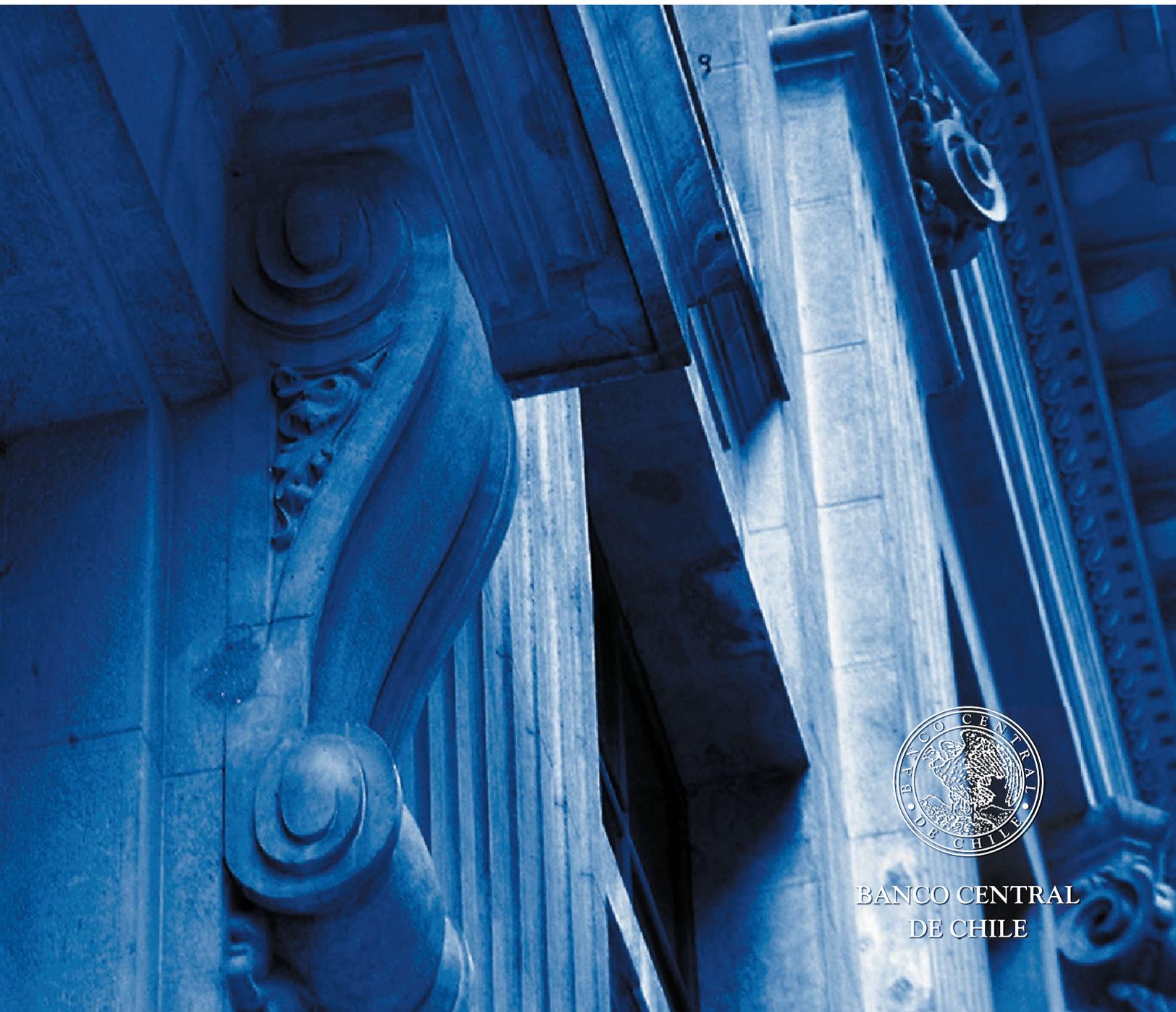


Deuda Externa de Chile

2005



BANCO CENTRAL
DE CHILE

Deuda Externa de Chile

2005



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

Agosto 2006

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.

Contenido

| | |
|---|----|
| DEUDA EXTERNA DE CHILE 2005 | 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, por sector económico | 24 |
| 7. Deuda externa bruta, por país y por sector acreedor | 25 |
| 8. Deuda externa bruta, por tasa de interés y por sector institucional | 26 |
| 9. Deuda externa bruta, por sector institucional y por moneda | 27 |
| 10. Deuda externa bruta, transacciones por tipo y plazo | 28 |
| 11. Deuda externa bruta de largo plazo, por sector institucional y por tipo de transacción | 29 |
| 12. Deuda externa bruta del sector privado, por país de propiedad | 30 |
| 13. Deuda externa bruta de corto plazo residual, por tipo de instrumento | 31 |
| 14. Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional | 32 |
| 15. Servicio de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector institucional | 33 |
| 16. Servicio de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector acreedor | 34 |
| 17. Duración de la deuda externa bruta de largo plazo, por sector deudor | 35 |
| 18. Relación servicio de la deuda externa bruta de largo plazo, versus exportaciones totales | 35 |
| 19. Saldo neto de la deuda externa | 36 |

**Deuda externa de Chile
2005**



Deuda externa de Chile 2005

Resumen

La deuda externa de Chile alcanzó a diciembre de 2005 un monto de US\$45.014 millones, lo que representó un alza de US\$1.497 millones respecto de igual período de 2004. Esta variación se explica por un incremento de la deuda externa de largo plazo por US\$2.267 millones y una disminución del endeudamiento de corto plazo por US\$770 millones.

Por su parte, la deuda externa de corto plazo residual a diciembre de 2005 alcanzó a US\$15.175 millones, aumentando US\$1.086 millones en comparación con el cierre del año 2004.

En el año 2005 se produjo un mejoramiento significativo en los indicadores de solvencia y capacidad de pago, mientras que el indicador de liquidez, medido como activos de reservas a deuda externa de corto plazo residual, aumentó marginalmente.

La deuda externa neta alcanzó a US\$6.430 millones, disminuyendo en US\$2.212 millones durante 2005, como resultado de un mayor incremento de los activos en relación con el aumento de los pasivos¹.

En el año 2005 ingresaron recursos al país por concepto de pasivos de deuda externa, en términos netos², por US\$1.725 millones en comparación con los US\$409 millones del año anterior. El incremento se explica principalmente por un menor nivel de prepagos.

Para 2006 se proyecta que el servicio de la deuda externa de largo plazo alcance a US\$9.620 millones, con un aumento de más de 20% respecto de los pagos efectivos del año anterior.

La deuda externa de Chile, se caracteriza por estar constituida por un alto porcentaje de deuda externa privada (79%), de la cual una proporción importante corresponde a empresas de propiedad extranjera. Se observa, además, una baja participación del sector público (21%), en comparación con otras economías emergentes.

Deuda externa bruta

La deuda externa de Chile alcanzó a diciembre de 2005 un monto de US\$45.014 millones, lo que significó un aumento de US\$1.497 millones (3%) respecto de igual período del año anterior (tabla 1 y gráfico 1).

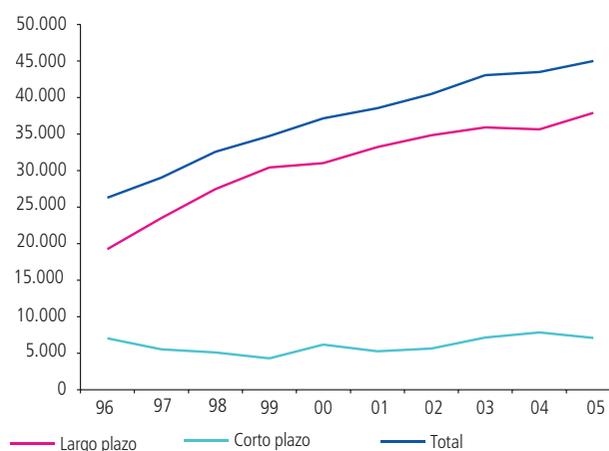
TABLA 1

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 | 43.517 | 1 |
| 2005 | 45.014 | 3 |

GRÁFICO 1

Deuda externa bruta (millones de dólares)



1 Activos y pasivos externos en instrumentos de deuda.

2 Desembolsos menos amortizaciones efectivas (incluyendo prepagos).

El crecimiento de la deuda externa en el año se originó principalmente por el aumento de 10% del endeudamiento de largo plazo del sector privado, que en parte, fue contrarrestado por una disminución, en este mismo sector, de sus pasivos de corto plazo (12%). El crecimiento de la deuda del sector privado se explica, principalmente, por el comportamiento de los bancos.

En términos de la composición de la deuda externa por sector institucional, “Otros Sectores”, principalmente empresas privadas y públicas, a fines del año 2005, concentró 66% del endeudamiento total. El 34% restante se distribuyó entre bancos (16%), inversión directa correspondiente a préstamos entre empresas relacionadas con inversión extranjera (9%) y gobierno consolidado (9%) (tabla 2).

TABLA 2

Deuda externa bruta por sector institucional

(porcentaje)

| Año | Gobierno consolidado (1) | Bancos | Otros sectores | Inversión directa (2) |
|------|--------------------------|--------|----------------|-----------------------|
| 1996 | 10,8 | 13,8 | 62,6 | 12,8 |
| 1997 | 8,4 | 8,6 | 70,2 | 12,8 |
| 1998 | 7,0 | 8,6 | 71,2 | 13,2 |
| 1999 | 7,5 | 5,9 | 74,2 | 12,4 |
| 2000 | 6,7 | 4,7 | 74,4 | 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 | 8,9 | 16,3 | 66,0 | 8,8 |

(1) Incluye Gobierno General y Autoridades Monetarias.

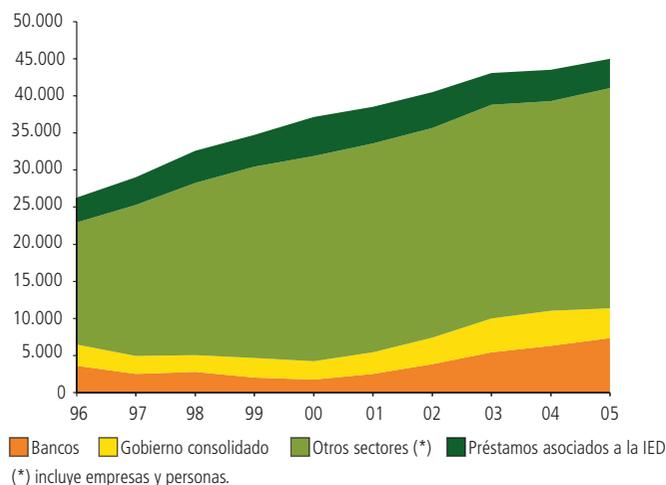
(2) Préstamos entre empresas relacionadas.

En este contexto, en el año 2005 los bancos presentaron el mayor incremento en su endeudamiento externo en relación con el resto de los sectores institucionales, como resultado de un importante aumento de su deuda externa de largo plazo (56%), que superó significativamente la fuerte reducción de su endeudamiento de corto plazo (50%). De igual forma, la deuda externa de los “otros sectores” evidenció un alza, aunque de una menor magnitud. En contraposición, el gobierno consolidado y los créditos asociados a la inversión directa presentaron disminuciones (gráfico 2).

GRÁFICO 2

Deuda externa bruta por sector institucional

(millones de dólares)



Una parte importante del incremento de la deuda externa de largo plazo de los bancos se originó en el uso de líneas externas con vencimientos del capital en un plazo de 13 meses, lo que en términos reales no significó un alargamiento importante del período de maduración del financiamiento externo de este sector.

La deuda externa clasificada por instrumento correspondió mayoritariamente a préstamos, alcanzando estos, en 2005, una participación de 62%. La composición por instrumento de estos pasivos externos varió solo marginalmente en relación con el año 2004, en un rango que no superó 100 puntos bases (tabla 3).

