

SEPARATA DEL
BOLETIN MENSUAL
JUNIO 1978

DEUDA EXTERNA DE CHILE

1 9 7 7

Gerencia Financiamiento Externo

BANCO CENTRAL DE CHILE

1 9 7 8

SEPARATA DEL
BOLETIN MENSUAL
JUNIO 1978

DEUDA EXTERNA DE CHILE

1977

**Documento preparado
por la Sección Análisis
Deuda Externa del Departamento
Análisis Financiamiento Externo**

BANCO CENTRAL DE CHILE

1978

I N D I C E

	Pág.
INTRODUCCION	7
ALCANCES Y CONCEPTOS GENERALES	8
CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE DEUDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1977	8
PROYECCIONES DE PAGOS DE CHILE PARA EL PROXIMO DECENIO	10
EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA REAL 1960 - 1977	10
ANEXO ESTADISTICO	13

CUADROS DEL ANEXO ESTADISTICO

Cuadro Nº	Pág.
1 DEUDA EXTERNA TRADICIONAL AL 31-12-77 Movimiento durante el año 1977 Clasificación por sectores e instituc. deudoras	15
2 SERVICIO DEUDA EXTERNA TRADICIONAL 1978-1987 a partir del saldo bruto al 31-12-77 Clasificación por sectores e instituciones deudoras	16
3 DEUDA EXTERNA TRADICIONAL AL 31-12-77 Movimiento durante el año 1977 Clasificación por origen de la deuda	17
4 SERVICIO DEUDA EXTERNA TRADICIONAL 1978-1987 a partir saldo bruto al 31-12-77 Clasificación por origen de la deuda	18
5 DEUDA EXTERNA TRADICIONAL AL 31-12-77 Movimiento durante el año 1977 Clasificación por países y organismos acreedores	19
6 SERVICIO DEUDA EXTERNA TRADICIONAL 1978-1987 a partir saldo bruto al 31-12-77 Clasificación por países y organismos acreedores	21
7 DEUDA EXTERNA TRADICIONAL AL 31-12-77 Clasificación por tipos de monedas	23
8 SERVICIO DEUDA EXTERNA TRADICIONAL 1978-1987 a partir saldo bruto al 31-12-77 Clasificación por monedas (porcentajes)	24

Cuadro Nº	Pág.
9 CUADRO COMPARATIVO DEUDA EXTERNA TRADICIONAL al 31 de diciembre años 75 - 76 y 77 Clasificación por sectores e instituciones deudoras	25
10 CUADRO COMPARATIVO DEUDA EXTERNA TRADICIONAL al 31 de diciembre años 75, 76 y 77 Clasificación por origen de la deuda	26
11 DEUDA EXTERNA GENERAL DE CHILE Saldos netos al 31 de diciembre años 1975, 1976 y 1977	27
12 FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Situación operaciones vigentes al 31-12-77	28
13 DEUDA EXTERNA GENERAL DE CHILE Series nominales y reales 1960-1977	29

GRAFICOS DEL ANEXO ESTADISTICO

	Pág.
PERFIL DE PAGOS DEUDA EXTERNA TRADICIONAL	26
DEUDA EXTERNA GENERAL REAL 1960-1977	29

INTRODUCCION

La presente publicación entrega antecedentes sobre la deuda externa de Chile al 31 de diciembre de 1977, principalmente en lo que se refiere a la deuda de plazo igual o superior a un año del Sector Público y Sector Privado con garantía pública, denominada también Deuda Externa Tradicional.

La computarización del sistema de medición de la Deuda Externa Tradicional ha permitido obtener variados informes sobre la constitución de ella bajo diversas clasificaciones, mostrándose en cada una de éstas el movimiento real durante el año 1977, los saldos a diciembre del mismo año, y una proyección del programa de pagos de los próximos diez años.

Una cobertura más amplia de la deuda externa total del país ha dado origen al concepto de "Deuda Externa General" la cual junto con incluir la Deuda Externa Tradicional, considera también las operaciones con el Fondo Monetario Internacional, los créditos de proveedores al Sector Privado (coberturas diferidas), los créditos financieros al Sector Privado (Art. 14, 15 y 16, Decreto 1.272) y las líneas de corto plazo a los bancos comerciales, Banco del Estado y Banco Central.

Cabe hacer presente que para efectos de una proyección de pagos a diez años sólo ha sido posible efectuarla para la Deuda Externa Tradicional y la Deuda con el F. M. I. Los saldos correspondientes a créditos al Sector Privado (de proveedores y financieros) están estimados sobre una adecuada base de información pero aún insuficiente para proyectar su servicio en diez años. Sin embargo, es necesario señalar que se está trabajando en la implementación de un sistema computacional que permitirá medir con exactitud los créditos financieros al sector privado (Artículo 14, Decreto 1.242).

ALCANCES Y CONCEPTOS GENERALES

Para facilitar la comprensión de los antecedentes entregados en este informe, se explicarán los principales conceptos en él considerados.

Movimiento del período:

Se refiere a los montos contratados, utilizados, amortizados e intereses pagados y las anulaciones de saldos por utilizar, ocurrido durante el año 1977.

Situación al final del período:

Indica el estado de la deuda al 31 de diciembre de 1977, diferenciando entre:

— Saldo Neto:

Monto utilizado y pendiente de pago.

— Saldo por Utilizar:

Monto no utilizado al final del período, tanto de créditos contratados durante 1977 como de contrataciones producidas en años anteriores, descontadas las anulaciones.

— Saldo Bruto:

Representa la suma del saldo neto y saldo por utilizar. Es una deuda potencial, puesto que incluye montos que aún no han pasado a constituirse en deuda efectiva.

Servicio deuda externa:

Corresponde a los pagos conjuntos de amortización e intereses proyectados a partir del Saldo Bruto al 31 de diciembre de 1977. Estas proyecciones consideran implícitamente un programa tentativo de utilización de cada uno de los créditos que conforman el Saldo por Utilizar a la misma fecha.

CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE LA DEUDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1977

La Deuda Externa Tradicional Neta alcanzó a US\$ 3.673 millones al 31 de diciembre de 1977, cifra superior en sólo US\$ 19 millones a la correspondiente al 31 de diciembre de 1976, e inferior en US\$ 114 millones a la del 31

de diciembre de 1975, cifras expresadas en dólares de cada uno de estos años.

