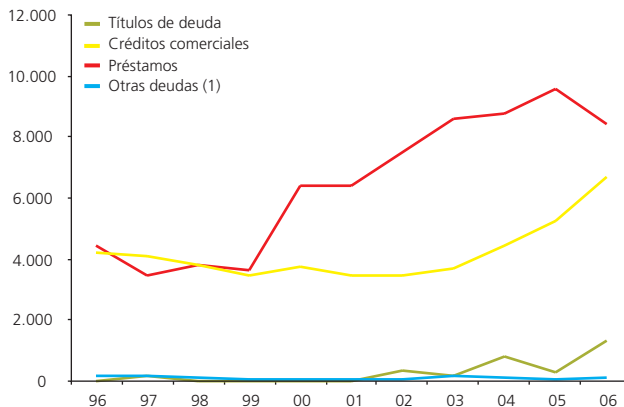
(1) Incluye empresas y personas.

Como consecuencia de lo anterior, la deuda externa de corto plazo residual presentó incrementos de US\$1.433 millones en los créditos comerciales, de US\$1.028 millones en los títulos de deuda, y de US\$22 millones en los depósitos, mientras que disminuyó en US\$1.144 millones en los préstamos y marginalmente en otras deudas (gráfico 5).

GRÁFICO 5

Deuda externa bruta de corto plazo residual, por tipo de instrumento

(Millones de dólares)



(1) Incluye monedas, depósitos y otros pasivos de deuda.

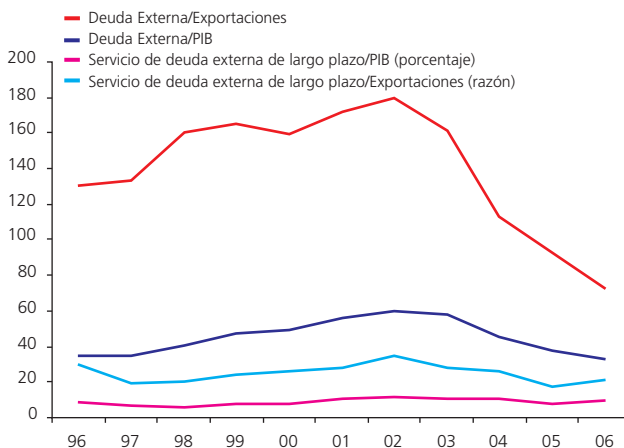
Indicadores de solvencia y liquidez externa

En el año 2006, se verificó un mejoramiento en algunos de los indicadores de solvencia externa, representados por las razones de deuda externa total a PIB y a exportaciones, las que disminuyeron de 37,8% a 32,6% la primera, y de 0,9 veces en el año 2005, a 0,7 veces en el año 2006, la segunda (gráfico 6 y tabla 4).

GRÁFICO 6

Indicadores de solvencia externa

(Porcentaje)



³/ Incluye préstamos relacionados con inversión directa.

TABLA 4

Indicadores de solvencia externa

Año	D. externa/PIB (porcentaje)	D. externa/Exp. (razón)	Servicio de deuda externa de l. plazo/PIB (porcentaje)	Servicio de deuda externa de l. plazo/Exp. (razón)
1996	34,7	1,3	8,8	30,2
1997	35,1	1,3	7,0	18,9
1998	41,1	1,6	5,7	19,8
1999	47,6	1,7	8,1	23,7
2000	49,4	1,6	8,2	26,3
2001	56,2	1,7	10,5	27,7
2002	60,2	1,8	11,9	35,2
2003	58,2	1,6	10,2	28,2
2004	45,4	1,1	10,5	26,1
2005	37,8	0,9	7,6	17,1
2006	32,6	0,7	9,4	20,8

La evolución positiva de estos indicadores se explica por el crecimiento de 16% en el PIB nominal en pesos y la caída de 5% del tipo de cambio medio nominal, y por el aumento del valor de las exportaciones producto de los altos precios del cobre, frente a una tasa de crecimiento de la deuda externa, que a pesar de ser una de las más altas de los últimos años, fue menor que la tasa de aumento del PIB y de la de las exportaciones.

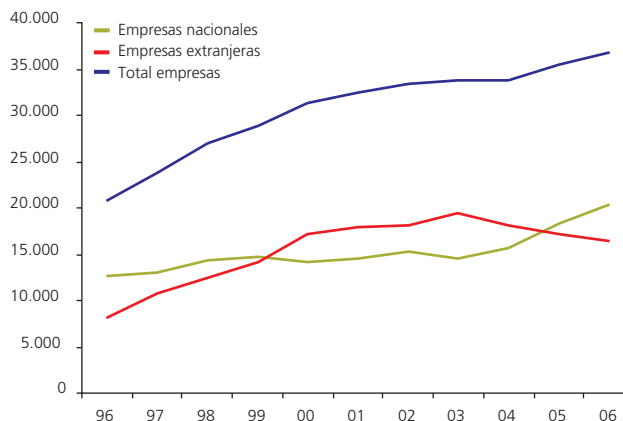
En contraposición, se evidenció un aumento en el nivel de los indicadores de solvencia externa medidos como la relación entre el servicio de la deuda externa de largo plazo a exportaciones y a PIB. Estos indicadores presentaron una evolución desfavorable, pasando el primero de 17,1% en 2005 a 20,8% en el año 2006, y el segundo, de 7,6% a 9,4% en el mismo lapso (tabla 5). Esta caída se originó por un incremento de un 65% del servicio de la deuda externa, especialmente de las amortizaciones (73%). El aumento de las amortizaciones correspondió a los mayores vencimientos programados en doce meses del endeudamiento de largo plazo para el año 2006 en relación al 2005, así como al incremento en los montos de prepagos efectuados en el año.

Por otra parte, la participación de las empresas de propiedad de extranjeros en el total de la deuda externa del sector privado alcanzó a US\$16.373 millones en diciembre de 2006, lo que representó una disminución de 5% con respecto al año anterior (gráfico 7). Ello se explica por las caídas tanto en la deuda de empresas no financieras como en la de los bancos que son de propiedad de no residentes, como total del endeudamiento externo de cada uno de estos sectores. Así, la relación pasó de un 48% a un 44% y de un 51% a un 48%, respectivamente, entre el año 2005 y 2006.

GRÁFICO 7

Deuda externa del sector privado por país de origen del deudor (*)

(Porcentaje)



(*) Corresponde al país del controlador final de la empresa deudora.

El indicador de liquidez externa, medido como la razón deuda externa de corto plazo residual a activos de reservas, tuvo una leve mejora, por cuanto cayó en un 5%. La deuda externa de corto plazo residual y los activos de reservas se incrementaron en un 9% y 15%, respectivamente (tabla 5).

TABLA 5

Indicadores de liquidez externa

Año	Deuda externa de corto plazo residual (razón)/Reservas
1996	0,56
1997	0,43
1998	0,47
1999	0,48
2000	0,68
2001	0,69
2002	0,74
2003	0,80
2004	0,88
2005	0,89
2006	0,85

Deuda externa neta

Entre diciembre de 2005 y de 2006, la deuda externa neta pasó de una posición deudora de US\$6.950 millones a una acreedora de US\$5.688 millones, como resultado de un incremento de los activos por US\$14.947 millones y de un aumento de los pasivos de US\$2.309 millones) (tabla 6).

TABLA 6

Deuda externa neta (*)

(Millones de dólares)

Año	Deuda eterna neta (P-A)	Pasivos (P)	Activos (A)
1997	3.592	29.047	25.455
1998	6.600	32.568	25.968
1999	4.330	34.600	30.270
2000	7.472	37.062	29.590
2001	10.840	38.731	27.891
2002	13.471	41.010	27.539
2003	15.229	44.457	29.228
2004	9.730	44.533	34.803
2005	6.950	45.742	38.792
2006	-5.688	48.051	53.739

(*) Activos y pasivos externos en instrumentos de deuda.

Este cambio de posición de deudora a acreedora neta se explica en parte importante por el aumento en US\$7.764 millones de los activos externos en instrumentos de deuda del Gobierno General. Adicionalmente, hubo un incremento de 2.538 millones en los activos de reserva, y los créditos asociados a la inversión extranjera aumentaron sus activos y disminuyeron sus pasivos, lo que implicó pasar de una posición deudora (US\$1.370 millones) a una acreedora (US\$1.143 millones). Por su parte, los bancos disminuyeron su deuda externa neta en US\$672 millones, mientras que los otros sectores la aumentaron en US\$779 millones.

Flujos de deuda externa

En el año 2006, el flujo neto de deuda externa (desembolsos menos amortizaciones) ascendió a US\$2.813 millones, lo que representa un aumento en el ingreso neto de capitales por ese concepto, de más de US\$1.300 millones por sobre el nivel del año 2005 (tabla 7). Esto fue resultado de desembolsos netos de US\$4.013 millones efectuados por empresas del sector público y privado, lo que se compara con US\$1.689 millones del año anterior, y por ingresos netos del gobierno consolidado, frente a salidas netas del año anterior. En contraposición, se observan salidas netas por concepto de créditos asociados a la inversión directa, las que superaron los US\$1.463 millones. Cabe señalar que los stocks, adicionalmente a las transacciones, varían por efectos de paridades, precios y otras variaciones. En términos de precios y otros ajustes se observó una disminución, debido principalmente a las cotizaciones internacionales de los títulos de deuda y ajustes estadísticos. Las paridades por su parte contribuyeron a un aumento del stock, debido a la depreciación del dólar respecto al euro.