TABLA 3

Deuda externa por tipo de instrumento

(porcentaje)

| Año | Bonos y pagarés | Préstamos | Monedas y depósitos | Créditos comerciales | Otros pasivos de deuda |
|------|-----------------|-----------|---------------------|----------------------|------------------------|
| 1996 | 4,6 | 75,9 | 0,0 | 18,8 | 0,7 |
| 1997 | 7,0 | 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 | 61,8 | 0,1 | 15,0 | 0,0 |

A fines de 2005, 50% de la deuda externa estaba contratada originalmente a tasa fija. Respecto de la composición por monedas, 92% estaba denominada en dólares estadounidenses y el 8% restante, principalmente en euros y yenes.

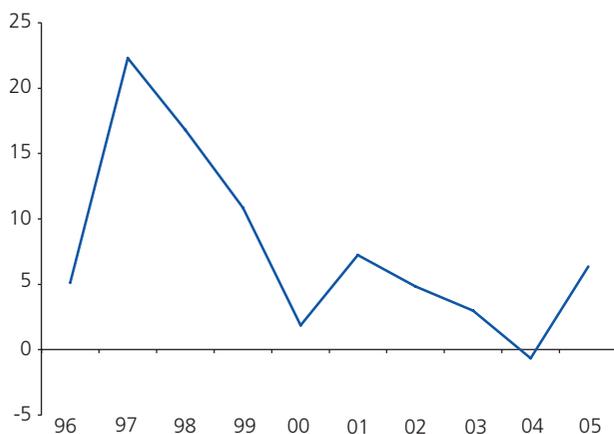
Deuda externa bruta de largo plazo

La deuda externa de largo plazo, clasificada de acuerdo con el contrato original, alcanzó al cierre del año 2005 a

GRÁFICO 3

Variación de la deuda externa bruta de largo plazo

(porcentaje)



US\$37.925 millones, lo que representó un incremento de US\$2.267 millones en relación con el período precedente, revirtiendo la desaceleración en el ritmo de crecimiento que venían presentando estos pasivos en los años previos (gráfico 3).

En este contexto, el sector privado incrementó en US\$2.607 millones su deuda externa de largo plazo, de los cuales

US\$2.188 millones correspondieron al sistema bancario. Por su parte el sector privado no financiero mostró un alza de US\$419 millones, lo que contrasta con la caída por más de US\$2.000 millones en 2004. Este cambio de tendencia se explica por una reducción significativa en los prepagos de deuda externa, realizados por este sector, en 2005, en comparación con el año precedente, a pesar de que los desembolsos de créditos externos fueron algo menores a los de 2004.

A diciembre de 2005, las actividades económicas, que concentraban los mayores niveles de deuda externa de largo plazo, correspondían a los sectores: servicios financieros (28%), minería (24%), electricidad, gas y agua (13%), seguidos por el sector administración pública y por el sector de transportes, almacenamiento y comunicaciones, ambos con 11%.

Por otra parte, el sector que reflejó un mayor incremento de su deuda externa de largo plazo correspondió al sector de servicios financieros con 40%, explicado básicamente por el alza del endeudamiento del sistema bancario, mientras que los sectores con mayores disminuciones fueron agricultura con 36% y administración pública con 15%.

La duración de la deuda externa de largo plazo alcanzó a 4,1 años en 2005, lo que representó una caída de 60 puntos base respecto de 2004 (4,7 años). La menor duración se explica por la contratación, por parte del sector privado, de un monto significativo de créditos externos a menor plazo (plazo promedio ponderado 3,3 años), lo que implicó que, para este sector, disminuyera la duración, desde 4,5 años en 2004, a 3,7 años en 2005. Por el contrario, la deuda del sector público aumentó su duración de 5,1 a 5,4 años, como efecto de la emisión de un bono por US\$500 millones, a 30 años plazo.

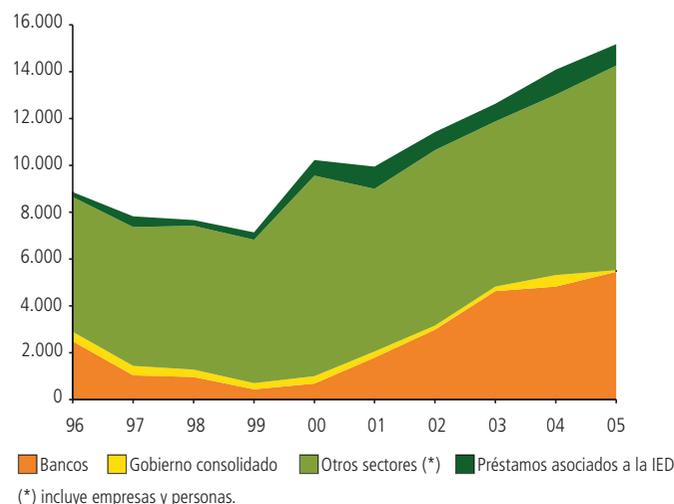
Deuda externa bruta de corto plazo residual

La deuda externa de corto plazo residual alcanzó a US\$15.175 millones a diciembre de 2005, lo que representó un aumento de US\$1.086 millones, manteniendo un ritmo de crecimiento algo inferior al del año 2004. Este aumento fue el resultado de mayores amortizaciones programadas en doce meses, de deuda a largo plazo, por US\$1.856 millones, lo que compensó el menor endeudamiento externo de corto plazo original por US\$770 millones.

En términos sectoriales, las empresas no financieras aumentaron su deuda externa de corto plazo residual en US\$875 millones³, como resultado de mayores créditos comerciales de corto plazo y un aumento de los pagos programados en doce meses de la deuda externa de largo plazo, incrementos que fueron en parte contrarrestados por una reducción del endeudamiento externo de corto plazo original por concepto de préstamos e inversión directa. Análogamente, los bancos registraron un alza de US\$636 millones, que se explica por los vencimientos a un año del endeudamiento de largo plazo. Por otra parte, el gobierno consolidado redujo en US\$ 425 millones su deuda externa de corto plazo residual, debido al vencimiento de un bono soberano en el año 2005, pago que no se repetirá en 2006 (gráfico 4).

GRÁFICO 4

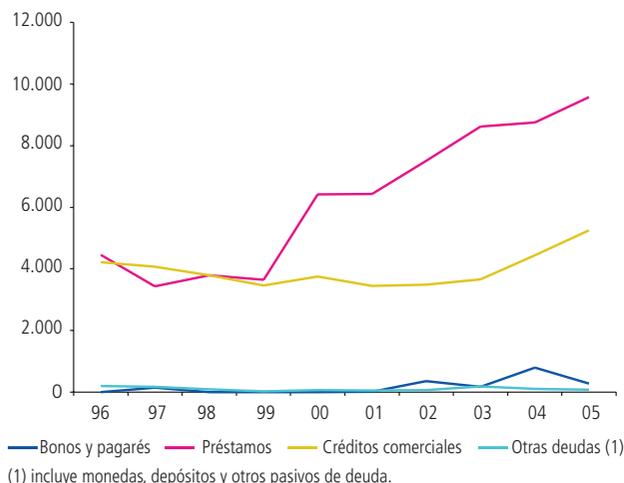
Deuda externa bruta de corto plazo residual, por sector institucional. (millones de dólares)



³ Incluye préstamos relacionados con inversión directa.

GRÁFICO 5

Deuda externa bruta de corto plazo residual, por tipo de instrumento (millones de dólares)



Como consecuencia de lo anterior, la deuda externa de corto plazo residual presentó incrementos de US\$824 millones en los préstamos y de US\$807 millones en los créditos comerciales, mientras que disminuyó en US\$518 millones en los bonos y marginalmente, en moneda y depósitos (gráfico 5).

Indicadores de solvencia y liquidez externa

En 2005, al igual que en el año anterior, se produjo un mejoramiento significativo en los indicadores de solvencia externa. Así, las razones deuda externa total a PIB y a exportaciones disminuyeron de 45,8% y 1,1 veces en el año 2004 a 39,0% y 0,9 veces en el año 2005, respectivamente. (gráfico 6 y tabla 4).

GRÁFICO 6

Indicadores de solvencia externa (porcentaje)

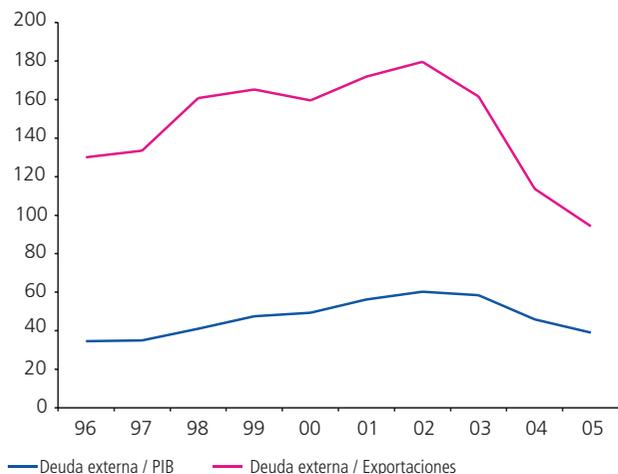


TABLA 4

Indicadores de solvencia externa

| Año | D. externa / PIB (porcentaje) | D. externa / Exp. (razón) |
|------|-------------------------------|---------------------------|
| 1996 | 34,7 | 1,3 |
| 1997 | 35,1 | 1,3 |
| 1998 | 41,1 | 1,6 |
| 1999 | 47,6 | 1,7 |
| 2000 | 49,4 | 1,6 |
| 2001 | 56,2 | 1,7 |
| 2002 | 60,2 | 1,8 |
| 2003 | 58,4 | 1,6 |
| 2004 | 45,8 | 1,1 |
| 2005 | 39,0 | 0,9 |

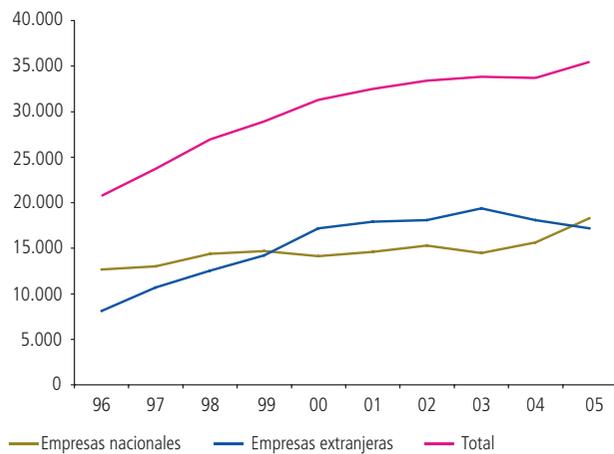
La evolución positiva de estos indicadores se explica por el mayor crecimiento del PIB como resultado del incremento de 11% en el PIB nominal en pesos y una caída de 8% del tipo de cambio medio nominal, el aumento del valor de las exportaciones producto de los altos precios del cobre y el menor crecimiento de la deuda externa en relación con su promedio histórico (6,2%).

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\$17.160 millones en diciembre de 2005, lo que representó una caída de 5% respecto del año anterior (gráfico 7). Ello se explica por la caída de 6% en la deuda de empresas no financieras de propiedad de no residentes, que representa 48% del total de la deuda del sector privado no financiero. Para los bancos, esta relación se mantuvo en torno a 51%.

GRÁFICO 7

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

(millones de dólares)



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

Análogamente, en el año 2005 se evidenció un mejoramiento del indicador de capacidad de pagos. Así, la razón servicio deuda externa de largo plazo a exportaciones presentó una evolución favorable, pasando de 26,3% en 2004 a 16,8% en el año 2005 (tabla 5). Este significativo mejoramiento se explica tanto por el menor nivel de amortizaciones en 2005, debido a la reducción en los montos de la deuda externa prepagada, como por el importante incremento en el nivel de las exportaciones ocurrido ese año.