Desde el punto de vista de la responsabilidad de pagos, la composición de la deuda ha experimentado algunas variaciones. A diciembre de 1975 la deuda de cargo fiscal 1/ ascendía al 62,8% (US\$ 2.377,2 millones) del total de la Deuda Externa Tradicional de ese año. A diciembre de 1976 este porcentaje bajó al 48% (US\$ 1.752,6 millones) del total de ese mismo año, y a diciembre de 1977 se redujo nuevamente representando el 45,7% (US\$ 1.679,4 millones) del total de este último período. Se puede apreciar por consiguiente, una disminución de la deuda de responsabilidad fiscal no sólo en términos relativos, sino también en valores absolutos, considerando además que estos últimos valores están expresados en dólares de cada año.

Como contrapartida, la deuda que atiende al Sector Público con cargo a sus propios recursos ha experimentado aumentos sucesivos durante este mismo período de tiempo. En diciembre de 1975 dicha deuda alcanzaba al 35,6% (US\$ 1.348,2 millones) del total. En diciembre de 1976 al 50,1% (US\$ 1.830,8 millones) y en diciembre de 1977 al 52,4% (US\$ 1.923,9 millones) del total correspondiente.

Si se analiza la estructura de la deuda externa, considerando los tipos de créditos que la originan, se puede observar un incremento en las operaciones con Bancos Privados y otras Instituciones Financieras, elevando su incidencia desde un 6,9% (US\$ 260,7 millones) en diciembre de 1975 al 17,6% (US\$ 646,3 millones) a diciembre de 1977. Esto sucede principalmente por la influencia de las operaciones sindicadas las cuales en 1977 originaron una deuda de US\$ 179 millones, aun cuando el monto total de estas contrataciones alcanzó a US\$ 352 millones. Los créditos de Organismos Multinacionales, Organismos Gubernamentales y de Proveedores, mantienen durante los tres últimos años una participación más o menos similar en la estructura de la Deuda Externa Tradicional Neta. Disminuye, en cambio, la participación de las deudas originadas en Nacionalizaciones y Renegociaciones.

Desde el punto de vista de los países acreedores de Chile, Estados Unidos continúa siendo el principal de ellos, adeudándosele el 46,5% (US\$ 1.708,3 millones) del monto total a diciembre de 1977, porcentaje muy similar al de los años 1975 y 1976. Los países acreedores más próximos a Estados Unidos, son Francia y Alemania con un 6,6% y 6,2% respectivamente. Es necesario tener en cuenta, sin embargo, que en el caso de las operaciones sindicadas donde concurren bancos de distintas nacionalidades, se clasificó la operación en su totalidad en el país de origen del banco agente.

La distribución de la deuda por países acreedores guarda cierta relación con la clasificación de la misma según las distintas monedas que la componen. Es así como la moneda de los Estados Unidos absorbe el 71% del saldo neto a diciembre de 1977, siguiéndole en importancia pero muy por debajo, los marcos alemanes y francos franceses.

1/ Incluye la deuda directa del fisco y la deuda de empresas y servicios públicos que es atendida con aportes de éste.

Si, como ya se ha mencionado, al total de la Deuda Externa Tradicional se agregan las obligaciones con el Fondo Monetario Internacional, la Deuda Externa del Sector Privado, los créditos financieros al Sector Privado a través de los artículos 14, 15 y 16 (D.L. N° 1.272) y las líneas de corto plazo al sistema monetario, surge el concepto más amplio denominado Deuda Externa General. A fines de 1977 la deuda así definida alcanzó a US\$ 5.434 millones, siendo superior en US\$ 239 millones a la similar de 1976, y superior en US\$ 171 millones a la de fines de 1975, cifras expresadas en dólares de cada año respectivamente. (Ver cuadro N° 11).

PROYECCIONES DE PAGOS DE CHILE PARA EL PROXIMO DECENIO

La proyección de pagos para los próximos diez años, originada en el servicio de la Deuda Externa Tradicional, está basada en el saldo bruto de la deuda al 31 de diciembre de 1977, es decir, considera el saldo neto más el saldo por utilizar a esa fecha.

El 80,7% de la deuda deberá amortizarse en este período, concentrándose estos pagos preferentemente en los primeros cinco años (59,1%). Sin embargo, este perfil de amortizaciones no es igual en las distintas categorías de deuda.

Entre los años 1978-1987 la deuda de responsabilidad fiscal será amortizada en un 71%. En cambio la del Sector Público con recursos propios en un 87%. Esto demuestra las mejores condiciones de plazo de la deuda de carácter fiscal.

En forma similar se puede observar que la deuda con los Proveedores y con los Bancos Privados y otras Instituciones Financieras será amortizada en los próximos diez años en un 99% y 94% respectivamente en comparación con el 52% que serán las amortizaciones de la originada en Organismos Multinacionales y 61% la de Organismos Gubernamentales.

En el caso de Estados Unidos que es el mayor acreedor de Chile, en el período en referencia se le amortizará el 77,8% de la deuda bruta pendiente con este país a fines de 1977.

En lo que dice relación con el servicio de la deuda desde el punto de vista de las monedas de pago, se puede apreciar del Cuadro N° 8 que en forma continuada durante 1978-1987 la moneda de Estados Unidos representará aproximadamente el 70% de los pagos anuales, con la sola excepción del año 1987 que alcanzará al 81,2%.

EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA REAL 1960-1977

En todos los comentarios anteriores se ha analizado la deuda en términos nominales.

Para hacer comparables las cifras de la deuda es conveniente expresarla en dólares de igual poder adquisitivo, es decir, emplear cifras reales en vez de nominales. Para ello es necesario deflactar los montos de la deuda, expresados en dólares de cada año, mediante un índice de precios que refleje la inflación mundial.

Por otra parte, tanto el Banco Central como los bancos comerciales mantienen reservas brutas en moneda extranjera que deben descontarse de la Deuda Externa General para conocer la posición neta del país con el exterior.