El servicio de deuda externa total de Chile en 2006 fue de US\$13.689 millones, de los cuales US\$12.004 millones correspondieron a amortizaciones y US\$1.685 millones a pago de intereses. Considerando que los desembolsos totales de la deuda externa fueron US\$14.818 millones, hubo un flujo neto positivo de divisas desde el exterior por concepto de deuda externa, que ascendió a de US\$1.128 millones.

TABLA 7

Flujos netos de deuda externa

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Gobierno Consolidado	-2.065	-365	-204	331	-92	464	612,0	883	133	-878	132
Corto plazo	-74	-24	-73	-65	36	-47	-2,0	-1	7	-1	1
Largo plazo	-1.991	-341	-131	396	-128	511	614,0	884	126	-877	131
Bancos	-800	-1.113	279	-747	-280	769	1.298,0	1.597	870	1.046	131
Corto plazo	-607	-1.640	126	-612	169	650	204,0	1.137	-105	-1.160	711
Largo plazo	-193	527	153	-135	-449	119	1.094,0	460	975	2.206	-580
Otros Sectores	3.338	3.976	2.847	2.567	1.920	620	335,0	524	-574	1.689	4.013
Corto plazo	366	142	-453	-137	1.258	-1.217	-129,0	653	533	580	1.496
Largo plazo	2.972	3.834	3.300	2.704	662	1.837	464,0	-129	-1.107	1.109	2.517
Inversión Directa: Préstamos entre empresas relacionadas	234	359	601	395	318	208	-796,0	-61	-21	-373	-1.463
Corto plazo	0	-1	8	1	392	-268	289,0	-265	248	-189	22
Largo plazo	235	351	600	3	586	-81	-531,0	-309	-269	-184	-1.485
Total	708	2.848	3.530	2.155	2.526	1.504	2.003,0	2.430	408	1.484	2.813
Corto plazo	-315	-1.523	-392	-813	1.855	-882	362,0	1.524	683	-770	2.230
Largo plazo	1.023	4.371	3.922	2.968	671	2.386	1.641,0	906	-275	2.254	583

Adicionalmente, el pago de intereses asociados al servicio de la deuda externa de largo plazo alcanzó US\$1.348 millones. Esto representó un costo financiero global de la deuda de largo plazo de 4,3%, que se ubica por sobre el nivel de los últimos dos años, pero que es inferior al promedio histórico del período 1996-2006 (4,6%).

Los ingresos brutos de deuda externa de largo plazo aumentaron 48% durante 2006, debido principalmente a un mayor nivel de desembolsos de las empresas públicas y privadas no relacionadas con la inversión directa, y en menor medida, de los bancos y el gobierno general.

Por otra parte, el 32% de estos recursos fueron destinados a capital de trabajo, un 29% a financiamiento de comercio exterior, 14% a compra de acciones y un 13% a refinanciar pasivos.

Calendario del servicio de la deuda externa

Para el año 2007, se proyecta que el servicio de la deuda externa de largo plazo alcanzaría un valor de US\$9.007

millones, lo que representaría una caída de más de un 30% respecto de los pagos efectivos del año 2006. Lo anterior se explica por el alto monto de prepagos del año 2006 (US\$3.316 millones), así como por una disminución en los pagos de capital programados para todos los sectores, a excepción del gobierno general. La caída en las amortizaciones programadas es especialmente relevante en los bancos, como resultado de una menor utilización de líneas y créditos externos con vencimiento en 13 meses por parte de este sector.

En relación con el calendario de pagos de intereses, se estima un incremento de 10% respecto de los pagos efectivos del año 2006. Ello se explica por el aumento en las tasas de interés en los mercados internacionales, tomando en consideración que una parte importante del endeudamiento de largo plazo tiene una periodicidad semestral, lo que implica que los pagos del primer semestre del año 2006 estuvieron determinados por las tasas vigentes durante el segundo semestre del 2005, las que fueron más bajas que las consideradas en la proyección del 2007.

Anexo Metodología

En la presente publicación se ha utilizado como referente la “Guía Metodológica sobre Estadísticas de la Deuda Externa para Compiladores y Usuarios”¹, desarrollada por organismos internacionales. Esta Guía proporciona normas metodológicas para la medición de la deuda externa, consistente con los conceptos de la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos y del Sistema de Cuentas Nacionales*, así como también orientación respecto del uso analítico de los datos.

Los conceptos más relevantes considerados en esta guía son:

Saldo bruto de la deuda externa. Se define como el monto de los pasivos corrientes reales y no contingentes que asumen los residentes de una economía frente a no residentes, con el compromiso de realizar en el futuro pagos de capital, intereses o ambos y contempla los siguientes elementos.

- *Sector Institucional.* Considera las autoridades monetarias, gobierno central, bancos y otros sectores. Los préstamos entre empresas, suministrados entre entidades, en el marco de una relación de inversión directa, se presentan en forma separada.
- *Plazos de vencimiento.* La deuda externa se clasifica en corto y largo plazo, utilizando como base el criterio de vencimiento original.
- *Tipos de Instrumento.* Considera instrumentos del mercado monetario, bonos y pagarés, préstamos, moneda y depósitos y otras deudas.

El concepto de residencia es el mismo concepto que se utiliza en balanza de pagos, y está determinado por la ubicación del centro de interés económico del deudor y el acreedor, y no por su nacionalidad. Por tanto, se considera deuda externa sólo aquella que ha sido otorgada por un no residente a un residente, sea ésta en moneda extranjera o en moneda local. En este contexto, se excluye de las cifras de la deuda aquella contratada por agencias, sucursales o filiales de empresas chilenas en el exterior, como asimismo los bonos emitidos por empresas o entidades residentes en el país, y que están a su vez, en poder de residentes.

Las cifras oficiales de la deuda externa bruta de Chile se presentan a valor nominal, no obstante, se incluye como información adicional, su valor de mercado.

El incremento que se produce en la deuda externa bruta de Chile cuando se presenta a valor de mercado en relación a su valor nominal, se origina por el menor riesgo que le asignan los acreedores internacionales a los títulos de deuda emitidos por residentes nacionales, lo que lleva implícito una mejor clasificación de riesgo país.

Para efectos de la serie de deuda externa por sector económico se trabajó en base a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (C.I.I.U.), preparada por la Oficina de Estadísticas de las Naciones Unidas, la que es comparable con aquella utilizada para la medición de las Cuentas Nacionales. Esta información se encuentra referida al sector económico del deudor y los saldos por sector corresponden a los cierres de cada año, expresados en dólares nominales.

La metodología utilizada para efectos de la duración de la deuda externa de largo plazo, consideró los saldos a fines de cada período, (1996-2006) y los flujos del servicio de la deuda (amortización más intereses), relacionados con cada uno de estos saldos. Dichos flujos fueron actualizados aplicando como factor de descuento la tasa promedio ponderada de los créditos que componían esos saldos.

Adicionalmente, se incluyen en esta publicación cuadros con información del endeudamiento de corto plazo residual.

En la proyección de pagos de intereses (cuadros 18 y 19) se estimaron con fines expositivos las siguientes tasas variables promedios para la *Libor*: Año 2007: 5,4%, Año 2008: *Libor* (180 días) = 5,2 y desde 2009 en adelante: *Libor* (180 días) = 5,0 %. Estas tasas no incluyen los márgenes de recargo o *spread* sobre tasas de interés base, los cuales están considerados en la proyección final.

El cierre estadístico de esta publicación fue el 30 de abril de 2007.

^{1/} “Estadísticas de la Deuda Externa: Guía para Compiladores y Usuarios”, Banco de Pagos Internacionales, Secretaría del Commonwealth, Eurostat, Fondo Monetario Internacional, OECD, Banco Mundial, Secretaría del Club de París, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, 2002.

Cuadros estadísticos



CUADRO 1

Deuda externa bruta, por sector institucional (1) (2)