TABLA 5

Indicadores de liquidez externa

| Año | Servicio de la deuda externa de largo plazo / PIB (porcentaje) | Servicio de la deuda externa de largo plazo / Exportaciones (razón) | Reservas / Deuda externa de corto plazo residual (razón) |
|------|--|---|--|
| 1996 | 8,06 | 30,21 | 1,78 |
| 1997 | 4,97 | 18,92 | 2,33 |
| 1998 | 5,06 | 19,81 | 2,12 |
| 1999 | 6,83 | 23,72 | 2,09 |
| 2000 | 8,13 | 26,26 | 1,48 |
| 2001 | 9,04 | 27,67 | 1,45 |
| 2002 | 11,82 | 35,25 | 1,34 |
| 2003 | 10,21 | 28,24 | 1,25 |
| 2004 | 10,59 | 26,29 | 1,14 |
| 2005 | 6,96 | 16,82 | 1,12 |

El indicador de liquidez externa, medido como la razón activos de reservas a deuda externa de corto plazo residual, varió marginalmente (2%). Los activos de reservas y la deuda externa de corto plazo residual se incrementaron en 6% y 8% respectivamente, lo que implicó que tendieran a compensarse (tabla 5).

Deuda externa neta

La deuda externa neta alcanzó a US\$6.430 millones, disminuyendo US\$2.212 millones respecto de 2004, como resultado de un mayor incremento de los activos (US\$3.709 millones) en relación con el alza de los pasivos (US\$1.497 millones), (tabla 6).

TABLA 6

Deuda externa neta (*)

(millones de dólares)

| Año | Pasivos (P) | Activos (A) | Deuda externa neta (P-A) |
|------|-------------|-------------|--------------------------|
| 1997 | 29.034 | 25.455 | 3.579 |
| 1998 | 32.591 | 25.968 | 6.623 |
| 1999 | 34.758 | 30.270 | 4.488 |
| 2000 | 37.177 | 29.590 | 7.587 |
| 2001 | 38.527 | 27.891 | 10.636 |
| 2002 | 40.504 | 27.539 | 12.965 |
| 2003 | 43.067 | 29.230 | 13.837 |
| 2004 | 43.517 | 34.875 | 8.642 |
| 2005 | 45.014 | 38.584 | 6.430 |

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

El menor nivel de la deuda externa neta se explica por un aumento en US\$1.204 millones de los activos de reserva en instrumento de deuda, una disminución en US\$754 millones de la inversión directa (préstamos entre empresas relacionadas), como resultado de un alza de los activos y una caída de los pasivos, y por una reducción de la deuda externa del gobierno central de US\$714 millones. En contraposición, los bancos la incrementaron en US\$460 millones, principalmente por un aumento de sus pasivos de largo plazo. Los otros sectores presentaron aumentos de similar magnitud tanto en sus activos como en sus pasivos, lo que originó que su deuda externa neta prácticamente no presentara variaciones.

Flujos de deuda externa

En 2005, el flujo neto de deuda externa (desembolsos menos amortizaciones) ascendió a US\$1.725 millones, lo que representa un aumento en el ingreso neto de capitales por ese concepto, de más de US\$1.300 millones por encima del nivel de 2004 (tabla 7). Esto fue resultado de desembolsos netos por US\$1.688 millones efectuados por empresas del sector público y privado, lo que se compara con los pagos netos del año anterior (debido al evado nivel de prepagos), y de una aceleración en el ritmo del endeudamiento externo de largo plazo del sistema financiero. En contraste, para el gobierno consolidado y los créditos asociados a inversión directa, se observan salidas netas que en conjunto, sobrepasaron US\$1.000 millones.

TABLA 7

Flujos netos de deuda externa (millones de dólares)

| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Gobierno consolidado | -590 | -365 | -204 | 331 | -92 | 464 | 612 | 882 | 133 | -648 |
| Corto plazo | -74 | -24 | -73 | -65 | 36 | -47 | -2 | -2 | 7 | |
| Largo plazo | -516 | -341 | -131 | 396 | -128 | 511 | 614 | 884 | 126 | -648 |
| Bancos | -800 | -1.113 | 279 | -747 | -280 | 769 | 1.298 | 1.597 | 870 | 1.060 |
| Corto plazo | -607 | -1.640 | 126 | -612 | 169 | 650 | 204 | 1.137 | -105 | -1.160 |
| Largo plazo | -193 | 527 | 153 | -135 | -449 | 119 | 1.094 | 460 | 975 | 2.220 |
| Otros sectores | 3.338 | 3.976 | 2.847 | 2.567 | 1.920 | 620 | 335 | 524 | -573 | 1.688 |
| Corto plazo | 366 | 142 | -453 | -137 | 1.258 | -1.217 | -129 | 653 | 534 | 579 |
| Largo plazo | 2.972 | 3.834 | 3.300 | 2.704 | 662 | 1.837 | 464 | -129 | -1.107 | 1.109 |
| Inversión directa: Préstamos entre empresas relacionadas | 234 | 359 | 601 | 395 | 318 | 208 | -796 | -61 | -21 | -375 |
| Corto plazo | 0 | -1 | 8 | 1 | 392 | -268 | 289 | -265 | 248 | -189 |
| Largo plazo | 235 | 351 | 600 | 3 | 586 | -81 | -531 | -309 | -269 | -186 |
| Total | 2.183 | 2.848 | 3.530 | 2.155 | 2.526 | 1.504 | 2.003 | 2.429 | 409 | 1.725 |
| Corto plazo | -315 | -1.523 | -392 | -813 | 1.855 | -882 | 362 | 1.523 | 684 | -770 |
| Largo plazo | 2.498 | 4.371 | 3.922 | 2.968 | 671 | 2.386 | 1.641 | 906 | -275 | 2.495 |

El servicio de la deuda externa total de Chile en 2005 fue de US\$ 8.831 millones, de los cuales US\$7.452 millones correspondieron a amortizaciones y US\$1.379 millones al pago de intereses. Considerando que los desembolsos totales de créditos externos fueron US\$9.177 millones, se genera un flujo neto de divisas desde el exterior de US\$346 millones.

Adicionalmente, el pago de intereses asociados al servicio de la deuda externa de largo plazo, alcanzó a US\$1.348 millones. Esto representó un costo financiero global de la deuda de largo plazo de 3,6%, manteniéndose en el mismo nivel de los últimos dos años, pero inferior al promedio histórico del período 1996-2005 (4,8%). Esta tendencia decreciente de los últimos períodos debería tender a revertirse por el aumento paulatino de las tasas de interés en los mercados internacionales.

Los ingresos brutos de la deuda externa de largo plazo aumentaron 8% durante 2005, debido fundamentalmente, a un mayor nivel de desembolsos, principalmente de los bancos y en menor medida, de las empresas públicas y privadas no relacionadas con la inversión directa. No obstante este aumento, se produjo una menor utilización de financiamiento externo por parte de empresas asociadas a la inversión extranjera directa y del gobierno general.

Por otra parte, 46% de estos recursos fueron destinados a financiamiento de comercio exterior, 26% a capital de trabajo y 6% a refinanciar pasivos.

Proyección del servicio de la deuda externa

Para 2006, se proyecta que el servicio de la deuda externa de largo plazo alcance un valor de US\$9.620 millones, lo que representaría un aumento de más de 20% respecto de los pagos efectivos del año anterior. Sin embargo, al excluir los prepagos de 2005 (US\$1.889 millones), se verificaría un incremento en la proyección cercana a 60%. Lo anterior sería consecuencia de un aumento en los pagos de capital programados para todos los sectores a excepción del gobierno general, siendo especialmente relevante en los bancos, como resultado de la fuerte utilización de líneas y créditos externos con vencimiento a 13 meses por parte de este sector, y del incremento en la proyección de intereses producto de las alzas del costo de financiamiento en los mercados internacionales. De tal forma, la *Libor* en dólares a seis meses implícita en los pagos de intereses efectuados en 2005, alcanzó a 2,8%, mientras que para la proyección de 2006 se utilizó una tasa promedio de 4,7%.

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 internacionales para la medición de la deuda externa, consistentes con los conceptos de la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos y del Sistema de Cuentas Nacionales*, así como también, orientación respecto al 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 los 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.

Residencia. Es el mismo concepto que se utiliza en Balanza de Pagos, el cual 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 solo aquella que ha sido otorgada por un no residente a un residente, sea ésta en moneda extranjera o local. En este contexto, se excluye 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.

Para efectos de la serie de deuda externa por sector económico se trabajó a base de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), 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 al cierre de cada año, expresados en dólares nominales.

La metodología utilizada para efectos de la duración de la deuda externa de largo plazo, considera los saldos a fines de cada período, (1996-2005) y los flujos del servicio de la deuda (amortización más intereses), relacionados con cada uno de estos saldos. Dichos flujos se actualizan aplicando como factor de descuento la tasa promedio ponderada de los créditos que componen esos saldos.

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

En la proyección de pagos de intereses para el decenio 2006-2015 (cuadros 15 y 16) se estiman, con fines expositivos, las siguientes tasas variables promedios anuales: Año 2006: *Libor* (180 días) = 4,7%, Año 2007: *Libor* (180 días) = 5,4% y desde 2008 en adelante: *Libor* (180 días) = 5,5 %. Estas tasas no incluyen los márgenes de recargo o *spread* sobre tasas de interés base, los cuales sí están considerados en la proyección final.

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)

| Sector institucional | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. GOBIERNO GENERAL | 2.669 | 2.284 | 2.183 | 2.594 | 2.420 | 2.887 | 3.565 | 4.551 | 4.720 | 4.006 |
| 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 |
| Bonos y pagarés (3) | 0 | 0 | 0 | 500 | 500 | 1.145 | 2.098 | 3.159 | 3.433 | 2.947 |
| Préstamos | 2.669 | 2.284 | 2.183 | 2.094 | 1.920 | 1.742 | 1.467 | 1.392 | 1.287 | 1.059 |
| Créditos comerciales | | | | | | | | | | |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |
| II. AUTORIDADES MONETARIAS | 189 | 165 | 92 | 26 | 62 | 15 | 12 | 10 | 17 | 16 |
| Corto plazo | 186 | 162 | 89 | 24 | 60 | 13 | 11 | 9 | 16 | 16 |
| Instrumentos del mercado monetario | | | | | | | | | | |
| Préstamos | | | | | | | | | | |
| Moneda y depósitos | | | | | | | | | | |
| Otras deudas | 186 | 162 | 89 | 24 | 60 | 13 | 11 | 9 | 16 | 16 |
| Largo plazo | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| Bonos y pagarés (3) | | | | | | | | | | |
| Préstamos | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| Moneda y depósitos | | | | | | | | | | |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |
| III. BANCOS | 3.619 | 2.506 | 2.785 | 2.038 | 1.758 | 2.527 | 3.825 | 5.422 | 6.288 | 7.334 |
| Corto plazo | 2.392 | 752 | 878 | 266 | 435 | 1.085 | 1.289 | 2.426 | 2.321 | 1.161 |
| Instrumentos del mercado monetario | | | | | | | | | | |
| Préstamos | 2.384 | 746 | 870 | 260 | 428 | 1.043 | 1.234 | 2.251 | 2.236 | 1.103 |
| Moneda y depósitos | 8 | 6 | 8 | 6 | 7 | 42 | 55 | 175 | 85 | 58 |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |
| Largo plazo | 1.227 | 1.754 | 1.907 | 1.772 | 1.323 | 1.442 | 2.536 | 2.996 | 3.967 | 6.173 |
| Bonos y pagarés (3) | 0 | 400 | 600 | 600 | 600 | 600 | 595 | 587 | 1.287 | 1.082 |
| Préstamos | 1.227 | 1.354 | 1.307 | 1.172 | 723 | 842 | 1.941 | 2.409 | 2.680 | 5.091 |
| 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 | 28.271 | 29.691 |
| Corto plazo | 4.466 | 4.608 | 4.155 | 4.018 | 5.276 | 4.059 | 3.930 | 4.583 | 5.117 | 5.696 |
| Instrumentos del mercado monetario | | | | | | | | | | |
| Préstamos | 438 | 692 | 834 | 929 | 1.865 | 875 | 668 | 1.219 | 824 | 608 |
| 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 |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |
| Largo plazo | 11.972 | 15.764 | 19.061 | 21.763 | 22.364 | 24.091 | 24.350 | 24.261 | 23.154 | 23.995 |
| Bonos y pagarés (3) | 1.194 | 1.648 | 1.683 | 3.217 | 3.503 | 4.582 | 5.023 | 5.522 | 5.832 | 6.316 |
| Préstamos | 9.862 | 12.440 | 14.950 | 16.271 | 16.644 | 17.332 | 17.283 | 16.828 | 15.507 | 15.994 |
| Moneda y depósitos | | | | | | | | | | |
| Créditos comerciales | 916 | 1.676 | 2.428 | 2.275 | 2.217 | 2.177 | 2.044 | 1.911 | 1.815 | 1.685 |
| 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 | 3.967 |
| Corto plazo | 1 | 0 | 8 | 9 | 401 | 133 | 422 | 157 | 405 | 216 |
| Largo plazo | 3.356 | 3.707 | 4.307 | 4.310 | 4.896 | 4.815 | 4.400 | 4.083 | 3.816 | 3.751 |
| DEUDA EXTERNA BRUTA | 26.272 | 29.034 | 32.591 | 34.758 | 37.177 | 38.527 | 40.504 | 43.067 | 43.517 | 45.014 |