Si este último concepto, Deuda Externa General descontadas las reservas brutas, se deflacta por el Índice de Precios al por Mayor de los Estados Unidos de Norteamérica, se obtiene una serie de deuda en valores reales, la Deuda Externa General Real. (Ver Cuadro N° 13).

La serie de la Deuda Externa General Real 1960-1977 indica que los únicos años en que ésta ha disminuido son 1966 (0,5%), 1973 (5,1%), 1974 (3,9%), 1976 (13,4%) y 1977 (1,6%). En cambio, los años de mayor aumento han sido 1961 (45,1%), 1962 (26,4%), 1963 (18,3%), 1969 (12,5%) y 1970 (13,4%).

Anexo Estadístico

CUADRO N° 1
Deuda Externa Tradicional al 31 diciembre 1977
Movimiento durante el año 1977
Clasificación por Sectores e Instituciones Deudoras
(Millones de dólares)

DETALLE	MOVIMIENTO					SITUACION AL FINAL DEL PERIODO		
	Monto Contratado	Monto Utilizado	Amortizaciones	Intereses	Anulac. Saldo por Utiliz.	Saldo Neto	Saldo por Utilizar	Saldo Bruto
I. SECTOR PUBLICO	829,3	551,9	654,4	202,8	8,2	3.603,3	959,0	4.562,3
1. Responsabilidad Fiscal	96,6	112,6	214,8	75,0	1,3	1.679,4	177,5	1.856,9
Tesorería General	88,0	100,1	197,2	70,2	1,2	1.597,0	173,9	1.770,9
Corfo	—	—	—	—	—	—	—	—
Filiales Corfo	—	—	1,5	0,4	—	4,1	—	4,0
Servicios Públicos	8,6	12,5	16,1	4,4	0,1	78,3	3,6	82,0
2. Recursos Propios	732,7	439,3	439,6	127,8	6,9	1.923,9	781,5	2.705,4
Banco Central (1)	293,9	117,5	159,8	38,7	2,3	535,7	423,3	959,0
Codelco	100,0	25,0	68,4	19,3	—	239,9	75,0	314,9
Filiales Corfo	217,6	140,1	50,6	32,0	—	528,3	245,6	773,9
Servicios Públicos	59,9	72,5	106,6	17,1	4,6	269,8	3,3	273,1
Corfo	61,3	84,2	54,2	20,7	—	350,2	34,3	384,5
II. SECTOR PRIVADO	22,7	24,6	26,8	6,2	4,8	70,0	0,2	70,2
1. Con Garantía Pública	22,7	24,6	9,3	3,8	1,4	60,4	0,2	60,6
Estado	—	—	0,4	0,2	—	4,4	—	4,4
Corfo	22,7	24,6	8,7	3,5	1,4	55,2	0,2	55,4
Banco Central	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	0,2	0,1	—	0,8	—	0,8
2. Sin Garantía Pública (2)	—	—	17,5	2,4	3,4	9,6	—	9,6
TOTAL GENERAL	852,0	576,5	681,2	209,0	13,0	3.673,3	959,2	4.632,5

(1) No incluye F.M.I.

(2) Considera solo operaciones con Organismos Multinacionales y Gubernamentales.

CUADRO N° 2
Servicio Deuda Externa Tradicional 1978-1987
a partir del Saldo Bruto al 31 diciembre 1977
Clasificación por Sectores e Instituciones Deudoras
(Millones de dólares)

DETALLE	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
I. SECTOR PUBLICO	797,5	840,1	737,3	661,6	562,9	448,9	295,0	231,9	201,8	153,9
1. Responsabilidad Fiscal	285,6	285,7	255,7	223,1	201,7	186,8	103,6	82,5	69,2	65,0
Tesorería General	263,4	264,1	237,7	211,4	192,7	179,7	97,4	78,2	67,0	63,8
Corfo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Filiales Corfo	1,7	1,6	1,4	—	—	—	—	—	—	—
Servicios Públicos	20,5	20,0	16,6	11,7	9,0	7,1	6,2	4,3	2,2	1,2
2. Recursos Propios	511,9	554,4	481,6	438,5	361,2	262,1	191,4	149,4	132,6	88,9
Banco Central (1)	194,3	175,6	152,1	150,9	125,4	86,9	62,8	48,7	39,4	32,7
Codelco	63,4	70,6	72,1	63,3	59,1	36,9	18,1	6,6	3,2	—
Filiales Corfo	112,1	175,6	134,2	133,1	101,3	86,9	67,3	58,8	59,4	31,4
Servicios Públicos	72,1	62,1	49,9	32,1	24,9	18,1	13,9	10,1	8,5	5,7
Corfo	70,0	70,5	73,3	59,1	50,5	33,3	29,3	25,2	22,1	19,1
II. SECTOR PRIVADO	24,5	22,5	13,1	4,7	2,8	1,9	1,8	1,6	1,3	1,3
1. Con Garantía Pública	19,2	18,2	11,8	4,7	2,8	1,9	1,8	1,6	1,3	1,3
Estado	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Corfo	18,4	17,5	11,0	4,3	2,4	1,5	1,4	1,3	1,0	1,0
Banco Central	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	0,3	0,2	0,3	—	—	—	—	—	—	—
2. Sin Garantía Pública (2)	5,3	4,3	1,3	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL GENERAL	822,0	862,6	750,4	666,3	565,7	450,8	296,8	233,5	203,1	155,2
Amortización	583,5	638,9	563,1	511,1	442,7	353,9	219,1	167,7	146,9	111,2
Intereses	238,5	223,7	187,3	155,2	123,0	96,9	77,7	65,9	56,2	44,0

(1) No incluye F.M.I.

(2) Considera solo operaciones con Organismos Multinacionales y Gubernamentales.