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. GOBIERNO GENERAL	2.669	2.284	2.183	2.594	2.420	2.887	3.565	4.551	4.720	4.006	4.252
Corto plazo											
Instrumentos del mercado monetario											
Préstamos											
Créditos comerciales											
Otras deudas											
Largo plazo	2.669	2.284	2.183	2.594	2.420	2.887	3.565	4.551	4.720	4.006	4.252
Bonos y pagarés (3)				500	500	1.145	2.098	3.159	3.433	2.947	3.131
Préstamos	2.669	2.284	2.183	2.094	1.920	1.742	1.467	1.392	1.287	1.059	1.121
Créditos comerciales											
Otras deudas											
II. AUTORIDADES MONETARIAS	189	165	92	26	62	15	12	10	17	16	17
Corto plazo	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	17
Instrumentos del mercado monetario											3
Préstamos											
Moneda y depósitos											
Otras deudas	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	14
Largo plazo	3	3	3	2	2	2	1	1	1	0	0
Bonos y pagarés (3)											
Préstamos	3	3	3	2	2	2	1	1	1	0	0
Moneda y depósitos											
Otras deudas											
III. BANCOS	3.619	2.506	2.785	2.038	1.758	2.527	3.825	5.422	6.287	7.334	7.465
Corto plazo	2.392	752	878	266	435	1.085	1.289	2.426	2.321	1.161	1.872
Instrumentos del mercado monetario											36
Préstamos	2.384	746	870	260	428	1.043	1.234	2.251	2.236	1.103	1.751
Moneda y depósitos	8	6	8	6	7	42	55	175	85	58	85
Otras deudas											
Largo plazo	1.227	1.754	1.907	1.772	1.323	1.442	2.536	2.996	3.966	6.173	5.593
Bonos y pagarés (3)	0	400	600	600	600	600	595	587	1.287	1.082	1.279
Préstamos	1.227	1.354	1.307	1.172	723	842	1.941	2.409	2.679	5.091	4.314
Moneda y depósitos											
Otras deudas											
IV. OTROS SECTORES (4)	16.438	20.372	23.216	25.781	27.640	28.150	28.280	28.844	28.270	29.612	33.490
Corto plazo	4.466	4.608	4.155	4.018	5.276	4.059	3.930	4.583	5.116	5.696	7.192
Instrumentos del mercado monetario											
Préstamos	438	692	834	929	1.865	875	668	1.219	823	608	681
Moneda y depósitos											
Créditos comerciales	4.028	3.916	3.321	3.089	3.411	3.184	3.262	3.364	4.293	5.088	6.511
Otras deudas											
Largo plazo	11.972	15.764	19.061	21.763	22.364	24.091	24.350	24.261	23.154	23.916	26.298
Bonos y pagarés (3)	1.194	1.648	1.683	3.217	3.503	4.582	5.023	5.522	5.832	6.316	6.676
Préstamos	9.862	12.440	14.950	16.271	16.644	17.332	17.283	16.828	15.507	15.915	18.072
Moneda y depósitos											
Créditos comerciales	916	1.676	2.428	2.275	2.217	2.177	2.044	1.911	1.815	1.685	1.550
Otras deudas											
V. INVERSIÓN DIRECTA:											
PRÉSTAMOS ENTRE EMPRESAS	3.357	3.707	4.315	4.319	5.297	4.948	4.822	4.240	4.221	3.966	2.366
Corto plazo	1	0	8	9	401	133	422	157	405	216	238
Largo plazo	3.356	3.707	4.307	4.310	4.896	4.815	4.400	4.083	3.816	3.750	2.128
DEUDA EXTERNA BRUTA	26.272	29.034	32.591	34.758	37.177	38.527	40.504	43.067	43.515	44.934	47.590
DEUDA EXTERNA BRUTA A VALOR DE MERCADO	26.209	29.047	32.568	34.600	37.062	38.731	41.010	44.457	44.532	45.742	48.051
I. GOBIERNO GENERAL	2.669	2.284	2.183	2.558	2.401	2.909	3.742	4.912	4.954	4.265	4.334
II. AUTORIDADES MONETARIAS	189	165	92	26	62	15	12	10	17	16	17
III. BANCOS	3.619	2.506	2.779	2.014	1.751	2.547	3.834	5.484	6.334	7.360	7.502
IV. OTROS SECTORES	16.375	20.385	23.199	25.683	27.551	28.312	28.600	29.811	29.007	30.135	33.832
V. INVERSIÓN DIRECTA:											
PRÉSTAMOS ENTRE EMPRESAS	3.357	3.707	4.315	4.319	5.297	4.948	4.822	4.240	4.221	3.966	2.366

(1) Valor nominal, plazo original.

(2) Excluye intereses devengados.

(3) Excluye bonos de emisores residentes en poder de nacionales.

(4) Véase cuadro 2.

CUADRO 2

Deuda externa bruta, por sector institucional: otros sectores (1) (2) (3)

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
OTROS SECTORES	16.438	20.372	23.216	25.781	27.640	28.150	28.280	28.844	28.270	29.612	33.490
1. Sociedades											
Financieras no Bancarias	171	343	417	174	163	102	110	93	92	116	13
Corto plazo											
Instrumentos del mercado monetario											
Préstamos											
Moneda y depósitos											
Otras deudas											
Largo plazo	171	343	417	174	163	102	110	93	92	116	13
Bonos y pagarés (4)											
Préstamos	171	343	417	174	163	102	110	93	92	116	13
Moneda y depósitos											
Otras deudas											
2. Sociedades no Financieras	16.187	19.966	22.717	25.527	27.429	28.023	28.132	28.707	28.126	29.340	33.342
Corto plazo	4.465	4.607	4.154	4.017	5.275	4.058	3.927	4.579	5.111	5.643	7.183
Instrumentos del mercado monetario											
Préstamos	437	691	833	928	1.864	874	665	1.215	818	555	672
Créditos comerciales	4.028	3.916	3.321	3.089	3.411	3.184	3.262	3.364	4.293	5.088	6.511
Otras deudas											
Largo plazo	11.722	15.359	18.563	21.510	22.154	23.965	24.205	24.128	23.015	23.697	26.159
Bonos y pagarés (4)	1.194	1.648	1.683	3.217	3.503	4.582	5.023	5.522	5.832	6.316	6.676
Préstamos	9.612	12.035	14.452	16.018	16.434	17.206	17.138	16.695	15.368	15.696	17.933
Créditos comerciales	916	1.676	2.428	2.275	2.217	2.177	2.044	1.911	1.815	1.685	1.550
Otras deudas											
3. Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro	80	63	82	80	48	25	38	44	52	156	135
Corto plazo	1	1	1	1	1	1	3	4	5	53	9
Instrumentos del mercado monetario											
Préstamos	1	1	1	1	1	1	3	4	5	53	9
Créditos comerciales											
Otras deudas											
Largo plazo	79	62	81	79	47	24	35	40	47	103	126
Bonos y pagarés (4)											
Préstamos	79	62	81	79	47	24	35	40	47	103	126
Créditos comerciales											
Otras deudas											
DEUDA EXTERNA BRUTA, POR SECTOR INSTITUCIONAL: OTROS SECTORES, A VALOR DE MERCADO	16.375	20.385	23.199	25.683	27.551	28.312	28.600	29.811	29.007	30.135	33.832
1. Sociedades Financieras no Bancarias	171	343	417	174	163	102	110	93	92	116	13
2. Sociedades no Financieras	16.124	19.979	22.700	25.429	27.340	28.185	28.452	29.674	28.863	29.863	33.684
3. Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro	80	63	82	80	48	25	38	44	52	156	135

(1) Valor nominal, plazo original.

(2) Excluye intereses devengados.

(3) Corresponde al detalle, con mayor nivel de apertura, de la categoría otros sectores del cuadro 1.

(4) Excluye bonos de emisores residentes en poder de nacionales.

CUADRO 3

Deuda externa bruta, por plazo (1)

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. DEUDA EXTERNA TOTAL (II + III)	26.272	29.034	32.591	34.758	37.177	38.527	40.504	43.067	43.515	44.934	47.590
Sector público	6.011	5.470	5.792	5.989	6.019	6.124	7.193	9.280	9.837	9.561	10.775
Gobierno General (2)	3.119	2.408	2.290	2.709	2.512	2.959	3.620	4.586	4.732	4.012	4.252
Autoridades monetarias	189	165	92	26	62	15	12	10	17	16	17
Bancos	370	398	301	286	226	55	149	328	291	261	507
Resto	2.333	2.499	3.109	2.968	3.219	3.095	3.412	4.356	4.797	5.272	5.999
Sector privado	20.261	23.564	26.799	28.769	31.158	32.403	33.311	33.787	33.678	35.373	36.815
Bancos	2.934	2.092	2.470	1.740	1.522	2.466	3.671	5.094	5.996	7.073	6.958
Resto	17.327	21.472	24.329	27.029	29.636	29.937	29.640	28.693	27.682	28.300	29.857
Sociedades financieras no bancarias	154	324	417	174	163	102	110	93	92	116	13
Sociedades no financieras (empresas)	17.093	21.085	23.830	26.775	29.425	29.810	29.492	28.556	27.538	28.028	29.709
Hogares e instituciones sin fines de lucro	80	63	82	80	48	25	38	44	52	156	135
II. DEUDA EXTERNA DE LARGO PLAZO	19.227	23.512	27.461	30.441	31.005	33.237	34.852	35.892	35.657	37.845	38.271
Sector público	4.831	4.267	4.781	5.241	4.990	5.346	6.255	7.881	9.087	8.747	9.422
Gobierno General (2)	3.119	2.408	2.290	2.709	2.512	2.959	3.620	4.586	4.732	4.012	4.252
Autoridades monetarias	3	3	3	2	2	2	1	1	1	0	0
Bancos	355	353	293	285	225	54	50	15	227	245	199
Resto	1.354	1.503	2.195	2.245	2.251	2.331	2.584	3.279	4.127	4.490	4.971
Sector privado	14.396	19.245	22.680	25.200	26.015	27.891	28.597	28.011	26.570	29.098	28.849
Bancos	557	1.385	1.600	1.475	1.088	1.382	2.481	2.981	3.739	5.928	5.394
Resto	13.839	17.860	21.080	23.725	24.927	26.509	26.116	25.030	22.831	23.170	23.455
Sociedades financieras no bancarias	154	324	417	174	163	102	110	93	92	116	13
Sociedades no financieras (empresas)	13.606	17.474	20.582	23.472	24.717	26.383	25.971	24.897	22.692	22.951	23.316
Hogares e instituciones sin fines de lucro	79	62	81	79	47	24	35	40	47	103	126
III. DEUDA EXTERNA DE CORTO PLAZO	7.045	5.522	5.130	4.317	6.172	5.290	5.652	7.175	7.858	7.089	9.319
Sector público	1.180	1.203	1.011	748	1.029	778	938	1.399	750	814	1.353
Gobierno General (2)											
Autoridades monetarias	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	17
Bancos	15	45	8	1	1	1	99	313	64	16	308
Resto	979	996	914	723	968	764	828	1.077	670	782	1.028
Sector privado	5.865	4.319	4.119	3.569	5.143	4.512	4.714	5.776	7.108	6.275	7.966
Bancos	2.377	707	870	265	434	1.084	1.190	2.113	2.257	1.145	1.564
Resto	3.488	3.612	3.249	3.304	4.709	3.428	3.524	3.663	4.851	5.130	6.402
Sociedades financieras no bancarias											
Sociedades no financieras (empresas)	3.487	3.611	3.248	3.303	4.708	3.427	3.521	3.659	4.846	5.077	6.393
Hogares e instituciones sin fines de lucro	1	1	1	1	1	1	3	4	5	53	9
DEUDA EXTERNA BRUTA A VALOR DE MERCADO	26.209	29.047	32.568	34.600	37.062	38.731	41.010	44.457	44.532	45.742	48.051
Sector público	6.011	5.470	5.792	5.911	5.988	6.044	7.443	9.775	10.205	9.887	10.884
Gobierno General (2)	3.119	2.408	2.290	2.673	2.493	2.981	3.797	4.947	4.966	4.271	4.334
Autoridades monetarias	189	165	92	26	62	15	12	10	17	16	17
Bancos	370	398	301	286	226	55	149	328	291	261	507
Resto	2.333	2.499	3.109	2.926	3.207	2.993	3.485	4.490	4.931	5.339	6.026
Sector privado	20.198	23.577	26.776	28.689	31.074	32.687	33.567	34.682	34.327	35.855	37.167
Bancos	2.934	2.092	2.464	1.716	1.515	2.486	3.680	5.156	6.043	7.099	6.995
Resto	17.264	21.485	24.312	26.973	29.559	30.201	29.887	29.526	28.284	28.756	30.172