(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)

| Sector institucional | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Otros sectores | 16.438 | 20.372 | 23.216 | 25.781 | 27.640 | 28.150 | 28.280 | 28.844 | 28.271 | 29.691 |
| 1. SOCIEDADES FINANCIERAS | | | | | | | | | | |
| NO BANCARIAS | 171 | 343 | 417 | 174 | 163 | 102 | 110 | 93 | 92 | 116 |
| Corto plazo | | | | | | | | | | |
| Instrumentos del mercado monetario | | | | | | | | | | |
| Préstamos | | | | | | | | | | |
| Moneda y depósitos | | | | | | | | | | |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |
| Largo plazo | 171 | 343 | 417 | 174 | 163 | 102 | 110 | 93 | 92 | 116 |
| Bonos y pagarés (4) | | | | | | | | | | |
| Préstamos | 171 | 343 | 417 | 174 | 163 | 102 | 110 | 93 | 92 | 116 |
| 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 | 28.127 | 29.419 |
| Corto plazo | 4.465 | 4.607 | 4.154 | 4.017 | 5.275 | 4.058 | 3.927 | 4.579 | 5.112 | 5.643 |
| Instrumentos del mercado monetario | | | | | | | | | | |
| Préstamos | 437 | 691 | 833 | 928 | 1.864 | 874 | 665 | 1.215 | 819 | 555 |
| Créditos comerciales | 4.028 | 3.916 | 3.321 | 3.089 | 3.411 | 3.184 | 3.262 | 3.364 | 4.293 | 5.088 |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |
| Largo plazo | 11.722 | 15.359 | 18.563 | 21.510 | 22.154 | 23.965 | 24.205 | 24.128 | 23.015 | 23.776 |
| Bonos y pagarés (4) | 1.194 | 1.648 | 1.683 | 3.217 | 3.503 | 4.582 | 5.023 | 5.522 | 5.832 | 6.316 |
| Préstamos | 9.612 | 12.035 | 14.452 | 16.018 | 16.434 | 17.206 | 17.138 | 16.695 | 15.368 | 15.775 |
| Créditos comerciales | 916 | 1.676 | 2.428 | 2.275 | 2.217 | 2.177 | 2.044 | 1.911 | 1.815 | 1.685 |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |
| 3. HOGARES E INSTITUCIONES | | | | | | | | | | |
| SIN FINES DE LUCRO | 80 | 63 | 82 | 80 | 48 | 25 | 38 | 44 | 52 | 156 |
| Corto plazo | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 4 | 5 | 53 |
| Instrumentos del mercado monetario | | | | | | | | | | |
| Préstamos | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 4 | 5 | 53 |
| Créditos comerciales | | | | | | | | | | |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |
| Largo plazo | 79 | 62 | 81 | 79 | 47 | 24 | 35 | 40 | 47 | 103 |
| Bonos y pagarés (4) | | | | | | | | | | |
| Préstamos | 79 | 62 | 81 | 79 | 47 | 24 | 35 | 40 | 47 | 103 |
| Créditos comerciales | | | | | | | | | | |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |

(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)

| Plazo | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. TOTAL (II + III) | 26.272 | 29.034 | 32.591 | 34.758 | 37.177 | 38.527 | 40.504 | 43.067 | 43.517 | 45.014 |
| Sector Público | 6.011 | 5.470 | 5.792 | 5.989 | 6.019 | 6.124 | 7.193 | 9.280 | 9.837 | 9.561 |
| Gobierno General (2) | 3.119 | 2.408 | 2.290 | 2.709 | 2.512 | 2.959 | 3.620 | 4.586 | 4.732 | 4.012 |
| Autoridades monetarias | 189 | 165 | 92 | 26 | 62 | 15 | 12 | 10 | 17 | 16 |
| Bancos | 370 | 398 | 301 | 286 | 226 | 55 | 149 | 328 | 291 | 261 |
| Resto | 2.333 | 2.499 | 3.109 | 2.968 | 3.219 | 3.095 | 3.412 | 4.356 | 4.797 | 5.272 |
| Sector Privado | 20.261 | 23.564 | 26.799 | 28.769 | 31.158 | 32.403 | 33.311 | 33.787 | 33.680 | 35.453 |
| Bancos | 2.934 | 2.092 | 2.470 | 1.740 | 1.522 | 2.466 | 3.671 | 5.094 | 5.997 | 7.073 |
| Resto | 17.327 | 21.472 | 24.329 | 27.029 | 29.636 | 29.937 | 29.640 | 28.693 | 27.683 | 28.380 |
| Sociedades financieras no bancarias | 154 | 324 | 417 | 174 | 163 | 102 | 110 | 93 | 92 | 116 |
| Sociedades no financieras (empresas) | 17.093 | 21.085 | 23.830 | 26.775 | 29.425 | 29.810 | 29.492 | 28.556 | 27.539 | 28.108 |
| Hogares e instituciones sin fines de lucro | 80 | 63 | 82 | 80 | 48 | 25 | 38 | 44 | 52 | 156 |
| II. LARGO PLAZO | 19.227 | 23.512 | 27.461 | 30.441 | 31.005 | 33.237 | 34.852 | 35.892 | 35.658 | 37.925 |
| Sector Público | 4.831 | 4.267 | 4.781 | 5.241 | 4.990 | 5.346 | 6.255 | 7.881 | 9.087 | 8.747 |
| Gobierno General (2) | 3.119 | 2.408 | 2.290 | 2.709 | 2.512 | 2.959 | 3.620 | 4.586 | 4.732 | 4.012 |
| Autoridades monetarias | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| Bancos | 355 | 353 | 293 | 285 | 225 | 54 | 50 | 15 | 227 | 245 |
| Resto | 1.354 | 1.503 | 2.195 | 2.245 | 2.251 | 2.331 | 2.584 | 3.279 | 4.127 | 4.490 |
| Sector Privado | 14.396 | 19.245 | 22.680 | 25.200 | 26.015 | 27.891 | 28.597 | 28.011 | 26.571 | 29.178 |
| Bancos | 557 | 1.385 | 1.600 | 1.475 | 1.088 | 1.382 | 2.481 | 2.981 | 3.740 | 5.928 |
| Resto | 13.839 | 17.860 | 21.080 | 23.725 | 24.927 | 26.509 | 26.116 | 25.030 | 22.831 | 23.250 |
| Sociedades financieras no bancarias | 154 | 324 | 417 | 174 | 163 | 102 | 110 | 93 | 92 | 116 |
| Sociedades no financieras (empresas) | 13.606 | 17.474 | 20.582 | 23.472 | 24.717 | 26.383 | 25.971 | 24.897 | 22.692 | 23.031 |
| Hogares e instituciones sin fines de lucro | 79 | 62 | 81 | 79 | 47 | 24 | 35 | 40 | 47 | 103 |
| III. CORTO PLAZO | 7.045 | 5.522 | 5.130 | 4.317 | 6.172 | 5.290 | 5.652 | 7.175 | 7.859 | 7.089 |
| Sector Público | 1.180 | 1.203 | 1.011 | 748 | 1.029 | 778 | 938 | 1.399 | 750 | 814 |
| Gobierno General (2) | | | | | | | | | | |
| Autoridades monetarias | 186 | 162 | 89 | 24 | 60 | 13 | 11 | 9 | 16 | 16 |
| Bancos | 15 | 45 | 8 | 1 | 1 | 1 | 99 | 313 | 64 | 16 |
| Resto | 979 | 996 | 914 | 723 | 968 | 764 | 828 | 1.077 | 670 | 782 |
| Sector Privado | 5.865 | 4.319 | 4.119 | 3.569 | 5.143 | 4.512 | 4.714 | 5.776 | 7.109 | 6.275 |
| Bancos | 2.377 | 707 | 870 | 265 | 434 | 1.084 | 1.190 | 2.113 | 2.257 | 1.145 |
| Resto | 3.488 | 3.612 | 3.249 | 3.304 | 4.709 | 3.428 | 3.524 | 3.663 | 4.852 | 5.130 |
| Sociedades financieras no bancarias | | | | | | | | | | |
| Sociedades no financieras (empresas) | 3.487 | 3.611 | 3.248 | 3.303 | 4.708 | 3.427 | 3.521 | 3.659 | 4.847 | 5.077 |
| Hogares e instituciones sin fines de lucro | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 4 | 5 | 53 |

(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 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bonos y pagarés | 1.194 | 2.048 | 2.283 | 4.317 | 4.603 | 6.327 | 7.716 | 9.268 | 10.552 | 10.345 |
| Préstamos | 19.940 | 21.226 | 24.462 | 25.047 | 26.879 | 26.784 | 27.416 | 28.340 | 26.756 | 27.822 |
| Moneda y depósitos | 8 | 6 | 8 | 6 | 7 | 42 | 55 | 175 | 85 | 58 |
| Créditos comerciales | 4.944 | 5.592 | 5.749 | 5.364 | 5.628 | 5.361 | 5.306 | 5.275 | 6.108 | 6.773 |
| Otras deudas | 186 | 162 | 89 | 24 | 60 | 13 | 11 | 9 | 16 | 16 |
| Total | 26.272 | 29.034 | 32.591 | 34.758 | 37.177 | 38.527 | 40.504 | 43.067 | 43.517 | 45.014 |

(1) Valor nominal.

(2) Excluye intereses devengados.