CUADRO N° 3

Deuda Externa Tradicional al 31 diciembre 1977

Movimiento durante el año 1977

Clasificación por Origen de la Deuda

(Millones de dólares)

DETALLE	MOVIMIENTO					SITUACION AL FINAL DEL PERIODO		
	Monto Contratado	Monto Utilizado	Amortizaciones	Intereses	Anulac. Saldo por Utilizar	Saldo Neto	Saldo por	Saldo Bruto Utilizar
1. Organismos Multinac. Oficiales	69,4	44,2	40,3	23,6	9,4	388,5	254,3	642,8
2. Organismos Gubernamentales	22,5	65,4	107,1	38,3	3,2	1.105,2	199,4	1.304,6
3. Bcos. Priv. e Inst. Financieras	710,3	346,0	172,5	45,4	0,2	646,3	431,0	1.077,3
4. Proveedores	45,6	98,7	113,9	29,3	0,2	489,6	74,5	564,1
5. Nacionalizaciones	—	—	51,0	23,7	—	267,2	—	267,2
6. Renegociación Oficial 1972	—	—	33,1	6,0	—	83,0	—	83,0
7. Renegociación Oficial 1973-74	—	—	59,4	19,4	—	338,2	—	338,2
8. Renegociación Oficial 1975	—	—	23,1	5,8	—	153,1	—	153,1
9. Acdos. Especiales Renegociación	4,2	22,2	74,2	17,0	—	189,0	—	189,0
10. Bonos Emisión Pública	—	—	6,6	0,5	—	13,2	—	13,2
T O T A L	852,0	576,5	681,2	209,0	13,0	3.673,3	959,2	4.632,5

CUADRO N° 4

Servicio Deuda Externa Tradicional 1978-1987

a partir del Saldo Bruto al 31 diciembre 1977

Clasificación por Origen de la Deuda

(Millones de dólares)

ORIGEN	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
1. Org. Multinac. Oficiales	51,3	55,8	59,5	71,0	68,7	64,7	64,6	62,3	57,0	53,7
2. Org. Gubernamentales	136,9	143,0	120,1	113,9	110,7	105,1	102,5	95,2	84,3	75,9
3. Bcos. Priv. e Inst. Financieras	209,1	278,1	262,8	231,0	168,1	87,4	34,7	21,5	12,8	10,2
4. Proveedores	129,7	128,8	112,0	88,8	77,4	64,2	53,7	41,5	38,1	5,6
5. Nacionalizaciones	67,0	56,8	49,7	44,4	41,2	38,4	22,9	8,6	7,9	7,3
6. Reneg. Oficial 1972	29,1	27,8	26,4	8,8	—	—	—	—	—	—
7. Reneg. Oficial 1973-1974	76,7	73,3	69,8	66,3	62,6	57,4	—	—	—	—
8. Reneg. Oficial 1975	31,5	31,8	29,7	28,3	26,8	25,3	12,2	—	—	—
9. Acdos. Especiales Reneg.	86,8	64,1	17,3	10,8	9,1	8,3	6,2	4,4	3,0	2,5
10. Bonos Emisión Pública	3,9	3,1	3,1	3,0	1,1	—	—	—	—	—
T O T A L	822,0	862,6	750,4	666,3	565,7	450,8	296,8	233,5	203,1	155,2

CUADRO Nº 5
Deuda Externa Tradicional al 31 diciembre 1977
Movimiento durante el año 1977
Clasificación por Países y Organismos Acreedores
(Millones de dólares)

ORGAN. MULTIN. P A I S E S	MOVIMIENTO					SALDO AL FINAL DEL PERIODO		
	Monto Contratado	Monto Utilizado	Amortizac.	Intereses	Anul. Saldo por Utiliz.	Saldo Neto	Saldo por Utilizar	Saldo Bruto
I. ORG. MULTINACIONALES	69,4	44,3	43,0	24,7	9,4	399,2	254,3	635,5
ADELA	0,4	0,4	3,0	1,2	—	12,2	—	12,2
AIF	—	—	0,2	0,2	—	21,4	—	21,4
BID	9,0	33,2	18,3	10,9	4,6	226,5	162,1	388,6
BIRF	60,0	10,7	7,4	11,3	—	139,1	92,2	231,3
CAF	—	—	14,1	1,1	4,8	—	—	—
II. PAISES	782,6	532,2	638,2	184,3	3,6	3.274,1	704,9	3.979,0
Club de París	727,0	435,9	564,3	157,1	1,6	2.781,0	479,8	3.260,8
Alemania Federal	52,9	37,8	47,8	14,2	—	226,6	54,0	280,6
Bélgica	—	3,8	6,7	0,8	—	27,1	1,2	28,3
Canadá	13,7	13,8	4,7	1,7	0,3	28,8	—	28,8
Dinamarca	—	—	1,2	0,4	—	8,2	—	8,2
España	135,1	20,0	22,3	6,7	—	106,4	164,8	271,2
Estados Unidos	453,3	310,9	297,4	90,9	1,2	1.708,3	184,7	1.893,0
Francia	24,9	16,7	48,8	15,8	0,1	241,5	26,9	268,4
Holanda	—	—	5,0	1,3	—	30,3	1,6	31,9
Inglaterra	15,0	1,3	57,5	10,7	—	138,9	15,2	154,1

ORGAN. MULTIN. P A I S E S	MOVIMIENTO					SALDO AL FINAL DEL PERIODO		
	Monto Contratado	Monto Utilizado	Amortizac.	Intereses	Anul. Saldo por Utiliz.	Saldo Neto	Saldo por Utilizar	Saldo Bruto
Italia	—	0,5	35,3	4,7	—	46,7	1,9	48,6
Japón	0,7	25,4	28,0	6,8	—	165,3	3,9	169,2
Noruega	—	—	1,0	0,4	—	4,4	—	4,4
Suecia	0,8	0,8	2,5	0,8	—	13,0	—	13,0
Suiza	30,6	4,9	6,1	1,9	—	35,5	25,6	61,1
Latinoamericanos	39,7	92,4	51,4	21,5	2,0	336,7	213,1	549,8
Argentina	3,8	17,1	19,9	9,1	—	153,1	98,6	251,7
Brasil	29,6	68,2	30,0	11,7	2,0	171,4	101,1	272,5
Colombia	—	—	0,0	0,0	—	0,1	—	0,1
Curazao	6,0	6,0	0,2	0,3	—	6,5	—	6,5
México	—	0,8	0,8	0,3	—	4,8	13,4	18,2
Panamá	0,3	0,3	0,5	0,1	—	0,8	—	0,8
Socialistas	3,9	3,9	20,4	5,3	—	152,8	—	152,8
Alemania Oriental	3,4	3,4	4,5	1,0	—	10,7	—	10,7
Bulgaria	—	—	0,4	0,1	—	2,7	—	2,7
Checoslovaquia	—	—	0,4	0,1	—	1,7	—	1,7
China Continental	—	—	—	0,0	—	18,2	—	18,2
Rumania	0,5	0,5	1,9	0,5	—	6,7	—	6,7
URSS	—	—	13,2	3,6	—	112,8	—	112,8
Otros	12,0	—	2,1	0,4	—	3,6	12,0	15,6
Australia	—	—	1,3	0,2	—	1,0	—	1,0
Austria	12,0	—	0,8	0,2	—	2,6	12,0	14,6
TOTAL GENERAL I + II	852,0	576,5	681,2	209,0	13,0	3.673,3	959,2	4.632,5