(1) Valor nominal, plazo original.

(2) Incluye sector privado con garantía pública.

CUADRO 4

Deuda externa bruta, por tipo de instrumento (1) (2)

(Millones de dólares)

Instrumento	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Títulos de deuda	1.194	2.048	2.283	4.317	4.603	6.327	7.716	9.268	10.552	10.345	11.125
Préstamos	19.940	21.226	24.462	25.047	26.879	26.784	27.416	28.340	26.754	27.742	28.305
Moneda y depósitos	8	6	8	6	7	42	55	175	85	58	85
Créditos comerciales	4.944	5.592	5.749	5.364	5.628	5.361	5.306	5.275	6.108	6.773	8.061
Otras deudas	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	14
Total	26.272	29.034	32.591	34.758	37.177	38.527	40.504	43.067	43.515	44.934	47.590
DEUDA EXTERNA BRUTA A VALOR DE MERCADO	26.209	29.047	32.568	34.600	37.062	38.731	41.010	44.457	44.532	45.742	48.051
Títulos de deuda	1.131	2.061	2.262	4.159	4.487	6.531	8.223	10.658	11.570	11.153	11.586
Préstamos	19.940	21.226	24.462	25.047	26.879	26.784	27.416	28.340	26.754	27.742	28.305
Moneda y depósitos	8	6	8	6	7	42	55	175	85	58	85
Créditos comerciales	4.944	5.592	5.749	5.364	5.628	5.361	5.306	5.275	6.108	6.773	8.061
Otras deudas	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	14

(1) Valor nominal.

(2) Excluye intereses devengados.

CUADRO 5

Deuda externa bruta, por sector acreedor (1) (2)

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Organismos Multilaterales	2.485	1.898	1.781	1.653	1.539	1.455	1.244	1.229	1.241	1.096	1.129
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	2.485	1.898	1.781	1.653	1.539	1.455	1.244	1.229	1.241	1.096	1.129
Organismos Gubernamentales	1.238	1.304	1.591	1.771	1.570	1.685	1.994	1.967	1.714	1.696	1.365
A corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A largo plazo	1.238	1.304	1.591	1.771	1.570	1.685	1.994	1.967	1.714	1.696	1.365
Autoridades Monetarias	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	14
A corto plazo	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	14
A largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	12.060	13.419	15.959	16.496	17.244	17.073	18.023	19.591	18.692	19.792	22.169
A corto plazo	2.818	1.435	1.655	1.066	2.040	1.609	1.814	3.468	3.232	1.626	2.408
A largo plazo	9.242	11.984	14.304	15.430	15.204	15.464	16.209	16.123	15.460	18.166	19.761
Otros Sectores	9.109	10.203	10.888	10.497	12.161	11.974	11.516	11.003	11.300	11.989	11.788
A corto plazo	4.041	3.925	3.386	3.227	4.072	3.668	3.827	3.698	4.610	5.447	6.858
A largo plazo	5.068	6.278	7.502	7.270	8.089	8.306	7.689	7.305	6.690	6.542	4.930
Títulos de Deuda (3)	1.194	2.048	2.283	4.317	4.603	6.327	7.716	9.268	10.552	10.345	11.125
A corto plazo											39
A largo plazo	1.194	2.048	2.283	4.317	4.603	6.327	7.716	9.268	10.552	10.345	11.086
Total	26.272	29.034	32.591	34.758	37.177	38.527	40.504	43.067	43.515	44.934	47.590
DEUDA EXTERNA BRUTA A VALOR DE MERCADO	26.209	29.047	32.568	34.600	37.062	38.731	41.010	44.457	44.532	45.742	48.051
Organismos Multilaterales	2.485	1.898	1.781	1.653	1.539	1.455	1.244	1.229	1.241	1.096	1.129
Organismos Gubernamentales	1.238	1.304	1.591	1.771	1.570	1.685	1.994	1.967	1.714	1.696	1.365
Autoridades Monetarias	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	14
Bancos	12.060	13.419	15.959	16.496	17.244	17.073	18.023	19.591	18.692	19.792	22.169
Otros Sectores	9.109	10.203	10.888	10.497	12.161	11.974	11.516	11.003	11.300	11.989	11.788
Títulos de Deuda (3)	1.131	2.061	2.262	4.159	4.487	6.531	8.223	10.658	11.570	11.153	11.586

(1) Valor nominal, plazo original.

(2) Excluye intereses devengados.

(3) Excluye bonos de emisores residentes en poder de nacionales.

CUADRO 6

Deuda externa bruta de largo plazo a valor nominal, por sector económico y tipo de transacción (*)

(Millones de dólares)

Sector económico	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Agricultura, Ganadería, Pesca y Silvicultura											
Saldo	371	515	590	530	721	707	641	622	634	404	581
Desembolso	95	172	116	50	415	86	63	64	65	54	242
Amortización	74	22	42	108	223	97	131	87	58	276	76
Interés	12	14	18	25	26	19	10	9	7	6	12
Minería											
Saldo	6.387	7.819	9.663	9.834	9.775	10.072	9.864	10.111	9.086	8.956	7.865
Desembolso	2.081	1.802	2.469	955	603	1.270	2.089	1.522	1.210	629	805
Amortización	729	379	638	765	621	1.005	2.287	1.259	2.215	759	1.896
Interés	295	364	389	474	504	451	390	277	346	331	399
Industria Manufacturera											
Saldo	2.252	2.720	2.810	2.983	3.168	3.614	3.082	2.677	2.777	2.983	3.321
Desembolso	616	983	637	466	634	862	91	313	258	480	694
Amortización	307	501	575	301	456	423	589	746	125	255	309
Interés	127	141	179	180	194	185	149	164	152	160	182
Electricidad, Gas y Agua											
Saldo	2.143	2.928	3.357	3.967	3.838	4.734	4.949	4.649	4.925	4.966	5.026
Desembolso	1.175	1.033	665	1.140	721	1.222	488	146	1.056	154	928
Amortización	360	239	208	556	840	316	207	465	842	59	782
Interés	78	130	167	208	261	227	240	224	194	203	260
Construcción											
Saldo	234	353	421	461	554	983	734	982	1.011	931	864
Desembolso	143	153	123	61	175	442	23	264	72	85	6
Amortización	46	34	55	21	82	13	273	18	44	164	74
Interés	1	6	1	1	2	10	31	31	47	49	48
Comercio											
Saldo	588	909	1.146	1.157	1.101	932	926	966	886	900	1.379
Desembolso	292	425	363	529	250	180	290	326	176	297	801
Amortización	102	103	128	516	306	345	298	286	262	278	323
Interés	19	35	44	59	69	59	39	21	13	10	18
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones											
Saldo	1.534	2.240	3.040	3.278	3.019	3.474	3.815	3.602	3.965	4.144	4.305
Desembolso	624	1.008	1.128	766	349	807	532	455	738	1.116	718
Amortización	116	297	334	521	611	302	222	701	371	929	528
Interés	80	117	140	167	280	333	196	120	133	122	145
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios											
Saldo	3.008	3.716	4.158	5.452	6.221	5.671	7.126	7.545	7.493	10.396	10.471
Desembolso	845	1.538	938	1.709	1.615	1.232	3.455	2.838	3.944	6.093	7.848
Amortización	2.597	814	471	408	827	1.700	1.983	2.380	3.975	3.056	7.648
Interés	274	207	243	269	380	254	257	159	124	208	331
Servicios Comunales, Sociales y Personales											
Saldo	41	28	93	185	188	163	150	187	160	159	207
Desembolso	15	20	84	107	19	27	22	59	12	95	56
Amortización	16	33	19	15	16	52	36	23	40	96	9
Interés	3	2	3	3	6	5	3	2	1	1	2
Administración Pública											
Saldo	2.669	2.284	2.183	2.594	2.420	2.887	3.565	4.551	4.720	4.006	4.252
Desembolso	151	176	111	640	119	765	1.097	1.186	977	183	490
Amortización	667	517	242	244	247	254	483	302	851	1.060	359
Interés	204	163	120	147	165	152	130	253	265	258	248
Deuda Externa de Largo Plazo	19.227	23.512	27.461	30.441	31.005	33.237	34.852	35.892	35.657	37.845	38.271
Desembolso	6.037	7.310	6.634	6.423	4.900	6.893	8.150	7.173	8.508	9.186	12.588
Amortización	5.014	2.939	2.712	3.455	4.229	4.507	6.509	6.267	8.783	6.932	12.004
Interés	1.093	1.179	1.304	1.533	1.887	1.695	1.445	1.260	1.282	1.348	1.645

(*) Plazo original estipulado en el contrato.