CUADRO 5

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

(Millones de dólares)

| Sector acreedor | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ORGANISMOS MULTILATERALES | 2.485 | 1.898 | 1.781 | 1.653 | 1.539 | 1.455 | 1.244 | 1.229 | 1.241 | 1.096 |
| Corto plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Largo plazo | 2.485 | 1.898 | 1.781 | 1.653 | 1.539 | 1.455 | 1.244 | 1.229 | 1.241 | 1.096 |
| ORGANISMOS GUBERNAMENTALES | 1.238 | 1.304 | 1.591 | 1.771 | 1.570 | 1.685 | 1.994 | 1.967 | 1.714 | 1.696 |
| Corto plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Largo plazo | 1.238 | 1.304 | 1.591 | 1.771 | 1.570 | 1.685 | 1.994 | 1.967 | 1.714 | 1.696 |
| AUTORIDADES MONETARIAS | 186 | 162 | 89 | 24 | 60 | 13 | 11 | 9 | 16 | 16 |
| Corto plazo | 186 | 162 | 89 | 24 | 60 | 13 | 11 | 9 | 16 | 16 |
| Largo plazo | 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 | 18.694 | 19.871 |
| Corto plazo | 2.818 | 1.435 | 1.655 | 1.066 | 2.040 | 1.609 | 1.814 | 3.468 | 3.233 | 1.626 |
| Largo plazo | 9.242 | 11.984 | 14.304 | 15.430 | 15.204 | 15.464 | 16.209 | 16.123 | 15.461 | 18.245 |
| OTROS SECTORES | 9.109 | 10.203 | 10.888 | 10.497 | 12.161 | 11.974 | 11.516 | 11.003 | 11.300 | 11.990 |
| Corto plazo | 4.041 | 3.925 | 3.386 | 3.227 | 4.072 | 3.668 | 3.827 | 3.698 | 4.610 | 5.447 |
| Largo plazo | 5.068 | 6.278 | 7.502 | 7.270 | 8.089 | 8.306 | 7.689 | 7.305 | 6.690 | 6.543 |
| BONOS (3) | 1.194 | 2.048 | 2.283 | 4.317 | 4.603 | 6.327 | 7.716 | 9.268 | 10.552 | 10.345 |
| TOTAL | 26.272 | 29.034 | 32.591 | 34.758 | 37.177 | 38.527 | 40.504 | 43.067 | 43.517 | 45.014 |

(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, por sector económico (*)
(Millones de dólares)

| Sector económico | 1996 | | 1997 | | 1998 | | 1999 | | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Monto | % |
| Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura | 371 | 1,9 | 515 | 2,2 | 590 | 2,2 | 530 | 1,8 | 721 | 2,3 | 707 | 2,1 | 641 | 1,8 | 622 | 1,7 | 634 | 1,8 | 404 | 1,1 |
| Minería | 6.387 | 33,2 | 7.819 | 33,3 | 9.663 | 35,2 | 9.834 | 32,3 | 9.775 | 31,5 | 10.072 | 30,3 | 9.864 | 28,4 | 10.111 | 28,2 | 9.086 | 25,5 | 8.956 | 23,6 |
| Industria manufacturera | 2.252 | 11,8 | 2.720 | 11,6 | 2.810 | 10,2 | 2.983 | 9,8 | 3.168 | 10,2 | 3.614 | 10,9 | 3.082 | 8,8 | 2.677 | 7,5 | 2.777 | 7,8 | 2.983 | 7,9 |
| Electricidad, gas y agua | 2.143 | 11,1 | 2.928 | 12,4 | 3.357 | 12,2 | 3.967 | 13,0 | 3.838 | 12,4 | 4.734 | 14,2 | 4.949 | 14,2 | 4.649 | 13,0 | 4.925 | 13,8 | 4.966 | 13,1 |
| Construcción | 234 | 1,2 | 353 | 1,5 | 421 | 1,5 | 461 | 1,5 | 554 | 1,8 | 983 | 3,0 | 734 | 2,1 | 982 | 2,7 | 1.011 | 2,8 | 931 | 2,4 |
| Comercio | 588 | 3,1 | 909 | 3,9 | 1.146 | 4,2 | 1.157 | 3,8 | 1.101 | 3,6 | 932 | 2,8 | 926 | 2,7 | 966 | 2,7 | 886 | 2,5 | 900 | 2,4 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 1.534 | 8,0 | 2.240 | 9,5 | 3.040 | 11,1 | 3.278 | 10,8 | 3.019 | 9,7 | 3.474 | 10,5 | 3.815 | 11,0 | 3.602 | 10,0 | 3.965 | 11,1 | 4.144 | 10,9 |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios | 3.008 | 15,6 | 3.716 | 15,8 | 4.158 | 15,2 | 5.452 | 17,9 | 6.221 | 20,1 | 5.671 | 17,1 | 7.126 | 20,4 | 7.545 | 21,0 | 7.494 | 21,0 | 10.476 | 27,6 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 41 | 0,2 | 28 | 0,1 | 93 | 0,3 | 185 | 0,6 | 188 | 0,6 | 163 | 0,4 | 150 | 0,4 | 187 | 0,5 | 160 | 0,5 | 159 | 0,4 |
| Administración pública | 2.669 | 13,9 | 2.284 | 9,7 | 2.183 | 7,9 | 2.594 | 8,5 | 2.420 | 7,8 | 2.887 | 8,7 | 3.565 | 10,2 | 4.551 | 12,7 | 4.720 | 13,2 | 4.006 | 10,6 |
| TOTAL | 19.227 | 100,0 | 23.512 | 100,0 | 27.461 | 100,0 | 30.441 | 100,0 | 31.005 | 100,0 | 33.237 | 100,0 | 34.852 | 100,0 | 35.892 | 100,0 | 35.658 | 100,0 | 37.925 | 100,0 |

(*) 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 | 690 | 1.833 | 72 | 2.595 | 199 | 157 | 356 | 2.951 |
| Antillas Holandesas | | 721 | 17 | 738 | 14 | 1 | 15 | 753 |
| Argentina | | 6 | 258 | 264 | 6 | 651 | 657 | 921 |
| Australia | | 23 | 35 | 58 | 0 | 23 | 23 | 81 |
| Austria | | 26 | 5 | 31 | 0 | 14 | 14 | 45 |
| Bahamas | | 899 | 35 | 934 | 55 | 5 | 60 | 994 |
| Barbados | | 440 | 449 | 889 | | | 0 | 889 |
| Bélgica | | 100 | 28 | 128 | 1 | 44 | 45 | 173 |
| Bermudas | | | 180 | 180 | | 4 | 4 | 184 |
| Brasil | | | 178 | 178 | 13 | 552 | 565 | 743 |
| Canadá | 193 | 601 | 416 | 1.210 | 13 | 70 | 83 | 1.293 |
| China | | | 124 | 124 | 12 | 459 | 471 | 595 |
| Colombia | | | 18 | 18 | 0 | 46 | 46 | 64 |
| Corea del Sur | | 1 | 51 | 52 | 8 | 204 | 212 | 264 |
| Dinamarca | | 15 | 7 | 22 | 0 | 20 | 20 | 42 |
| Ecuador | | | 13 | 13 | 0 | 36 | 36 | 49 |
| España | 0 | 1.245 | 780 | 2.025 | 48 | 134 | 182 | 2.207 |
| Estados Unidos | 32 | 6.711 | 1.506 | 8.249 | 1.040 | 907 | 1.947 | 10.196 |
| Finlandia | | 3 | 26 | 29 | | 73 | 73 | 102 |
| Francia | 90 | 859 | 48 | 997 | 22 | 138 | 160 | 1.157 |
| Irlanda | | 1 | 19 | 20 | 0 | 17 | 17 | 37 |
| Islas Caimán | | 282 | 131 | 413 | 19 | 11 | 30 | 443 |
| Italia | 10 | 90 | 39 | 139 | 8 | 125 | 133 | 272 |
| Japón | 639 | 543 | 178 | 1.360 | 8 | 273 | 281 | 1.641 |
| Luxemburgo | | 24 | 464 | 488 | | 3 | 3 | 491 |
| México | | 319 | 56 | 375 | 1 | 158 | 159 | 534 |
| Nigeria | | | 12 | 12 | | 34 | 34 | 46 |
| Noruega | | 93 | 87 | 180 | 1 | 30 | 31 | 211 |
| Nueva Zelanda | | 29 | 6 | 35 | 0 | 6 | 6 | 41 |
| Países Bajos | | 956 | 161 | 1.117 | 87 | 94 | 181 | 1.298 |
| Panamá | | 398 | 131 | 529 | 1 | 3 | 4 | 533 |
| Perú | | 25 | 55 | 80 | 3 | 146 | 149 | 229 |
| Reino Unido | | 1.311 | 392 | 1.703 | 12 | 99 | 111 | 1.814 |
| Suecia | 1 | 324 | 71 | 396 | 1 | 68 | 69 | 465 |
| Suiza | 0 | 142 | 53 | 195 | 24 | 23 | 47 | 242 |
| Taiwán | | | 12 | 12 | 7 | 31 | 38 | 50 |
| Uruguay | | 10 | 39 | 49 | 2 | 20 | 22 | 71 |
| Otros | 41 | 215 | 391 | 647 | 21 | 768 | 789 | 1.436 |
| Subtotal | 1.696 | 18.245 | 6.543 | 26.484 | 1.626 | 5.447 | 7.073 | 33.557 |
| Organismos multilaterales | | | | 1.096 | | | | 1.096 |
| BID | | | | 624 | | | | 624 |
| BIRF | | | | 285 | | | | 285 |
| AIF | | | | 4 | | | | 4 |
| IFC | | | | 165 | | | | 165 |
| CII | | | | 18 | | | | 18 |
| FIDA | | | | | | | | |
| Autoridades monetarias | | | | | | | 16 | 16 |
| Aladi | | | | | | | 16 | 16 |
| Bonos | | | | 10.345 | | | | 10.345 |
| Subtotal | | | | 11.441 | | | 16 | 11.457 |
| TOTAL | 1.696 | 18.245 | 6.543 | 37.925 | 1.626 | 5.447 | 7.089 | 45.014 |

(*) Plazo original estipulado en el contrato.