NOTA: En caso de las operaciones sindicadas donde concurren bancos de distintas nacionalidades, se clasificó la operación en su totalidad en el país de origen del banco agente.

CUADRO N° 6

Servicio Deuda Externa Tradicional 1978 - 1987 a partir del

Saldo Bruto al 31 de diciembre de 1977

Clasificación por Países y Organismos Acreedores

(Millones de dólares)

ORG. MULTINAC. PAISES	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
I. ORGANISMOS MULTINA- CIONALES	62,4	55,8	59,4	71,1	68,8	64,7	64,6	62,3	57,0	53,7
ADELA	11,6	0,6	0,5	0,1	0,0	—	—	—	—	—
AIF	0,4	0,4	0,4	0,7	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
BID	28,8	31,2	33,1	39,9	38,1	34,9	35,5	35,6	32,7	30,1
BIRF	21,6	23,6	25,4	30,4	29,8	29,0	28,3	25,9	23,5	22,8
CAF	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
II. PAISES	759,6	806,8	691,0	595,2	496,9	386,1	232,2	171,2	146,1	101,5
Club de París	645,6	681,6	603,6	507,3	412,2	310,0	162,9	110,6	99,3	65,0
Alemania Federal	63,0	68,7	64,9	45,9	39,1	22,1	5,9	4,7	4,3	3,0
Bélgica	7,8	5,5	4,9	4,0	3,5	3,2	2,1	1,9	1,8	—
Canadá	8,0	8,8	7,9	4,8	2,4	2,2	0,6	0,0	0,0	0,0
Dinamarca	2,7	1,9	1,8	1,5	1,2	0,9	0,1	—	—	—
España	33,1	48,2	56,9	54,7	50,7	44,1	24,8	9,0	5,5	3,8
Estados Unidos	352,4	371,6	314,1	272,8	210,4	155,5	82,6	60,4	55,4	51,7
Francia	64,2	65,6	50,7	41,5	38,2	31,8	16,3	12,9	4,0	2,6
Holanda	5,7	5,6	5,4	4,7	4,0	2,9	1,6	1,3	1,1	0,8
Inglaterra	41,1	43,8	35,6	24,2	18,6	12,7	3,7	1,5	0,4	—

ORG. MULTINAC. PAISES	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Italia	21,2	13,9	10,0	3,8	3,1	3,0	0,9	0,4	0,0	—
Japón	29,4	33,6	32,2	30,5	28,9	26,9	23,6	18,4	26,7	3,0
Noruega	1,2	1,1	1,1	1,0	0,6	0,3	—	—	—	—
Suecia	2,4	2,3	2,1	1,9	1,6	1,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Suiza	13,4	11,0	16,0	16,0	9,9	3,2	0,5	—	—	—
Latinoamericanos	85,3	96,7	79,3	79,0	73,4	67,6	61,7	53,8	40,5	30,4
Argentina	28,8	35,2	36,7	34,9	32,1	29,8	26,1	23,5	22,9	21,4
Brasil	53,1	57,8	37,8	37,9	35,9	33,2	32,1	29,1	17,3	9,0
Colombia	0,0	0,0	0,0	0,0	—	—	—	—	—	—
Curazao	1,4	2,1	2,0	1,7	0,8	—	—	—	—	—
México	1,2	1,5	2,7	4,4	4,6	4,6	3,5	1,2	0,3	—
Panamá	0,8	0,1	0,1	0,1	—	—	—	—	—	—
Socialistas	27,5	26,9	6,4	7,5	8,5	6,0	5,3	4,7	4,4	4,3
Alemania Oriental	2,3	2,2	2,2	2,0	1,9	1,4	0,3	—	—	—
Bulgaria	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	—	—
Checoslovaquia	0,5	0,5	0,4	0,4	0,1	0,0	—	—	—	—
China Continental	—	—	—	—	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Rumania	2,2	2,5	1,9	0,4	0,3	0,3	0,1	—	—	—
URSS	22,1	21,3	1,5	4,3	4,1	2,2	2,8	2,7	2,6	2,5
Otros	1,2	1,6	1,7	1,4	2,8	2,5	2,3	2,1	1,9	1,8
Australia	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	—	—	—
Austria	1,0	1,4	1,6	1,3	2,7	2,4	2,2	2,1	1,9	1,8
TOTAL GENERAL I + II	822,0	862,6	750,4	666,3	565,7	450,8	296,8	233,5	203,1	155,2

NOTA: En caso de las operaciones sindicadas donde concurren bancos de distintas nacionalidades, se clasificó la operación en su totalidad en el país de origen del banco agente.

CUADRO N° 7

Deuda Externa Tradicional al 31 diciembre 1977

Clasificación por Tipos de Monedas

MONEDAS	Saldo Neto		Saldo Bruto	
	(Mill. de dólares)	%	(Mill. de dólares)	%
Dólares EE. UU.	2.607,9	71,0	3.356,0	72,4
Marcos Alemanes	226,2	6,2	279,1	6,0
Franco Francés	217,2	5,9	244,0	5,3
Pesos Chilenos (1)	160,3	4,4	220,4	4,8
Libras Esterlinas	125,7	3,4	125,9	2,7
Yens Japoneses	115,4	3,1	116,3	2,5
Franco Suizo	52,9	1,4	78,5	1,7
Pesetas Españolas	45,5	1,2	75,4	1,6
Florines Holandeses	27,8	0,8	29,3	0,6
Franco Belga	26,3	0,7	27,4	0,6
Dólares Canadá	18,7	0,5	18,7	0,4
Renminby	18,2	0,5	18,2	0,4
Coronas Suecas	9,9	0,3	9,9	0,2
Coronas Danesas	7,9	0,2	7,9	0,2
Liras Italianas	6,7	0,2	6,7	0,2
Coronas Noruegas	4,4	0,1	4,4	0,1
Chelines Austríacos	1,4	0,1	13,5	0,3
Dólares Australia	0,9	0,0	0,9	0,0
T O T A L	3.673,3	100,0	4.632,5	100,0

(1) Corresponde a créditos expresados en dólares EE. UU. que tienen la opción de pagarse en moneda nacional.