CUADRO 7

Deuda externa bruta, por país y por sector acreedor (*)

(Millones de dólares)

País	Organismos gubernamentales	Bancos	Otros sectores	Largo plazo	Bancos	Otros sectores	Corto plazo	Total
Alemania	476	2.161	124	2.761	388	201	589	3.350
Antillas Holandesas		622	8	630	33	1	34	664
Argentina		6	227	233	7	825	832	1.065
Australia		45	83	128	0	32	32	160
Bahamas		905	31	936	117	0	117	1.053
Barbados		457	40	497		0	0	497
Bélgica		174	20	194	17	35	52	246
Bermudas			212	212		5	5	217
Brasil		119	156	275	11	706	717	992
Canadá	167	473	147	787	195	80	275	1.062
China			103	103	7	572	579	682
Colombia		34	16	50	25	62	87	137
Corea del Sur				0	11	260	271	271
Dinamarca		15	16	31	0	27	27	58
Ecuador			11	11	0	46	46	57
España	0	2.180	675	2.855	33	167	200	3.055
Estados Unidos	4	7.355	1.056	8.415	1.185	1.118	2.303	10.718
Finlandia		11	31	42	5	88	93	135
Francia	88	1.324	47	1.459	12	175	187	1.646
Islas Caimán		252	135	387	18	14	32	419
Italia	9	344	69	422	63	159	222	644
Japón	588	164	195	947	25	350	375	1.322
Luxemburgo		56	97	153		2	2	155
México		325	103	428	0	206	206	634
Nigeria			11	11		44	44	55
Noruega		69	87	156	0	11	11	167
Países Bajos		651	129	780	126	132	258	1.038
Panamá		254	138	392	6	3	9	401
Perú			52	52	3	187	190	242
Reino Unido		1.002	235	1.237	7	126	133	1.370
Suecia	1	425	61	487	0	95	95	582
Suiza		70	55	125	48	24	72	197
Taiwán			10	10	6	40	46	56
Uruguay		11	40	51	1	22	23	74
Otros	32	257	510	799	59	1.043	1.102	1.901
Subtotal	1.365	19.761	4.930	26.056	2.408	6.858	9.266	35.322
Organismos Multilaterales				1.129				1.129
BID				640		6.858		640
BIRF				339				339
AIF				3				3
IFC				131				131
CII				16				16
FIDA								
Autoridades Monetarias							14	14
Aladi							14	14
Bonos				11.086			39	11.125
Subtotal				12.215			53	12.268
TOTAL	1.365	19.761	4.930	38.271	2.408	6.858	9.319	47.590

(*) Plazo original estipulado en el contrato.

CUADRO 8

Deuda externa bruta, por sector institucional y por moneda (*)

(Millones de dólares)

Especificación	1996		1997		1998		1999		2000	
	Total	Largo plazo	Total	Largo plazo	Total	Largo plazo	Total	Largo plazo	Total	Largo plazo
Gobierno General	2.669	2.669	2.284	2.284	2.183	2.183	2.594	2.594	2.420	2.420
Dólar USA	2.214	2.214	1.914	1.914	1.807	1.807	1.751	1.751	1.708	1.708
Euro							0	0	0	0
Yen	332	332	262	262	258	258	246	246	182	182
Marco Alemán	57	57	52	52	66	66	58	58	56	56
Otras	66	66	56	56	52	52	539	539	474	474
Autoridades Monetarias	189	3	165	3	92	3	26	2	62	2
Dólar USA	189	3	165	3	92	3	26	2	62	2
Euro										
Yen										
Marco Alemán										
Otras										
Bancos	3.619	1.227	2.506	1.754	2.785	1.907	2.038	1.772	1.758	1.323
Dólar USA	3.480	1.096	2.487	1.741	2.765	1.895	2.004	1.761	1.700	1.312
Euro									9	
Yen	32	32					7		29	
Marco Alemán	76	76	10	10	10	10	11	10	10	10
Otras	31	23	9	3	10	2	16	1	10	1
Otros Sectores	16.438	11.972	20.372	15.764	23.216	19.061	25.781	21.763	27.640	22.364
Dólar USA	15.758	11.411	19.796	15.317	22.690	18.645	24.983	21.056	26.760	21.609
Euro							387	364	553	453
Yen	304	274	278	246	260	233	237	214	206	181
Marco Alemán	167	108	136	71	92	64	92	70	65	65
Otras	209	179	162	130	174	119	82	59	56	56
Inversión Directa:										
Préstamos entre Empresas	3.357	3.356	3.707	3.707	4.315	4.307	4.319	4.310	5.297	4.896
Dólar USA	3.335	3.334	3.689	3.689	4.302	4.294	4.308	4.299	5.295	4.894
Euro									2	2
Yen										
Marco Alemán										
Otras	22	22	18	18	13	13	11	11		
Total	26.272	19.227	29.034	23.512	32.591	27.461	34.758	30.441	37.177	31.005
Dólar USA	24.976	18.058	28.051	22.664	31.656	26.644	33.072	28.869	35.525	29.525
Euro							387	364	564	455
Yen	668	638	540	508	518	491	490	460	417	363
Marco Alemán	300	241	198	133	168	140	161	138	131	131
Otras	328	290	245	207	249	186	648	610	540	531

(*) Los saldos se expresan al tipo de cambio de fines de cada período.

CUADRO 8

Deuda externa bruta, por sector institucional y por moneda (*)(Millones de dólares) *continuación*

2001		2002		2003		2004		2005		2006	
Total	Largo plazo	Total	Largo plazo	Total	Largo plazo	Total	Largo plazo	Total	Largo plazo	Total	Largo plazo
2.887	2.887	3.565	3.565	4.551	4.551	4.720	4.720	4.006	4.006	4.252	4.252
2.327	2.327	2.918	2.918	3.784	3.784	4.136	4.136	3.881	3.881	4.105	4.105
65	65	352	352	472	472	503	503	95	95	121	121
125	125	102	102	72	72	7	7	0	0	0	0
370	370	193	193	223	223	74	74	30	30	26	26
15	2	12	1	10	1	17	1	16	0	17	0
15	2	12	1	10	1	17	1	16	0	17	0
2.527	1.442	3.825	2.536	5.422	2.996	6.287	3.966	7.334	6.173	7.465	5.593
2.340	1.344	3.737	2.536	5.206	2.996	6.145	3.952	6.329	5.334	6.754	5.118
31	5	28	0	37	0	58	14	111	7	58	24
113	93	5	0	3	0	1	0	835	832	568	451
43	0	55	0	176	0	83	0	59	0	85	0
28.150	24.091	28.280	24.350	28.844	24.261	28.270	23.154	29.612	23.916	33.490	26.298
27.349	23.491	27.094	23.348	27.256	22.941	26.580	21.759	27.601	22.231	30.974	24.279
454	378	496	385	797	640	944	754	779	583	1.247	999
274	199	667	594	670	655	618	618	857	765	730	514
73	23	23	23	121	25	128	23	375	337	539	506
4.948	4.815	4.822	4.400	4.240	4.083	4.221	3.816	3.966	3.750	2.366	2.128
4.869	4.812	4.730	4.393	4.134	4.064	3.920	3.608	3.597	3.409	1.961	1.765
79	3	83	7	23	19	212	208	268	246	294	268
		9		83		89		77	77	77	77
								24	18	34	18
38.527	33.237	40.504	34.852	43.067	35.892	43.515	35.657	44.934	37.845	47.590	38.271
36.900	31.976	38.491	33.196	40.390	33.786	40.798	33.456	41.424	34.855	43.811	35.267
629	451	959	744	1.329	1.131	1.717	1.479	1.253	931	1.720	1.412
512	417	783	696	828	727	715	625	1.769	1.674	1.375	1.042
486	393	271	216	520	248	285	97	488	385	684	550

(*) Los saldos se expresan al tipo de cambio de fines de cada período.