CUADRO 8

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

| Tasa de interés | 1996 | | 1997 | | 1998 | | 1999 | | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | |
|-------------------------------|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|
| | Monto | % |
| TASA VARIABLE | 15.272 | 58 | 17.736 | 61 | 19.748 | 60 | 20.580 | 59 | 22.955 | 62 | 22.119 | 58 | 20.704 | 51 | 21.828 | 51 | 21.326 | 49 | 22.723 | 50 |
| Largo plazo | 12.845 | 49 | 16.693 | 57 | 18.670 | 57 | 19.716 | 56 | 20.796 | 56 | 21.393 | 56 | 19.802 | 49 | 20.606 | 48 | 20.502 | 47 | 21.422 | 47 |
| Corto plazo | 2.427 | 9 | 1.043 | 4 | 1.078 | 3 | 864 | 3 | 2.159 | 6 | 726 | 2 | 902 | 2 | 1.222 | 3 | 824 | 2 | 1.301 | 3 |
| Gobierno General | 560 | 2 | 741 | 3 | 76 | 0 | 137 | 0 | 123 | 0 | 115 | 0 | 84 | 0 | 79 | 0 | 627 | 2 | 626 | 1 |
| Largo plazo | 560 | 2 | 741 | 3 | 76 | 0 | 137 | 0 | 123 | 0 | 115 | 0 | 84 | 0 | 79 | 0 | 627 | 2 | 626 | 1 |
| Corto plazo | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autoridades monetarias | 186 | 1 | 162 | 1 | 89 | 0 | 24 | 0 | 60 | 0 | 13 | 0 | 11 | 0 | 9 | 0 | 16 | 0 | 16 | 0 |
| Largo plazo | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Corto plazo | 186 | 1 | 162 | 1 | 89 | 0 | 24 | 0 | 60 | 0 | 13 | 0 | 11 | 0 | 9 | 0 | 16 | 0 | 16 | 0 |
| Bancos | 2.956 | 11 | 944 | 3 | 948 | 3 | 750 | 2 | 1.023 | 3 | 933 | 2 | 2.182 | 6 | 2.619 | 6 | 4.016 | 9 | 6.035 | 13 |
| Largo plazo | 1.113 | 4 | 736 | 2 | 710 | 2 | 736 | 2 | 588 | 2 | 932 | 2 | 1.892 | 5 | 2.367 | 5 | 3.645 | 8 | 5.252 | 11 |
| Corto plazo | 1.843 | 7 | 208 | 1 | 238 | 1 | 14 | 0 | 435 | 1 | 1 | 0 | 290 | 1 | 252 | 1 | 371 | 1 | 783 | 2 |
| Otros sectores | 8.743 | 33 | 12.572 | 43 | 14.753 | 45 | 15.815 | 46 | 16.963 | 46 | 16.518 | 44 | 14.042 | 34 | 15.806 | 37 | 13.894 | 32 | 13.547 | 30 |
| Largo plazo | 8.346 | 32 | 11.899 | 41 | 14.010 | 43 | 14.998 | 43 | 15.661 | 42 | 15.928 | 42 | 13.825 | 34 | 14.873 | 35 | 13.482 | 31 | 13.081 | 29 |
| Corto plazo | 397 | 1 | 673 | 2 | 743 | 2 | 817 | 3 | 1.302 | 4 | 590 | 2 | 217 | 0 | 933 | 2 | 412 | 1 | 466 | 1 |
| Inversión directa: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos entre | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| empresas | 2.827 | 11 | 3.317 | 11 | 3.882 | 12 | 3.854 | 11 | 4.786 | 13 | 4.540 | 12 | 4.385 | 11 | 3.315 | 8 | 2.773 | 6 | 2.499 | 6 |
| Largo plazo | 2.826 | 11 | 3.317 | 11 | 3.874 | 12 | 3.845 | 11 | 4.424 | 12 | 4.418 | 12 | 4.001 | 10 | 3.287 | 8 | 2.748 | 6 | 2.463 | 6 |
| Corto plazo | 1 | 0 | | | 8 | 0 | 9 | 0 | 362 | 1 | 122 | 0 | 384 | 1 | 28 | 0 | 25 | 0 | 36 | 0 |
| TASA FIJA | 11.000 | 42 | 11.298 | 39 | 12.843 | 40 | 14.178 | 41 | 14.222 | 38 | 16.408 | 42 | 19.800 | 49 | 21.239 | 49 | 22.191 | 51 | 22.291 | 50 |
| Largo plazo | 6.382 | 24 | 6.819 | 23 | 8.791 | 27 | 10.725 | 31 | 10.209 | 27 | 11.844 | 30 | 15.050 | 37 | 15.286 | 36 | 15.156 | 35 | 16.503 | 37 |
| Corto plazo | 4.618 | 18 | 4.479 | 16 | 4.052 | 13 | 3.453 | 10 | 4.013 | 11 | 4.564 | 12 | 4.750 | 12 | 5.953 | 13 | 7.035 | 16 | 5.788 | 13 |
| Gobierno Central | 2.109 | 8 | 1.543 | 5 | 2.107 | 7 | 2.457 | 7 | 2.297 | 6 | 2.772 | 7 | 3.481 | 8 | 4.472 | 10 | 4.093 | 9 | 3.380 | 8 |
| Largo plazo | 2.109 | 8 | 1.543 | 5 | 2.107 | 7 | 2.457 | 7 | 2.297 | 6 | 2.772 | 7 | 3.481 | 8 | 4.472 | 10 | 4.093 | 9 | 3.380 | 8 |
| Corto plazo | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autoridades monetarias | 3 | 0 | 3 | 0 | 3 | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Largo plazo | 3 | 0 | 3 | 0 | 3 | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Corto plazo | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bancos | 663 | 2 | 1.562 | 6 | 1.837 | 6 | 1.288 | 4 | 735 | 2 | 1.594 | 4 | 1.643 | 5 | 2.803 | 7 | 2.270 | 5 | 1.299 | 3 |
| Largo plazo | 114 | 0 | 1.018 | 4 | 1.197 | 4 | 1.036 | 3 | 735 | 2 | 510 | 1 | 644 | 2 | 629 | 2 | 322 | 1 | 921 | 2 |
| Corto plazo | 549 | 2 | 544 | 2 | 640 | 2 | 252 | 1 | | 0 | 1.084 | 3 | 999 | 3 | 2.174 | 5 | 1.948 | 4 | 378 | 1 |
| Otros sectores | 7.695 | 30 | 7.800 | 27 | 8.463 | 26 | 9.966 | 29 | 10.677 | 29 | 11.632 | 30 | 14.238 | 35 | 13.039 | 30 | 14.379 | 33 | 16.144 | 36 |
| Largo plazo | 3.626 | 14 | 3.865 | 13 | 5.051 | 15 | 6.765 | 20 | 6.703 | 18 | 8.163 | 21 | 10.525 | 26 | 9.388 | 22 | 9.672 | 22 | 10.914 | 24 |
| Corto plazo | 4.069 | 16 | 3.935 | 14 | 3.412 | 11 | 3.201 | 9 | 3.974 | 11 | 3.469 | 9 | 3.713 | 9 | 3.650 | 8 | 4.707 | 11 | 5.230 | 12 |
| Inversión directa: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos entre | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| empresas | 530 | 2 | 390 | 1 | 433 | 1 | 465 | 1 | 511 | 1 | 408 | 1 | 437 | 1 | 925 | 2 | 1.448 | 4 | 1.468 | 3 |
| Largo plazo | 530 | 2 | 390 | 1 | 433 | 1 | 465 | 1 | 472 | 1 | 397 | 1 | 399 | 1 | 796 | 2 | 1.068 | 3 | 1.288 | 3 |
| Corto plazo | | | | | | | | | 39 | 0 | 11 | 0 | 38 | 0 | 129 | 0 | 380 | 1 | 180 | 0 |
| TOTAL | 26.272 | 100 | 29.034 | 100 | 32.591 | 100 | 34.758 | 100 | 37.177 | 100 | 38.527 | 100 | 40.504 | 100 | 43.067 | 100 | 43.517 | 100 | 45.014 | 100 |

CUADRO 9

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

(Millones de dólares)

| Sector | 1996 | | 1997 | | 1998 | | 1999 | | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | |
|---------------------------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|----|
| | Total | L. plazo | |
| institucional | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GOBIERNO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GENERAL | 2.669 | 2.669 | 2.284 | 2.284 | 2.183 | 2.183 | 2.594 | 2.594 | 2.420 | 2.420 | 2.887 | 2.887 | 3.565 | 3.565 | 4.551 | 4.551 | 4.720 | 4.720 | 4.006 | 4.006 | |
| Dólar EE.UU. | 2.214 | 2.214 | 1.914 | 1.914 | 1.807 | 1.807 | 1.751 | 1.751 | 1.708 | 1.708 | 2.327 | 2.327 | 2.918 | 2.918 | 3.784 | 3.784 | 4.136 | 4.136 | 3.881 | 3.881 | |
| Euro | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 65 | 65 | 352 | 352 | 472 | 472 | 503 | 503 | 95 | 95 | |
| Yen | 332 | 332 | 262 | 262 | 258 | 258 | 246 | 246 | 182 | 182 | 125 | 125 | 102 | 102 | 72 | 72 | 7 | 7 | 0 | 0 | |
| Marco alemán | 57 | 57 | 52 | 52 | 66 | 66 | 58 | 58 | 56 | 56 | | | | | | | | | | | |
| Otras | 66 | 66 | 56 | 56 | 52 | 52 | 539 | 539 | 474 | 474 | 370 | 370 | 193 | 193 | 223 | 223 | 74 | 74 | 30 | 30 | |
| AUTORIDADES | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MONETARIAS | 189 | 3 | 165 | 3 | 92 | 3 | 26 | 2 | 62 | 2 | 15 | 2 | 12 | 1 | 10 | 1 | 17 | 1 | 16 | 0 | |
| Dólar EE.UU. | 189 | 3 | 165 | 3 | 92 | 3 | 26 | 2 | 62 | 2 | 15 | 2 | 12 | 1 | 10 | 1 | 17 | 1 | 16 | 0 | |
| 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 | 2.527 | 1.442 | 3.825 | 2.536 | 5.422 | 2.996 | 6.288 | 3.967 | 7.334 | 6.173 | |
| Dólar EE.UU. | 3.480 | 1.096 | 2.487 | 1.741 | 2.765 | 1.895 | 2.004 | 1.761 | 1.700 | 1.312 | 2.340 | 1.344 | 3.737 | 2.536 | 5.206 | 2.996 | 6.146 | 3.953 | 6.329 | 5.334 | |
| Euro | | | | | | | | | 9 | 0 | 31 | 5 | 28 | 0 | 37 | 0 | 58 | 14 | 111 | 7 | |
| Yen | 32 | 32 | | | | | 7 | | 29 | | 113 | 93 | 5 | 0 | 3 | 0 | 1 | 0 | 835 | 832 | |
| Marco alemán | 76 | 76 | 10 | 10 | 10 | 10 | 11 | 10 | 10 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Otras | 31 | 23 | 9 | 3 | 10 | 2 | 16 | 1 | 10 | 1 | 43 | 0 | 55 | 0 | 176 | 0 | 83 | 0 | 59 | 0 | |
| OTROS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SECTORES | 16.438 | 11.972 | 20.372 | 15.764 | 23.216 | 19.061 | 25.781 | 21.763 | 27.640 | 22.364 | 28.150 | 24.091 | 28.280 | 24.350 | 28.844 | 24.261 | 28.271 | 23.154 | 29.691 | 23.995 | |
| Dólar EE.UU. | 15.758 | 11.411 | 19.796 | 15.317 | 22.690 | 18.645 | 24.983 | 21.056 | 26.760 | 21.609 | 27.349 | 23.491 | 27.094 | 23.348 | 27.256 | 22.941 | 26.581 | 21.759 | 27.680 | 22.310 | |
| Euro | | | | | | | 387 | 364 | 553 | 453 | 454 | 378 | 496 | 385 | 797 | 640 | 944 | 754 | 779 | 583 | |
| Yen | 304 | 274 | 278 | 246 | 260 | 233 | 237 | 214 | 206 | 181 | 274 | 199 | 667 | 594 | 670 | 655 | 618 | 618 | 857 | 765 | |
| Marco alemán | 167 | 108 | 136 | 71 | 92 | 64 | 92 | 70 | 65 | 65 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Otras | 209 | 179 | 162 | 130 | 174 | 119 | 82 | 59 | 56 | 56 | 73 | 23 | 23 | 23 | 121 | 25 | 128 | 23 | 375 | 337 | |
| 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 | 4.948 | 4.815 | 4.822 | 4.400 | 4.240 | 4.083 | 4.221 | 3.816 | 3.967 | 3.751 | |
| Dólar EE.UU. | 3.335 | 3.334 | 3.689 | 3.689 | 4.302 | 4.294 | 4.308 | 4.299 | 5.295 | 4.894 | 4.869 | 4.812 | 4.730 | 4.393 | 4.134 | 4.064 | 3.920 | 3.608 | 3.598 | 3.410 | |
| Euro | | | | | | | | | 2 | 2 | 79 | 3 | 83 | 7 | 23 | 19 | 212 | 208 | 268 | 246 | |
| Yen | | | | | | | | | | | | | 9 | | 83 | | 89 | | 77 | 77 | |
| Marco alemán | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Otras | 22 | 22 | 18 | 18 | 13 | 13 | 11 | 11 | | | | | | | | | | | | 24 | 18 |
| TOTAL | 26.272 | 19.227 | 29.034 | 23.512 | 32.591 | 27.461 | 34.758 | 30.441 | 37.177 | 31.005 | 38.527 | 33.237 | 40.504 | 34.852 | 43.067 | 35.892 | 43.517 | 35.658 | 45.014 | 37.925 | |
| Dólar EE.UU. | 24.976 | 18.058 | 28.051 | 22.664 | 31.656 | 26.644 | 33.072 | 28.869 | 35.525 | 29.525 | 36.900 | 31.976 | 38.491 | 33.196 | 40.390 | 33.786 | 40.800 | 33.457 | 41.504 | 34.935 | |
| Euro | | | | | | | | | 455 | 455 | 629 | 451 | 959 | 744 | 1.329 | 1.131 | 1.717 | 1.479 | 1.253 | 931 | |
| Yen | 668 | 638 | 540 | 508 | 518 | 491 | 490 | 460 | 417 | 363 | 512 | 417 | 783 | 696 | 828 | 727 | 715 | 625 | 1.769 | 1.674 | |
| Marco alemán | 300 | 241 | 198 | 133 | 168 | 140 | 161 | 138 | 131 | 131 | | | | | | | | | | | |
| Otras | 328 | 290 | 245 | 207 | 249 | 186 | 648 | 610 | 540 | 531 | 486 | 393 | 271 | 216 | 520 | 248 | 285 | 97 | 488 | 385 | |