CUADRO N° 8
Servicio Deuda Externa Tradicional 1978-1987
a partir del Saldo Bruto al 31 diciembre 1977
Clasificación por Monedas
(Porcentajes)

MONEDAS	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Dólares EE. UU.	70,3	71,8	69,6	71,1	69,3	70,5	72,7	71,6	70,4	81,2
Marcos Alemanes	8,0	8,1	8,1	6,7	6,8	4,8	2,2	2,1	2,0	2,4
Franco Francés	6,8	5,8	6,4	6,3	6,9	7,0	5,4	5,4	1,8	1,5
Pesos Chilenos 1/	2,2	2,1	2,3	2,6	2,9	3,5	5,8	7,1	7,8	9,0
Libras Esterlinas	4,3	3,9	3,8	2,7	2,8	2,6	1,1	0,4	—	—
Yens Japoneses	2,2	2,7	3,0	3,2	3,6	4,2	5,8	6,7	12,2	0,8
Franco Suizo	2,2	1,7	2,6	2,8	2,2	1,2	0,4	0,3	0,3	0,4
Pesetas Españolas	1,3	1,4	1,5	1,9	2,4	2,8	3,5	3,1	2,0	1,6
Florines Holandeses	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,5
Franco Belga	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	—
Dólares Canadá	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,3	0,2	0,2	0,2
Renminby	—	—	—	—	0,3	0,4	0,6	0,8	0,9	1,1
Coronas Suecas	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1
Coronas Danesas	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0	—	—	—
Liras Italianas	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1
Coronas Noruegas	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	—	—	—	—
Chelines Austríacos	0,1	0,1	0,2	0,2	0,5	0,5	0,8	0,9	1,0	1,1
Dólares Australianos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	—	—	—
TOTAL (Porcentajes)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
TOTAL (millones de dólares)	822,0	862,6	750,4	666,3	565,7	450,8	296,8	233,5	203,1	155,2

(1) Corresponde a créditos expresados en dólares EE. UU. que tienen la opción de pagarse en moneda nacional.

CUADRO N° 9

**Cuadro Comparativo Deuda Externa Tradicional
al 31 diciembre años 1975-1976 y 1977**

Clasificación por Sectores e Instituciones Deudoras

(Millones de dólares de cada año)

DETALLE	Saldo Neto 1975	Saldo Neto 1976	Saldo Neto 1977
I. SECTOR PUBLICO	3.725,4	3.583,4	3.603,3
1. Responsabilidad Fiscal	2.377,2	1.752,6	1.679,4
Tesorería General	1.707,8	1.663,4	1.597,0
Corfo	420,4	—	—
Filiales Corfo	131,5	4,9	4,1
Servicios Públicos	117,5	84,3	78,3
2. Recursos Propios	1.348,2	1.830,8	1.923,9
Banco Central	436,7	517,1	535,7
Codelco	337,7	282,3	239,9
Filiales Corfo	268,7	421,8	528,3
Servicios Públicos	304,8	296,1	269,8
Corfo	0,3	313,5	350,2
II. SECTOR PRIVADO	61,7	71,0	70,0
1. Con garantía pública	33,2	44,0	60,4
Estado	4,8	4,9	4,4
Corfo	28,0	38,1	55,2
Banco Central	0,4	—	—
Otros	—	1,0	0,8
2. Sin garantía pública	28,5	27,0	9,6
TOTAL GENERAL I + II	3.787,1	3.654,4	3.673,3