CUADRO 9

Deuda externa bruta, por tasa de interés y por sector institucional

(Millones de dólares)

	1996		1997		1998		1999		2000	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
TASA VARIABLE	15.272	58	17.736	61	19.748	60	20.580	59	22.955	62
Largo plazo	12.845	49	16.693	57	18.670	57	19.716	56	20.796	56
Corto plazo	2.427	9	1.043	4	1.078	3	864	3	2.159	6
Gobierno General	560	2	741	3	76	0	137	0	123	0
Largo plazo	560	2	741	3	76	0	137	0	123	0
Corto plazo										
Autoridades Monetarias	186	1	162	1	89	0	24	0	60	0
Largo plazo										
Corto plazo	186	1	162	1	89	0	24	0	60	0
Bancos	2.956	11	944	3	948	3	750	2	1.023	3
Largo plazo	1.113	4	736	2	710	2	736	2	588	2
Corto plazo	1.843	7	208	1	238	1	14	0	435	1
Otros Sectores	8.743	33	12.572	43	14.753	45	15.815	46	16.963	46
Largo plazo	8.346	32	11.899	41	14.010	43	14.998	43	15.661	42
Corto plazo	397	1	673	2	743	2	817	3	1.302	4
Inversión Directa:										
Préstamos entre Empresas	2.827	11	3.317	11	3.882	12	3.854	11	4.786	13
Largo plazo	2.826	11	3.317	11	3.874	12	3.845	11	4.424	12
Corto plazo	1	0			8	0	9	0	362	1
TASA FIJA	11.000	42	11.298	39	12.843	40	14.178	41	14.222	38
Largo plazo	6.382	24	6.819	23	8.791	27	10.725	31	10.209	27
Corto plazo	4.618	18	4.479	16	4.052	13	3.453	10	4.013	11
Gobierno Central	2.109	8	1.543	5	2.107	7	2.457	7	2.297	6
Largo plazo	2.109	8	1.543	5	2.107	7	2.457	7	2.297	6
Corto plazo										
Autoridades Monetarias	3	0	3	0	3	0	2	0	2	0
Largo plazo	3	0	3	0	3	0	2	0	2	0
Corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	663	2	1.562	6	1.837	6	1.288	4	735	2
Largo plazo	114	0	1.018	4	1.197	4	1.036	3	735	2
Corto plazo	549	2	544	2	640	2	252	1		0
Otros Sectores	7.695	30	7.800	27	8.463	26	9.966	29	10.677	29
Largo plazo	3.626	14	3.865	13	5.051	15	6.765	20	6.703	18
Corto plazo	4.069	16	3.935	14	3.412	11	3.201	9	3.974	11
Inversión Directa:										
Préstamos entre Empresas	530	2	390	1	433	1	465	1	511	1
Largo plazo	530	2	390	1	433	1	465	1	472	1
Corto plazo									39	0
TOTAL	26.272	100	29.034	100	32.591	100	34.758	100	37.177	100

CUADRO 9

Deuda externa bruta, por tasa de interés y por sector institucional(Millones de dólares) *continuación*

2001		2002		2003		2004		2005		2006	
Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
22.119	58	20.704	51	21.828	51	21.327	49	22.644	50	22.359	47
21.393	56	19.802	49	20.606	48	20.501	47	21.343	47	20.469	43
726	2	902	2	1.222	3	826	2	1.301	3	1.890	4
115	0	84	0	79	0	627	2	626	1	875	2
115	0	84	0	79	0	627	2	626	1	875	2
13	0	11	0	9	0	16	0	16	0	14	0
13	0	11	0	9	0	16	0	16	0	14	0
933	2	2.182	6	2.619	6	4.017	9	6.035	13	5.414	12
932	2	1.892	5	2.367	5	3.644	8	5.252	11	4.205	9
1	0	290	1	252	1	373	1	783	2	1.209	3
16.518	44	14.042	34	15.806	37	13.894	32	13.468	30	14.344	30
15.928	42	13.825	34	14.873	35	13.482	31	13.002	29	13.738	29
590	2	217	0	933	2	412	1	466	1	606	1
4.540	12	4.385	11	3.315	8	2.773	6	2.499	6	1.712	6
4.418	12	4.001	10	3.287	8	2.748	6	2.463	6	1.651	3
122	0	384	1	28	0	25	0	36	0	61	0
16.408	42	19.800	49	21.239	49	22.188	51	22.290	50	25.231	53
11.844	30	15.050	37	15.286	36	15.156	35	16.502	37	17.802	37
4.564	12	4.750	12	5.953	13	7.032	16	5.788	13	7.429	16
2.772	7	3.481	8	4.472	10	4.093	9	3.380	8	3.377	7
2.772	7	3.481	8	4.472	10	4.093	9	3.380	8	3.377	7
2	0	1	0	1	0	1	0	0	0	3	0
2	0	1	0	1	0	1	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0
1.594	4	1.643	5	2.803	7	2.270	5	1.299	3	2.051	5
510	1	644	2	629	2	322	1	921	2	1.388	3
1.084	3	999	3	2.174	5	1.948	4	378	1	663	2
11.632	30	14.238	35	13.039	30	14.376	33	16.144	36	19.146	40
8.163	21	10.525	26	9.388	22	9.672	22	10.914	24	12.560	26
3.469	9	3.713	9	3.650	8	4.704	11	5.230	12	6.586	14
408	1	437	1	925	2	1.448	4	1.467	3	654	1
397	1	399	1	796	2	1.068	3	1.287	3	477	1
11	0	38	0	129	0	380	1	180	0	177	0
38.527	100	40.504	100	43.067	100	43.515	100	44.934	100	47.590	100

CUADRO 10

Deuda externa bruta por tasa de interés a valor nominal, contrato original y operaciones swap

(Millones de dólares)

Año	Tasa de interés según contrato original				Tasa de interés con utilización de swap (1) (2)				Variación tasa fija
	Monto	Fija %	Monto	Variable %	Monto	Fija %	Monto	Variable %	Puntos porcentuales
1996	11.000	42	15.272	58	11.562	44	14.710	56	2
1997	11.298	39	17.736	61	13.149	45	15.885	55	6
1998	12.843	40	19.748	60	16.863	52	15.728	48	12
1999	14.178	41	20.580	59	17.863	51	16.895	49	11
2000	14.222	38	22.955	62	16.529	44	20.648	56	6
2001	16.408	42	22.119	58	20.390	53	18.137	47	11
2002	19.800	49	20.704	51	24.571	61	15.933	39	12
2003	21.239	49	21.828	51	26.143	61	16.922	39	11
2004	22.188	51	21.327	49	26.387	61	17.128	39	10
2005	22.290	50	22.644	50	25.005	56	19.929	44	6
2006	25.231	53	22.359	47	26.191	55	21.399	45	2

(1) Incluye contratos vigentes a fines de cada período.

(2) Las operaciones de las sociedades de inversiones de los bancos se consideró que corresponden a coberturas por cuenta de terceros.

CUADRO 11

Deuda externa bruta, por plazo y por tipo de transacción (*)

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
I. DEUDA EXTERNA (II + III)	26.272	29.034	32.591	34.758	37.177	38.527	40.504	43.067	43.515	44.934	47.590
Desembolso	6.037	7.310	6.634	6.423	6.755	6.893	8.512	8.697	9.191	9.186	14.818
Amortización	5.329	4.462	3.104	4.268	4.229	5.389	6.509	6.267	8.783	7.702	12.004
Interés	1.303	1.348	1.447	1.623	1.942	1.780	1.482	1.287	1.304	1.379	1.685
II. DEUDA EXTERNA DE LARGO PLAZO	19.227	23.512	27.461	30.441	31.005	33.237	34.852	35.892	35.657	37.845	38.271
Desembolso	6.037	7.310	6.634	6.423	4.900	6.893	8.150	7.173	8.508	9.186	12.588
Amortización	5.014	2.939	2.712	3.455	4.229	4.507	6.509	6.267	8.783	6.932	12.004
(Pagos anticipados)	(2.958)	(1.068)	(232)	(843)	(1.336)	(2.099)	(2.600)	(1.539)	(4.078)	(1.889)	(3.316)
Interés	1.093	1.179	1.304	1.533	1.887	1.695	1.445	1.260	1.282	1.348	1.645
III. DEUDA EXTERNA DE CORTO PLAZO	7.045	5.522	5.130	4.317	6.172	5.290	5.652	7.175	7.858	7.089	9.319
Desembolso neto	-	-	-	-	1.855	-	362	1.524	683	-	2.230
Amortización neta	315	1.523	392	813	-	882	-	-	-	770	-
Interés	210	169	143	90	55	85	37	27	22	31	40

(*) Plazo original estipulado en el contrato.

CUADRO 12

Deuda externa bruta de largo plazo, por sector institucional y tipo de transacción (*)

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Gobierno General											
Saldo	2.669	2.284	2.183	2.594	2.420	2.887	3.565	4.551	4.720	4.006	4.252
Desembolso	151	176	111	640	119	765	1.097	1.186	977	183	490
Amortización	667	517	242	244	247	254	483	302	851	1.060	359
Interés	204	163	120	147	165	152	130	253	265	258	248
Autoridades Monetarias											
Saldo	3	3	3	2	2	2	1	1	1	0	0
Desembolso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	1.475	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interés	61	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos											
Saldo	1.227	1.754	1.907	1.772	1.323	1.442	2.536	2.996	3.966	6.173	5.593
Desembolso	348	951	315	31	6	464	1.749	2.435	3.321	5.267	5.860
Amortización	541	424	162	166	455	345	655	1.975	2.346	3.061	6.440
Interés	72	106	109	119	177	82	60	82	80	158	235
Otros Sectores											
Saldo	11.972	15.764	19.061	21.763	22.364	24.091	24.350	24.261	23.154	23.916	26.298
Desembolso	5.106	5.581	5.105	5.118	3.636	5.166	4.376	3.060	3.048	3.357	6.055
Amortización	2.134	1.747	1.805	2.414	2.974	3.329	3.912	3.189	4.155	2.248	3.538
Interés	654	782	927	1.103	1.309	1.284	1.003	807	742	827	928
Inversión Directa: Préstamos entre Empresas											
Saldo	3.356	3.707	4.307	4.310	4.896	4.815	4.400	4.083	3.816	3.750	2.128
Desembolso	432	602	1.103	634	1.139	498	928	492	1.162	379	183
Amortización	197	251	503	631	553	579	1.459	801	1.431	563	1.668
Interés	102	128	148	164	236	177	252	118	195	105	234
Deuda Externa de Largo Plazo	19.227	23.512	27.461	30.441	31.005	33.237	34.852	35.892	35.657	37.845	38.271
Desembolso	6.037	7.310	6.634	6.423	4.900	6.893	8.150	7.173	8.508	9.186	12.588
Amortización	5.014	2.939	2.712	3.455	4.229	4.507	6.509	6.267	8.783	6.932	12.004
Interés	1.093	1.179	1.304	1.533	1.887	1.695	1.445	1.260	1.282	1.348	1.645

(*) Plazo original estipulado en el contrato.