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

CUADRO 10

Deuda externa bruta, transacciones por tipo y plazo (*)
(Millones de dólares)

| Transacción | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. TOTAL (II + III) | 26.272 | 29.034 | 32.591 | 34.758 | 37.177 | 38.527 | 40.504 | 43.067 | 43.517 | 45.014 |
| Desembolso | 6.037 | 7.310 | 6.634 | 6.423 | 6.755 | 6.893 | 8.512 | 8.697 | 9.192 | 9.177 |
| Amortización | 5.329 | 4.462 | 3.104 | 4.268 | 4.229 | 5.389 | 6.509 | 6.267 | 8.783 | 7.452 |
| Interés | 1.303 | 1.348 | 1.447 | 1.623 | 1.942 | 1.780 | 1.482 | 1.287 | 1.304 | 1.379 |
| II. LARGO PLAZO | 19.227 | 23.512 | 27.461 | 30.441 | 31.005 | 33.237 | 34.852 | 35.892 | 35.658 | 37.925 |
| Desembolso | 6.037 | 7.310 | 6.634 | 6.423 | 4.900 | 6.893 | 8.150 | 7.173 | 8.508 | 9.177 |
| Amortización | 5.014 | 2.939 | 2.712 | 3.455 | 4.229 | 4.507 | 6.509 | 6.267 | 8.783 | 6.682 |
| (Pagos anticipados) | (2.958) | (1.068) | (232) | (843) | (1.336) | (2.099) | (2.600) | (1.539) | (4.078) | (1.889) |
| Interés | 1.093 | 1.179 | 1.304 | 1.533 | 1.887 | 1.695 | 1.445 | 1.260 | 1.282 | 1.348 |
| III. CORTO PLAZO | 7.045 | 5.522 | 5.130 | 4.317 | 6.172 | 5.290 | 5.652 | 7.175 | 7.859 | 7.089 |
| Desembolso neto | - | - | - | - | 1.855 | - | 362 | 1.524 | 684 | - |
| Amortización neta | 315 | 1.523 | 392 | 813 | - | 882 | - | - | - | 770 |
| Interés | 210 | 169 | 143 | 90 | 55 | 85 | 37 | 27 | 22 | 31 |

(*) Plazo original estipulado en el contrato.

CUADRO 11

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

| Sector institucional | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GOBIERNO GENERAL | | | | | | | | | | |
| Saldo | 2.669 | 2.284 | 2.183 | 2.594 | 2.420 | 2.887 | 3.565 | 4.551 | 4.720 | 4.006 |
| Desembolso | 151 | 176 | 111 | 640 | 119 | 765 | 1.097 | 1.186 | 977 | 175 |
| Amortización | 667 | 517 | 242 | 244 | 247 | 254 | 483 | 302 | 851 | 823 |
| Interés | 204 | 163 | 120 | 147 | 165 | 152 | 130 | 253 | 265 | 258 |
| AUTORIDADES MONETARIAS | | | | | | | | | | |
| Saldo | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| Desembolso | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización | 1.475 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Interés | 61 | 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 | 3.967 | 6.173 |
| Desembolso | 348 | 951 | 315 | 31 | 6 | 464 | 1.749 | 2.435 | 3.321 | 5.266 |
| Amortización | 541 | 424 | 162 | 166 | 455 | 345 | 655 | 1.975 | 2.346 | 3.046 |
| Interés | 72 | 106 | 109 | 119 | 177 | 82 | 60 | 82 | 80 | 158 |
| OTROS SECTORES | | | | | | | | | | |
| Saldo | 11.972 | 15.764 | 19.061 | 21.763 | 22.364 | 24.091 | 24.350 | 24.261 | 23.154 | 23.995 |
| Desembolso | 5.106 | 5.581 | 5.105 | 5.118 | 3.636 | 5.166 | 4.376 | 3.060 | 3.048 | 3.357 |
| Amortización | 2.134 | 1.747 | 1.805 | 2.414 | 2.974 | 3.329 | 3.912 | 3.189 | 4.155 | 2.248 |
| Interés | 654 | 782 | 927 | 1.103 | 1.309 | 1.284 | 1.003 | 807 | 742 | 827 |
| INVERSIÓN DIRECTA: | | | | | | | | | | |
| PRÉSTAMOS ENTRE EMPRESAS | | | | | | | | | | |
| Saldo | 3.356 | 3.707 | 4.307 | 4.310 | 4.896 | 4.815 | 4.400 | 4.083 | 3.816 | 3.751 |
| Desembolso | 432 | 602 | 1.103 | 634 | 1.139 | 498 | 928 | 492 | 1.162 | 379 |
| Amortización | 197 | 251 | 503 | 631 | 553 | 579 | 1.459 | 801 | 1.431 | 565 |
| Interés | 102 | 128 | 148 | 164 | 236 | 177 | 252 | 118 | 195 | 105 |
| DEUDA EXTERNA DE LARGO PLAZO | | | | | | | | | | |
| Saldo | 19.227 | 23.512 | 27.461 | 30.441 | 31.005 | 33.237 | 34.852 | 35.892 | 35.658 | 37.925 |
| Desembolso | 6.037 | 7.310 | 6.634 | 6.423 | 4.900 | 6.893 | 8.150 | 7.173 | 8.508 | 9.177 |
| Amortización | 5.014 | 2.939 | 2.712 | 3.455 | 4.229 | 4.507 | 6.509 | 6.267 | 8.783 | 6.682 |
| Interés | 1.093 | 1.179 | 1.304 | 1.533 | 1.887 | 1.695 | 1.445 | 1.260 | 1.282 | 1.348 |

(*) Plazo original estipulado en el contrato.

CUADRO 12

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

| País | 1996 | | 1997 | | 1998 | | 1999 | | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | |
|----------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
| | Monto | % |
| Chile | 12.646 | 61,1 | 13.007 | 54,9 | 14.381 | 53,5 | 14.674 | 50,8 | 14.101 | 45,1 | 14.585 | 44,9 | 15.285 | 45,7 | 14.464 | 42,8 | 15.612 | 46,3 | 18.299 | 51,6 |
| España | 1.672 | 8,1 | 3.022 | 12,8 | 3.808 | 14,2 | 4.844 | 16,8 | 4.500 | 14,4 | 4.786 | 14,8 | 5.376 | 16,1 | 6.833 | 20,2 | 7.611 | 22,6 | 7.197 | 20,3 |
| Canadá | 1.501 | 7,2 | 2.625 | 11,1 | 3.375 | 12,5 | 3.214 | 11,1 | 4.232 | 13,5 | 4.100 | 12,6 | 3.543 | 10,6 | 3.376 | 10,0 | 3.103 | 9,2 | 3.094 | 8,7 |
| Estados Unidos | 3.179 | 15,4 | 3.214 | 13,5 | 3.118 | 11,6 | 3.228 | 11,2 | 4.332 | 13,9 | 4.029 | 12,4 | 3.316 | 9,9 | 3.111 | 9,2 | 2.656 | 7,9 | 2.922 | 8,2 |
| Australia | 793 | 3,8 | 645 | 2,7 | 1.157 | 4,3 | 1.095 | 3,8 | 1.179 | 3,8 | 1.724 | 5,3 | 1.851 | 5,5 | 1.769 | 5,2 | 1.289 | 3,8 | 1.406 | 4,0 |
| Reino Unido | 379 | 1,8 | 324 | 1,4 | 273 | 1,0 | 252 | 0,9 | 870 | 2,8 | 934 | 2,9 | 1.857 | 5,6 | 1.851 | 5,5 | 1.314 | 3,9 | 767 | 2,2 |
| Bélgica | 303 | 1,5 | 529 | 2,2 | 619 | 2,3 | 644 | 2,2 | 630 | 2,0 | 601 | 1,9 | 531 | 1,6 | 508 | 1,5 | 494 | 1,5 | 482 | 1,4 |
| Países Bajos | 27 | 0,1 | 89 | 0,4 | 57 | 0,2 | 150 | 0,5 | 207 | 0,7 | 207 | 0,6 | 186 | 0,6 | 301 | 0,9 | 422 | 1,3 | 393 | 1,1 |
| México | | | | | | | 134 | 0,5 | 183 | 0,6 | 258 | 0,8 | 292 | 0,9 | 330 | 1,0 | 319 | 0,9 | 300 | 0,8 |
| Suiza | 109 | 0,5 | 70 | 0,3 | 118 | 0,4 | 239 | 0,8 | 211 | 0,7 | 202 | 0,6 | 127 | 0,4 | 212 | 0,6 | 194 | 0,6 | 256 | 0,7 |
| Noruega | | | | | | | | | 263 | 0,8 | 328 | 1,0 | 298 | 0,9 | 273 | 0,8 | 58 | 0,2 | 255 | 0,7 |
| Suecia | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 54 | 0,2 |
| Alemania | 102 | 0,5 | 120 | 0,5 | | | | | | | 68 | 0,2 | 51 | 0,2 | 147 | 0,4 | 2 | 0,0 | 21 | 0,1 |
| Brasil | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 6 | 0,0 |
| Japón | | | 43 | 0,2 | | | | | | | | | | | 11 | 0,0 | 1 | 0,0 | 6 | 0,0 |
| China | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 1 | 0,0 |
| Italia | | | | | | | 410 | 1,4 | 542 | 1,7 | 653 | 2,0 | 653 | 2,0 | 636 | 1,9 | 617 | 1,8 | | |
| Total | 20.711 | 100 | 23.688 | 100 | 26.906 | 100 | 28.884 | 100 | 31.250 | 100 | 32.475 | 100 | 33.366 | 100 | 33.822 | 100 | 33.692 | 100 | 35.459 | 100 |

(1) Incluye sector privado con garantía pública.

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

CUADRO 13

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

(Millones de dólares)

| Instrumento | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| TOTAL CORTO PLAZO RESIDUAL | 8.862 | 7.829 | 7.672 | 7.145 | 10.236 | 9.944 | 11.420 | 12.638 | 14.089 | 15.175 |
| DEUDA A CORTO PLAZO SEGÚN VENCIMIENTO ORIGINAL | 7.045 | 5.522 | 5.130 | 4.317 | 6.172 | 5.290 | 5.652 | 7.175 | 7.859 | 7.089 |
| Instrumentos del mercado monetario | | | | | | | | | | |
| Préstamos | 2.823 | 1.438 | 1.712 | 1.198 | 2.694 | 2.051 | 2.324 | 3.627 | 3.465 | 1.927 |
| Moneda y depósitos | 8 | 6 | 8 | 6 | 7 | 42 | 55 | 175 | 85 | 58 |
| Créditos comerciales | 4.028 | 3.916 | 3.321 | 3.089 | 3.411 | 3.184 | 3.262 | 3.364 | 4.293 | 5.088 |
| Otras deudas | 186 | 162 | 89 | 24 | 60 | 13 | 11 | 9 | 16 | 16 |
| 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 |
| Bonos y pagarés | | 151 | | | | 12 | 361 | 167 | 794 | 276 |
| Préstamos | 1.635 | 1.999 | 2.077 | 2.451 | 3.723 | 4.374 | 5.185 | 4.995 | 5.282 | 7.644 |
| Moneda y depósitos | | | | | | | | | | |
| Créditos comerciales | 182 | 157 | 465 | 377 | 341 | 268 | 222 | 301 | 154 | 166 |
| Otras deudas | | | | | | | | | | |

(1) Valor nominal.