CUADRO N° 10

**Cuadro Comparativo Deuda Externa Tradicional
al 31 diciembre años 1975-1976 y 1977**

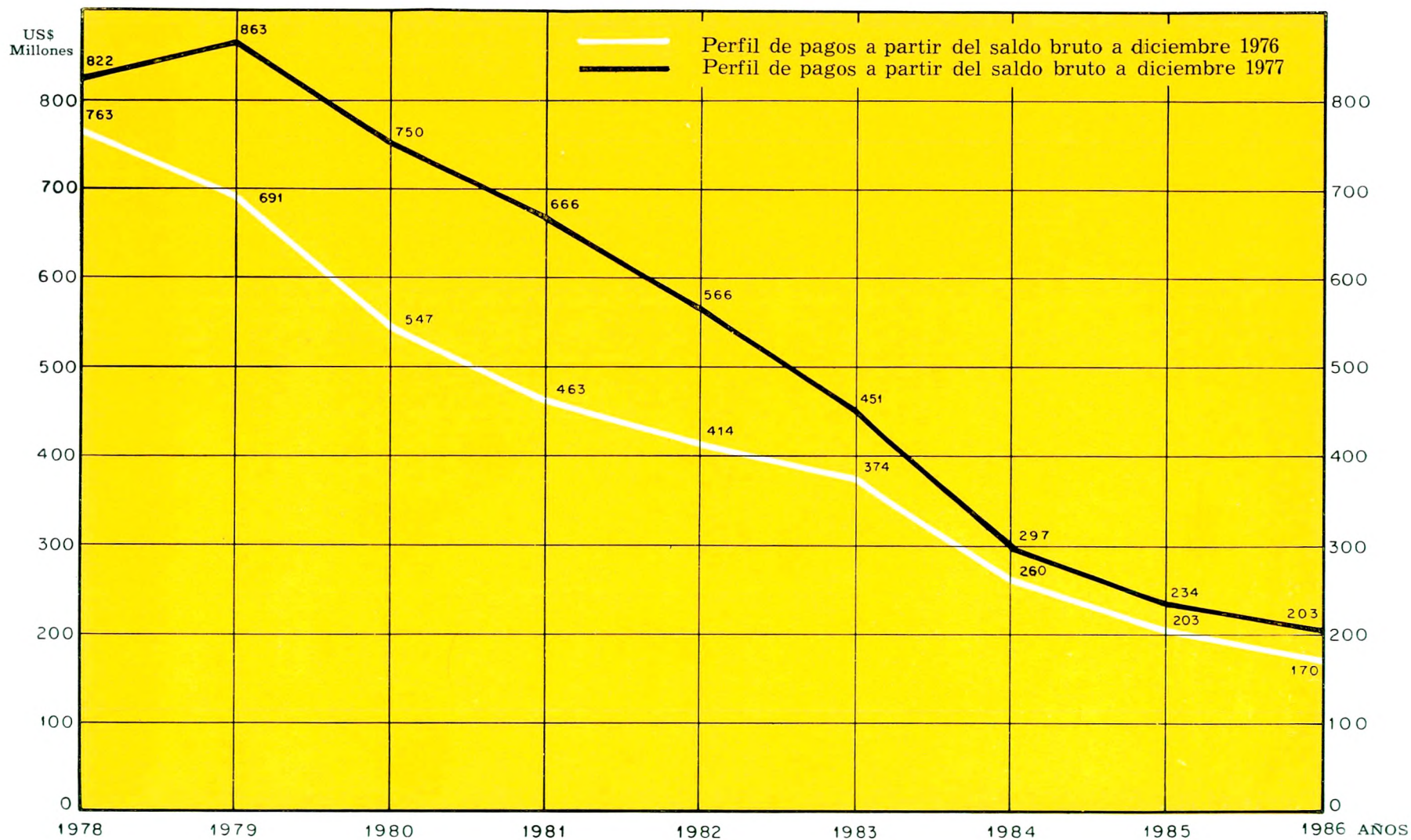
Clasificación por Origen de la Deuda

(Millones de dólares de cada año)

DETALLE	Saldo Neto 1975	Saldo Neto 1976	Saldo Neto 1977
1. Organismos Multinacionales Oficiales	400,3	381,8	388,5
2. Organismos Gubernamentales	1.045,5	1.085,9	1.105,2
3. Bancos Privados e Inst. Financieras	260,7	452,8	646,3
4. Proveedores	529,7	483,2	489,6
5. Nacionalizaciones	437,2	318,5	267,2
6. Renegociación Oficial 1972	144,3	111,2	83,0
7. Renegociación Oficial 1973-1974	433,7	383,6	338,2
8. Renegociación Oficial 1975	193,3	169,4	153,1
9. Acuerdos Especiales Renegociación	317,8	250,3	189,0
10. Bonos Emisión Pública	24,6	17,7	13,2
T O T A L	3.787,1	3.654,4	3.673,3

PERFIL DE PAGOS DEUDA EXTERNA TRADICIONAL

(Millones de dólares)



CUADRO Nº 11

Deuda Externa General de Chile

Saldos Netos al 31 diciembre años 1975-1976-1977

(Millones de dólares de cada año)

DETALLE	1975	1976	1977
I. DEUDA EXTERNA TRADICIONAL	3.787	3.654	3.673
II. OTROS PASIVOS CON EL EXTERIOR	1.476	1.541	1.761
1. Fondo Monetario Internacional	434	513	412
2. Proveedores Sector Privado Directo (Cob. Dif.)	141	172	180
3. Créditos Financieros al Sector Privado Decreto 1.272 (Arts. 14, 15 y 16)	500	600	800
4. Líneas corto plazo, Bancos Comerciales, Banco del Estado y Banco Central	401	256	369
Total Deuda Externa General (I + II)	5.263	5.195	5.434

NOTAS: a) Los puntos I y II.1 están en la base de datos computacional.
b) El punto II ítem 2,3 y 4, son datos estimados y provisionales.
c) A los valores que se señalan de los "créditos financieros Decreto 1.272" se les ha deducido una estimación de operaciones del Sector Público y Privado Oficial ya considerados en la Deuda Externa Tradicional.
d) No se considera en la "Deuda Externa General" la Inversión Extranjera del DL. 600.