CUADRO 13

Deuda externa bruta de largo plazo, por sector acreedor y tipo de transacción (*)

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Organismos Multilaterales											
Saldo	2.485	1.898	1.781	1.653	1.539	1.455	1.244	1.229	1.241	1.096	1.129
Desembolso	190	121	156	138	134	128	144	205	482	211	117
Amortización	753	720	301	266	235	194	353	236	471	356	93
Interés	206	172	118	112	114	110	153	70	45	53	49
Organismos Gubernamentales											
Saldo	1.238	1.304	1.591	1.771	1.570	1.685	1.994	1.967	1.714	1.696	1.365
Desembolso	115	264	382	346	86	377	349	170	121	250	143
Amortización	165	153	132	166	245	178	78	225	362	268	306
Interés	59	58	57	76	83	78	52	47	41	51	59
Bancos											
Saldo	9.242	11.984	14.304	15.430	15.204	15.464	16.209	16.123	15.460	18.166	19.761
Desembolso	3.505	4.276	3.831	3.053	2.840	3.436	4.720	4.065	4.009	6.909	9.924
Amortización	3.615	1.563	1.461	1.937	2.942	2.988	3.868	4.158	4.710	4.339	8.300
Interés	606	630	723	858	931	753	470	370	277	396	559
Otros Sectores											
Saldo	5.068	6.278	7.502	7.270	8.089	8.306	7.689	7.305	6.690	6.542	4.930
Desembolso	1.657	1.749	1.852	852	1.540	1.021	1.242	790	1.521	997	701
Amortización	481	503	667	1.086	807	958	1.833	1.165	2.124	985	2.345
Interés	162	243	260	260	436	374	308	173	231	134	267
Bonos (3)											
Saldo	1.194	2.048	2.283	4.317	4.603	6.327	7.716	9.268	10.552	10.345	11.086
Desembolso	570	900	413	2.034	300	1.931	1.695	1.943	2.375	819	1.703
Amortización			151			189	377	483	1.116	984	961
Interés	60	76	146	227	323	380	462	600	688	714	711
Deuda externa de largo plazo	19.227	23.512	27.461	30.441	31.005	33.237	34.852	35.892	35.657	37.845	38.271
Desembolso	6.037	7.310	6.634	6.423	4.900	6.893	8.150	7.173	8.508	9.186	12.588
Amortización	5.014	2.939	2.712	3.455	4.229	4.507	6.509	6.267	8.783	6.932	12.004
Interés	1.093	1.179	1.304	1.533	1.887	1.695	1.445	1.260	1.282	1.348	1.645

(*) Plazo original estipulado en el contrato.

CUADRO 14

Deuda externa de largo plazo a valor de mercado, conciliación de saldos y flujos por sector institucional
(Millones de dólares)

Especificación	Saldo inicial al 31-12-2005	Transacciones enero-diciembre 2005		Variaciones		Otros ajustes	Saldo final al 31-12-2006
		Desembolsos	Amortizaciones	De precio	Tipo de cambio		
Gobierno General	4.265	490	359	-177	12	103	4.334
Autoridades monetarias	0	0	0	0	0	0	0
Bancos	6.199	5.860	6.440	11	0	36	5.666
Otros sectores	24.439	6.055	3.538	-49	51	-317	26.641
Inversión directa: préstamos entre empresas	3.750	183	1.668		28	-165	2.128
Total	38.652	12.588	12.004	-215	90	-343	38.768

CUADRO 15

Deuda externa bruta del sector privado, por país de propiedad (1) (2)

(Millones de dólares)

País	1996		1997		1998		1999		2000	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Chile	12.646	61,1	13.007	54,9	14.381	53,5	14.674	50,8	14.101	45,1
España	1.672	8,1	3.022	12,8	3.808	14,2	4.844	16,8	4.500	14,4
Canadá	1.501	7,2	2.625	11,1	3.375	12,5	3.214	11,1	4.232	13,5
Estados Unidos	3.179	15,4	3.214	13,5	3.118	11,6	3.228	11,2	4.332	13,9
Australia	793	3,8	645	2,7	1.157	4,3	1.095	3,8	1.179	3,8
Reino Unido	379	1,8	324	1,4	273	1,0	252	0,9	870	2,8
Bélgica	303	1,5	529	2,2	619	2,3	644	2,2	630	2,0
Países Bajos	27	0,1	89	0,4	57	0,2	150	0,5	207	0,7
México							134	0,5	183	0,6
Suiza	109	0,5	70	0,3	118	0,4	239	0,8	211	0,7
Noruega									263	0,8
Suecia										
Alemania	102	0,5	120	0,5						
Brasil										
Japón			43	0,2						
China										
Italia							410	1,4	542	1,7
Francia										
Total	20.711	100	23.688	100	26.906	100	28.884	100	31.250	100

(1) Incluye sector privado con garantía pública.

(2) Corresponde al país de origen de la empresa controladora del deudor.

CUADRO 15

Deuda externa bruta del sector privado, por país de propiedad (1) (2)(Millones de dólares) *continuación*

2001		2002		2003		2004		2005		2006	
Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
14.585	44,9	15.285	45,7	14.464	42,8	15.610	46,3	18.219	51,5	20.442	55,5
4.786	14,8	5.376	16,1	6.833	20,2	7.611	22,6	7.197	20,3	6.606	17,9
4.100	12,6	3.543	10,6	3.376	10,0	3.103	9,2	3.094	8,7	2.810	7,6
4.029	12,4	3.316	9,9	3.111	9,2	2.656	7,9	2.922	8,3	3.280	8,9
1.724	5,3	1.851	5,5	1.769	5,2	1.289	3,8	1.406	4	1.406	3,8
934	2,9	1.857	5,6	1.851	5,5	1.314	3,9	767	2,2	204	0,6
601	1,9	531	1,6	508	1,5	494	1,5	482	1,4	548	1,5
207	0,6	186	0,6	301	0,9	422	1,3	393	1,1	398	1,1
258	0,8	292	0,9	330	1,0	319	0,9	300	0,8	300	0,8
202	0,6	127	0,4	212	0,6	194	0,6	256	0,7	130	0,4
328	1,0	298	0,9	273	0,8	58	0,2	255	0,7	196	0,5
								54	0,2	71	0,2
68	0,2	51	0,2	147	0,4	2	0,0	21	0,1	284	0,8
								6	0	130	0,4
				11	0,0	1	0,0	6	0	5	0
								1	0	1	0
653	2,0	653	2,0	636	1,9	617	1,8				
										4	0,0
32.475	100	33.366	100	33.822	100	33.690	100	35.379	100	36.815	100

(1) Incluye sector privado con garantía pública.

(2) Corresponde al país de origen de la empresa controladora del deudor.

CUADRO 16

Deuda externa bruta de corto plazo residual, por tipo de instrumento (1) (2)

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Total Corto Plazo Residual	8.862	7.829	7.672	7.145	10.236	9.944	11.420	12.638	14.088	15.175	16.517
Deuda a Corto Plazo según Vencimiento Original	7.045	5.522	5.130	4.317	6.172	5.290	5.652	7.175	7.858	7.089	9.319
Instrumentos del mercado monetario											39
Préstamos	2.823	1.438	1.712	1.198	2.694	2.051	2.324	3.627	3.464	1.927	2.670
Moneda y depósitos	8	6	8	6	7	42	55	175	85	58	85
Créditos comerciales	4.028	3.916	3.321	3.089	3.411	3.184	3.262	3.364	4.293	5.088	6.511
Otras deudas	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	14
Deuda a Largo Plazo que Vence en 12 Meses	1.817	2.307	2.542	2.828	4.064	4.654	5.768	5.463	6.230	8.086	7.198
Bonos y pagarés		151				12	361	167	794	276	1.265
Préstamos	1.635	1.999	2.077	2.451	3.723	4.374	5.185	4.995	5.282	7.644	5.757
Moneda y depósitos											
Créditos comerciales	182	157	465	377	341	268	222	301	154	166	176
Otras deudas											

(1) Valor nominal.

(2) Excluye intereses devengados.