(2) Excluye intereses devengados.

CUADRO 14

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

(Millones de dólares)

| Sector institucional | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Gobierno General | 222 | 241 | 241 | 246 | 248 | 248 | 168 | 176 | 479 | 54 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original | | | | | | | | | | |
| Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses | 222 | 241 | 241 | 246 | 248 | 248 | 168 | 176 | 479 | 54 |
| Autoridades Monetarias | 186 | 162 | 89 | 24 | 60 | 13 | 11 | 9 | 16 | 16 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original | 186 | 162 | 89 | 24 | 60 | 13 | 11 | 9 | 16 | 16 |
| Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses | | | | | | | | | | |
| Bancos | 2.490 | 1.029 | 958 | 435 | 686 | 1.789 | 2.987 | 4.639 | 4.816 | 5.452 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original | 2.392 | 752 | 878 | 266 | 435 | 1.085 | 1.289 | 2.426 | 2.321 | 1.161 |
| Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses | 98 | 277 | 80 | 169 | 251 | 704 | 1.698 | 2.213 | 2.495 | 4.291 |
| Otros sectores | 5.748 | 5.940 | 6.140 | 6.120 | 8.566 | 6.948 | 7.484 | 7.060 | 7.703 | 8.737 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original | 4.466 | 4.608 | 4.155 | 4.018 | 5.276 | 4.059 | 3.930 | 4.583 | 5.117 | 5.696 |
| Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses | 1.282 | 1.332 | 1.985 | 2.102 | 3.290 | 2.889 | 3.554 | 2.477 | 2.586 | 3.041 |
| Inversión Directa: Préstamos entre empresas | 216 | 457 | 244 | 320 | 676 | 946 | 770 | 754 | 1.075 | 916 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original | 1 | | 8 | 9 | 401 | 133 | 422 | 157 | 405 | 216 |
| Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses | 215 | 457 | 236 | 311 | 275 | 813 | 348 | 597 | 670 | 700 |
| Total corto plazo residual | 8.862 | 7.829 | 7.672 | 7.145 | 10.236 | 9.944 | 11.420 | 12.638 | 14.089 | 15.175 |
| Deuda a corto plazo según el vencimiento original | 7.045 | 5.522 | 5.130 | 4.317 | 6.172 | 5.290 | 5.652 | 7.175 | 7.859 | 7.089 |
| Deudas a largo plazo que vencen en 12 meses | 1.817 | 2.307 | 2.542 | 2.828 | 4.064 | 4.654 | 5.768 | 5.463 | 6.230 | 8.086 |

(1) Valor nominal.

(2) Excluye intereses devengados.

CUADRO 15

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

(Millones de dólares)

| Sector institucional | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses |
| Gobierno General | 54 | 224 | 645 | 227 | 849 | 161 | 495 | 130 | 69 | 113 |
| Autoridades monetarias | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | | |
| Bancos | 4.291 | 194 | 700 | 79 | 83 | 75 | 562 | 55 | 26 | 33 |
| Otros sectores | 3.041 | 935 | 2.964 | 987 | 2.802 | 778 | 2.996 | 693 | 1.418 | 519 |
| Inversión directa: préstamos entre empresas | 700 | 181 | 317 | 123 | 324 | 106 | 322 | 99 | 793 | 144 |
| Total | 8.086 | 1.534 | 4.626 | 1.416 | 4.058 | 1.120 | 4.375 | 977 | 2.306 | 809 |

| Sector institucional | 2011 | | 2012 | | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses |
| Gobierno General | 63 | 111 | 711 | 86 | 899 | 37 | 37 | 12 | 36 | 11 |
| Autoridades monetarias | | | | | | | | | | |
| Bancos | 1 | 33 | 222 | 33 | | 16 | 300 | 16 | | |
| Otros sectores | 2.262 | 432 | 1.524 | 315 | 1.028 | 242 | 1.484 | 219 | 367 | 125 |
| Inversión directa: préstamos entre empresas | 270 | 54 | 167 | 40 | 346 | 13 | 31 | 4 | 24 | 2 |
| Total | 2.596 | 630 | 2.624 | 474 | 2.273 | 308 | 1.852 | 251 | 427 | 138 |

(*) Estimación efectuada a partir del saldo bruto al 31 de diciembre de 2005.

CUADRO 16

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

(Millones de dólares)

| Sector acreedor | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses |
| Organismos multilaterales | 84 | 47 | 58 | 46 | 277 | 34 | 71 | 37 | 80 | 20 |
| Organismos gubernamentales | 255 | 62 | 228 | 53 | 225 | 49 | 188 | 23 | 174 | 28 |
| Autoridades monetarias | | | | | | | | | | |
| Bancos | 6.624 | 566 | 2.556 | 499 | 2.305 | 336 | 1.863 | 280 | 838 | 147 |
| Otros sectores | 847 | 193 | 539 | 134 | 632 | 118 | 674 | 107 | 899 | 149 |
| Bonos | 276 | 666 | 1.245 | 684 | 619 | 583 | 1.579 | 530 | 315 | 465 |
| Total | 8.086 | 1.534 | 4.626 | 1.416 | 4.058 | 1.120 | 4.375 | 977 | 2.306 | 809 |

| Sector acreedor | 2011 | | 2012 | | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|----------------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses | Capital | Intereses |
| Organismos multilaterales | 67 | 17 | 41 | 15 | 35 | 13 | 33 | 12 | 30 | 11 |
| Organismos gubernamentales | 171 | 19 | 76 | 13 | 78 | 10 | 36 | 6 | 35 | 5 |
| Autoridades monetarias | | | | | | | | | | |
| Bancos | 953 | 120 | 501 | 64 | 196 | 43 | 207 | 69 | 118 | 23 |
| Otros sectores | 502 | 57 | 316 | 44 | 568 | 20 | 182 | 14 | 197 | 11 |
| Bonos | 903 | 417 | 1.690 | 338 | 1.396 | 222 | 1.394 | 150 | 47 | 88 |
| Total | 2.596 | 630 | 2.624 | 474 | 2.273 | 308 | 1.852 | 251 | 427 | 138 |

(*) Estimación efectuada a partir del saldo bruto al 31 de diciembre de 2005

CUADRO 17

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 | 26.571 | 4,5 | 35.658 | 4,7 |
| 2005 | 8.747 | 5,4 | 29.178 | 3,7 | 37.925 | 4,1 |

CUADRO 18

Relación servicio de la deuda externa bruta de largo plazo, versus exportaciones totales
(Millones de dólares)

| Año | SERVICIO DEUDA EXTERNA | | | EXPORTACIONES | | | PAGOS ANTICIPADOS | SERVICIO DEUDA/EXPORTACIONES (porcentaje) | |
|------|------------------------|---------|--------|---------------|-----------|--------|-------------------|---|---------------------------|
| | Amortización | Interés | Total | Bienes | Servicios | Total | | Excluye pagos anticipados | Incluye pagos anticipados |
| | | | | | | | | | |
| 1997 | 2.939 | 1.179 | 4.118 | 17.870 | 3.892 | 21.762 | 1.068 | 14,0 | 18,9 |
| 1998 | 2.712 | 1.304 | 4.016 | 16.323 | 3.952 | 20.275 | 232 | 18,7 | 19,8 |
| 1999 | 3.455 | 1.533 | 4.988 | 17.162 | 3.869 | 21.031 | 843 | 19,7 | 23,7 |
| 2000 | 4.229 | 1.887 | 6.116 | 19.210 | 4.083 | 23.293 | 1.336 | 20,5 | 26,3 |
| 2001 | 4.507 | 1.695 | 6.202 | 18.272 | 4.138 | 22.410 | 2.099 | 18,3 | 27,7 |
| 2002 | 6.509 | 1.445 | 7.954 | 18.180 | 4.386 | 22.566 | 2.600 | 23,7 | 35,2 |
| 2003 | 6.267 | 1.260 | 7.527 | 21.664 | 4.986 | 26.650 | 1.539 | 22,5 | 28,2 |
| 2004 | 8.783 | 1.282 | 10.065 | 32.215 | 6.063 | 38.278 | 4.078 | 15,6 | 26,3 |
| 2005 | 6.682 | 1.348 | 8.030 | 40.574 | 7.172 | 47.746 | 1.889 | 12,9 | 16,8 |

CUADRO 19

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

(Millones de dólares)

| Sector institucional | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| GOBIERNO GENERAL (P-A) | 2.284 | 2.183 | 2.594 | 2.420 | 2.887 | 3.565 | 4.551 | 4.720 | 4.006 |
| Pasivos (P) | 2.284 | 2.183 | 2.594 | 2.420 | 2.887 | 3.565 | 4.551 | 4.720 | 4.006 |
| Activos (A) | | | | | | | | | |
| AUTORIDADES MONETARIAS (P-A) | -17.260 | -15.265 | -14.180 | -14.685 | -14.038 | -14.810 | -15.211 | -15.498 | -16.703 |
| Pasivos (P) | 165 | 92 | 26 | 62 | 15 | 12 | 10 | 17 | 16 |
| Activos (A) | 17.425 | 15.357 | 14.206 | 14.747 | 14.053 | 14.822 | 15.221 | 15.515 | 16.719 |
| BANCOS (P-A) | 1.311 | 772 | -2.838 | -2.718 | -294 | 2.002 | 3.812 | 4.433 | 4.893 |
| Pasivos (P) | 2.506 | 2.785 | 2.038 | 1.758 | 2.527 | 3.825 | 5.422 | 6.288 | 7.334 |
| Activos (A) | 1.195 | 2.013 | 4.876 | 4.476 | 2.821 | 1.823 | 1.610 | 1.855 | 2.441 |
| OTROS SECTORES (P-A) | 13.718 | 14.852 | 15.580 | 18.288 | 18.131 | 18.805 | 18.336 | 12.891 | 12.892 |
| Pasivos (P) | 20.372 | 23.216 | 25.781 | 27.640 | 28.150 | 28.280 | 28.844 | 28.271 | 29.691 |
| Activos (A) | 6.654 | 8.364 | 10.201 | 9.352 | 10.019 | 9.475 | 10.508 | 15.380 | 16.799 |
| INVERSIÓN DIRECTA: PRÉSTAMOS ENTRE EMPRESAS (P-A) | 3.526 | 4.081 | 3.332 | 4.282 | 3.950 | 3.403 | 2.349 | 2.096 | 1.342 |
| Pasivos (P) | 3.707 | 4.315 | 4.319 | 5.297 | 4.948 | 4.822 | 4.240 | 4.221 | 3.967 |
| Activos (A) | 181 | 234 | 987 | 1.015 | 998 | 1.419 | 1.891 | 2.125 | 2.625 |
| DEUDA EXTERNA NETA (P-A) | 3.579 | 6.623 | 4.488 | 7.587 | 10.636 | 12.965 | 13.837 | 8.642 | 6.430 |
| Pasivos (P) | 29.034 | 32.591 | 34.758 | 37.177 | 38.527 | 40.504 | 43.067 | 43.517 | 45.014 |
| Activos (A) | 25.455 | 25.968 | 30.270 | 29.590 | 27.891 | 27.539 | 29.230 | 34.875 | 38.584 |

(1) Activos y pasivos externos en instrumentos de deuda. Valor nominal.

(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 • bch@bcentral.cl