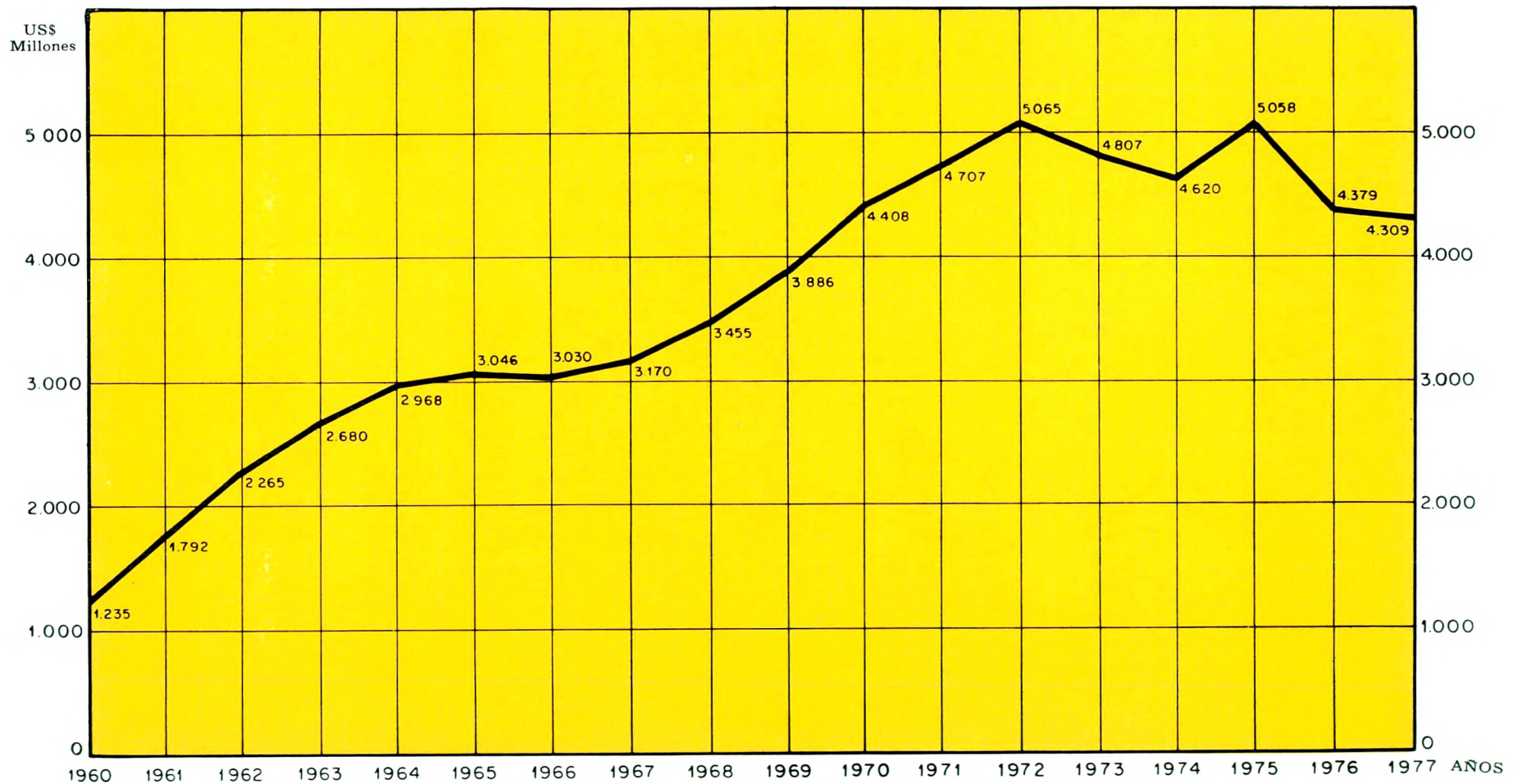
CUADRO N° 12
Fondo Monetario Internacional
Situación Operaciones Vigentes al 31 diciembre 1977
(Millones de dólares)

DETALLE	Saldo al 31 Dic. 1977	SERVICIO					
		1978	1979	1980	1981	1982	1983
Tipo de Operaciones							
1. Stand - By	24,2	24,6	—	—	—	—	—
2. Compensatorios	95,7	4,5	98,4	—	—	—	—
3. Petroleros	291,9	50,6	84,3	86,0	77,4	46,0	7,1
TOTAL	411,8	79,7	182,7	86,0	77,4	46,0	7,1

Tipo cambio usado: US\$ 1,2107 por 1 DEG.

DEUDA EXTERNA GENERAL REAL 1960-1977 (*)

(Millones de dólares)



(*) Descontadas las reservas brutas y deflactada por el IPM de Estados Unidos (1976=100)

CUADRO N° 13
Deuda Externa General de Chile
Series Nominales y Reales 1960 - 1977

(Millones de dólares, porcentajes)

A Ñ O	I Deuda Externa General	II Reservas Brutas	III Deuda Externa General Descont. Reservas Brutas (I - II)	IV Deuda Externa General Real Columna III deflac. IPM- USA) (1976=100)	V Índice Deuda Externa General Real 1960 = 100	VI Variación Anual Deuda Externa General Real (%)
1960	746	119	627	1.235	100,0	—
1961	1.010	104	906	1.792	145,1	+ 45,1
1962	1.255	106	1.149	2.265	183,4	+ 26,4
1963	1.469	114	1.355	2.680	217,0	+ 18,3
1964	1.635	131	1.504	2.968	240,3	+ 10,8
1965	1.781	182	1.599	3.046	246,6	+ 2,6
1966	1.852	234	1.618	3.030	245,3	— 0,5
1967	1.908	200	1.708	3.170	256,7	+ 4,6
1968	2.201	288	1.913	3.455	279,8	+ 9,0
1969	2.689	433	2.256	3.886	314,6	+ 12,5
1970	3.123	505	2.618	4.408	356,9	+ 13,4
1971	3.196	290	2.906	4.707	381,1	+ 6,8
1972	3.602	271	3.331	5.065	410,1	+ 7,6
1973	4.048	401	3.647	4.807	389,2	— 5,1
1974	4.774	535	4.239	4.620	374,1	— 3,9
1975	5.263	427	4.836	5.058	409,6	+ 9,5
1976	5.195	816	4.379	4.379	354,6	— 13,4
1977	5.434	871	4.563	4.309	348,9	— 1,6

Columna I: **Deuda Externa General:** Son los saldos netos pendientes de pago al exterior al 31 de diciembre de cada año considerando: La deuda externa tradicional, vale decir, la deuda del sector público y del sector privado con garantía pública. La deuda con el FMI. La deuda externa del sector privado directo (cob. diferida). Los créditos financieros al sector privado, Decreto 1.272 (Art. 14, 15 y 16) y las líneas de corto plazo al sistema monetario (Bco. Central, bcos. comerciales y del Banco del Estado).

Columna II: **Reservas Brutas del Sistema Monetario:** Son todos los activos del sistema monetario (Bco. Central y bcos. comerciales) al 31 de diciembre de cada año. Se ha corregido en esta serie el valor del oro que se entrega en las reservas internacionales por el valor promedio comprador al cierre en el mercado de Londres al mes de diciembre de cada año. Igualmente se consideró en forma neta los convenios de créditos recíprocos.

Columna III: **Deuda Externa General descontadas las Reservas Brutas:** Se refiere a la posición deudora neta del país con el exterior (Columna I - Columna II).

Columna IV: **Deuda Externa General Real:** Corresponde a la Columna III deflactada por el IPM de Estados Unidos con base diciembre 1976. Esta serie permite hacer comparaciones anuales sobre la deuda externa en términos reales.

Columna V: **Índice Deuda Externa General Real:** Se refiere al índice de variación con base 1960 = 100 de la serie presentada en la Columna IV.

Columna VI: **Variación Anual Deuda Externa General Real:** Se refiere a la variación anual del endeudamiento. Se deduce de las Columnas IV ó V.

IMPRESORES:
FCO. CARRION Y CIA. LTDA.
MADRID 2062 - SANTIAGO