CUADRO 17

Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional (1) (2)

(Millones de dólares)

Especificación	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Gobierno General	222	241	241	246	248	248	168	176	479	54	635
Deuda a corto plazo según vencimiento original											
Deuda a largo plazo que vence en 12 meses	222	241	241	246	248	248	168	176	479	54	635
Autoridades Monetarias	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	17
Deuda a corto plazo según vencimiento original											
Deuda a largo plazo que vence en 12 meses	186	162	89	24	60	13	11	9	16	16	17
Bancos	2.490	1.029	958	435	686	1.789	2.987	4.639	4.816	5.452	5.237
Deuda a corto plazo según vencimiento original	2.392	752	878	266	435	1.085	1.289	2.426	2.321	1.161	1.872
Deuda a largo plazo que vence en 12 meses	98	277	80	169	251	704	1.698	2.213	2.495	4.291	3.365
Otros Sectores	5.748	5.940	6.140	6.120	8.566	6.948	7.484	7.060	7.702	8.737	10.098
Deuda a corto plazo según vencimiento original	4.466	4.608	4.155	4.018	5.276	4.059	3.930	4.583	5.116	5.696	7.192
Deuda a largo plazo que vence en 12 meses	1.282	1.332	1.985	2.102	3.290	2.889	3.554	2.477	2.586	3.041	2.906
Inversión Directa:											
Préstamos entre Empresas	216	457	244	320	676	946	770	754	1.075	916	530
Deuda a corto plazo según vencimiento original	1	0	8	9	401	133	422	157	405	216	238
Deuda a largo plazo que vence en 12 meses	215	457	236	311	275	813	348	597	670	700	292
Total corto plazo residual	8.862	7.829	7.672	7.145	10.236	9.944	11.420	12.638	14.088	15.175	16.517
Deuda a corto plazo según vencimiento original	7.045	5.522	5.130	4.317	6.172	5.290	5.652	7.175	7.858	7.089	9.319
Deuda a largo plazo que vence en 12 meses	1.817	2.307	2.542	2.828	4.064	4.654	5.768	5.463	6.230	8.086	7.198

(1) Valor nominal.

(2) Excluye intereses devengados.

CUADRO 18

Servicio de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector institucional (*)

(Millones de dólares)

	Hasta un año					Más de un año y hasta dos años			Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años
	1 a 3	4 a 6	7 a 9	10 a 12	Total 12 meses	13 a 18	19 a 24	Total 12 meses		
Gobierno General										
Amortizaciones	32	5	542	56	635	803	140	943	498	2.176
Intereses	86	33	72	32	223	80	83	163	124	309
Autoridades Monetarias										
Amortizaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos										
Amortizaciones	1.330	261	846	928	3.365	448	102	550	460	1.218
Intereses	44	49	41	32	166	49	44	93	87	246
Otros Sectores										
Amortizaciones	543	634	321	1.408	2.906	1.519	1.219	2.738	4.024	16.630
Intereses	211	304	238	587	1.340	492	517	1.009	893	6.705
Inversión Directa:										
Préstamos entre Empresas										
Amortizaciones	75	47	50	120	292	81	143	224	259	1.353
Intereses	6	29	1	44	80	24	31	55	41	153
Total										
Amortizaciones	1.980	947	1.759	2.512	7.198	2.851	1.604	4.455	5.241	21.377
Intereses	347	415	352	695	1.809	645	675	1.320	1.145	7.413

(*) Con el saldo de la deuda de diciembre de 2006, agrupados en tramos principales, según correspondan a los vencimientos del primer, segundo o tercer tramo o con posterioridad al tercer año. Para los dos primeros años se subdividen los tramos.

CUADRO 19

Servicio de la deuda externa bruta de largo plazo a valor nominal, por sector acreedor (*)

(Millones de dólares)

	Hasta un año					Más de un año y hasta dos años			Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años
	1 a 3	4 a 6	7 a 9	10 a 12	Total 12 meses	13 a 18	19 a 24	Total 12 meses		
Organismos Multilaterales										
Amortizaciones	24	4	22	5	55	223	31	254	81	739
Intereses	9	10	7	8	34	16	8	24	23	57
Organismos Gubernamentales										
Amortizaciones	38	64	22	51	175	81	121	202	191	797
Intereses	18	17	16	15	66	29	25	54	44	111
Bancos										
Amortizaciones	1.558	678	924	1.657	4.817	1.756	1.105	2.861	2.916	9.167
Intereses	102	146	152	438	838	223	306	529	426	1.989
Otros Sectores										
Amortizaciones	252	151	167	349	919	194	231	425	478	3.107
Intereses	16	39	3	54	112	54	20	74	63	223
Bonos										
Amortizaciones	108	50	624	450	1.232	597	116	713	1.575	7.567
Intereses	202	203	174	180	759	323	316	639	589	5.033
Total										
Amortizaciones	1.980	947	1.759	2.512	7.198	2.851	1.604	4.455	5.241	21.377
Intereses	347	415	352	695	1.809	645	675	1.320	1.145	7.413

(*) Con el saldo de la deuda de diciembre de 2006, agrupados en tramos principales, según correspondan a los vencimientos del primer, segundo o tercer tramo o con posterioridad al tercer año. Para los dos primeros años se subdividen los tramos.

CUADRO 20

Duración de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector deudor

(Millones de dólares)

Año	Sector público		Sector privado		Total	
	Saldo adeudado	Duración (años)	Saldo adeudado	Duración (años)	Saldo adeudado	Duración (años)
1996	4.831	4,9	14.396	4,4	19.227	4,5
1997	4.267	4,4	19.245	4,6	23.512	4,6
1998	4.781	3,9	22.680	4,7	27.461	4,5
1999	5.241	4,2	25.200	4,3	30.441	4,3
2000	4.990	3,7	26.015	4,0	31.005	3,9
2001	5.346	4,6	27.891	4,5	33.237	4,5
2002	6.255	5,0	28.597	4,7	34.852	4,8
2003	7.881	5,5	28.011	4,6	35.892	4,8
2004	9.087	5,1	26.570	4,5	35.657	4,7
2005	8.747	5,4	29.098	3,7	37.845	4,1
2006	9.422	5,7	28.849	3,9	38.271	4,3

CUADRO 21

Indicadores de solvencia y liquidez externa (1)

(Millones de dólares)

Año	Indicadores de solvencia externa				Indicador de liquidez externa
	D. externa / PIB (2) (%)	D. externa/EXP (razón)	Servicio d. externa de l. plazo (3) / PIB (2) (%)	Servicio d. externa de l. plazo (3) / EXP (%)	D. externa de c. p. residual/reservas (razón)
1996	34,7	1,3	8,8	30,2	0,6
1997	35,1	1,3	7,0	18,9	0,4
1998	41,1	1,6	5,7	19,8	0,5
1999	47,6	1,7	8,1	23,7	0,5
2000	49,4	1,6	8,2	26,3	0,7
2001	56,2	1,7	10,5	27,7	0,7
2002	60,2	1,8	11,9	35,2	0,7
2003	58,2	1,6	10,2	28,2	0,8
2004	45,4	1,1	10,5	26,1	0,9
2005	37,8	0,9	7,6	17,1	0,9
2006	32,6	0,7	9,4	20,8	0,9

(1) La deuda externa se considera a valor nominal.

(2) Corresponde al PIB en millones de pesos corrientes dividido por el tipo de cambio medio nominal del dólar de los Estados Unidos.

(3) Corresponde a amortizaciones e intereses pagados.

CUADRO 22

Saldo neto de la deuda externa (1) (2) (3)

(Millones de dólares)

Especificación	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Gobierno General (P-A)	2.284	2.183	2.558	2.401	2.909	3.742	4.912	4.954	4.265	-3.430
Pasivos (P)	2.284	2.183	2.558	2.401	2.909	3.742	4.912	4.954	4.265	4.334
Activos (A)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.764
Autoridades Monetarias (P-A)	-17.260	-15.265	-14.180	-14.685	-14.038	-14.810	-15.211	-15.498	-16.703	-19.240
Pasivos (P)	165	92	26	62	15	12	10	17	16	17
Activos (A)	17.425	15.357	14.206	14.747	14.053	14.822	15.221	15.515	16.719	19.257
Bancos (P-A)	1.311	766	-2.862	-2.725	-274	2.011	3.874	4.482	4.922	4.250
Pasivos (P)	2.506	2.779	2.014	1.751	2.547	3.834	5.484	6.334	7.360	7.502
Activos (A)	1.195	2.013	4.876	4.476	2.821	1.823	1.610	1.852	2.438	3.252
Otros Sectores (P-A)	13.731	14.835	15.482	18.199	18.293	19.125	19.305	13.694	13.096	13.875
Pasivos (P)	20.385	23.199	25.683	27.551	28.312	28.600	29.811	29.007	30.135	33.832
Activos (A)	6.654	8.364	10.201	9.352	10.019	9.475	10.506	15.313	17.039	19.957
Inversión Directa: Préstamos entre Empresas (P-A)	3.526	4.081	3.332	4.282	3.950	3.403	2.349	2.098	1.370	-1.143
Pasivos (P)	3.707	4.315	4.319	5.297	4.948	4.822	4.240	4.221	3.966	2.366
Activos (A)	181	234	987	1.015	998	1.419	1.891	2.123	2.596	3.509
Deuda Externa Neta (P-A)	3.592	6.600	4.330	7.472	10.840	13.471	15.229	9.730	6.950	-5.688
Pasivos (P)	29.047	32.568	34.600	37.062	38.731	41.010	44.457	44.533	45.742	48.051
Activos (A)	25.455	25.968	30.270	29.590	27.891	27.539	29.228	34.803	38.792	53.739

(1) Activos y pasivos externos en títulos de deuda a valor de mercado.

(2) Excluye intereses devengados, excepto en algunos activos (reservas, bonos y pagarés, e instrumentos del mercado monetario).

(3) Excluye bonos de emisores residentes en poder de nacionales.



**BANCO CENTRAL
DE CHILE**

BANCO CENTRAL DE CHILE
Agustinas 1180, Santiago, Chile • Casilla Postal 967, Santiago, Chile
Tel: 56-2-670 2000 • Fax: 56-2-670 2231 • www.bcentral.cl • bcch@bcentral.cl