



DEUDA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL

Informe Trimestral a marzo 2012

I. Antecedentes

El presente reporte contiene información del saldo de Deuda Bruta¹ vigente al cierre del primer trimestre de 2012 de las instituciones del Gobierno Central -incluidas en la Ley de Presupuestos-. De igual forma, incorpora información detallada de las emisiones en bonos realizadas por la República de Chile en el mercado local e internacional.

De acuerdo al Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional (MEFP 2001), la Deuda Bruta del Gobierno Central incorpora las instituciones centralizadas, las entidades estatales autónomas y las instituciones públicas descentralizadas, todas ellas incluidas en la Ley de Presupuestos del Sector Público².

La deuda es servida por la Tesorería General de la República -a través de los presupuestos del Tesoro Público o de los ministerios respectivos- y por la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo).

La información contenida en el reporte se desglosa según la estructura cronológica de los pasivos (vencimiento), la moneda, el tipo de instrumento de deuda y la residencia del acreedor (interna o externa).

II. Deuda Bruta del Gobierno Central

II.a Stock de deuda del Gobierno Central

El Cuadro 1 presenta el stock del capital adeudado al cierre de diciembre de cada año (1990- marzo 2012), consolidado en dólares de los Estados Unidos de América (en adelante dólares) utilizando las paridades vigentes en cada cierre respectivo³, sin considerar los intereses devengados y no pagados de las referidas obligaciones.

Para el período comprendido entre 1990 – marzo 2012, la evolución del stock de Deuda Bruta del Gobierno Central (en adelante deuda), clasificada según su origen (interna o externa), presenta un cambio en la composición. En el periodo mencionado, se observa que la deuda externa pasó de representar un 42,0% del total en 1990 a un 16,7% en marzo de 2012.

Cuadro 1
Stock de deuda
(millones de US\$ al 31 de diciembre de cada año)⁴

AÑOS	DEUDA INTERNA	DEUDA EXTERNA	TOTAL	DEUDA/PIB
1990	7.528,9	5.446,0	12.974,9	44,0%
1991	7.596,5	5.692,2	13.288,8	38,4%
1992	7.805,3	5.704,6	13.509,9	31,5%
1993	7.967,2	5.231,1	13.198,3	28,9%
1994	8.197,2	5.375,3	13.572,4	23,1%
1995	8.443,4	3.989,7	12.433,1	17,5%
1996	7.994,5	3.122,7	11.117,2	14,8%
1997	7.918,2	2.527,2	10.445,3	12,9%
1998	7.380,1	2.461,0	9.841,1	12,4%
1999	6.994,4	2.795,4	9.789,8	13,5%
2000	7.224,5	2.580,3	9.804,8	13,4%
2001	7.035,5	3.007,6	10.043,1	14,6%
2002	6.490,9	3.737,2	10.228,1	15,2%
2003	6.389,4	4.701,9	11.091,2	12,6%
2004	6.171,9	4.949,0	11.120,9	10,3%
2005	5.138,5	4.232,7	9.371,2	7,0%
2006	3.495,2	4.171,2	7.666,4	5,0%
2007	3.437,9	3.656,2	7.094,0	3,9%
2008	4.400,0	2.934,9	7.335,0	4,9%
2009	8.565,6	2.530,1	11.095,8	5,8%
2010	16.262,4	4.095,5	20.357,9	8,6%
2011	20.647,1	5.280,5	25.927,6	11,2%
Mar-12	23.235,0	4.649,3	27.884,2	10,5%

Fuente: Las cifras están construidas de acuerdo a la información proporcionada por la Tesorería General de la República y Corfo.

¹ La información se presenta siguiendo las Normas Especiales de Divulgación de Datos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

² Si bien la definición de Gobierno Central del FMI incorpora a las instituciones públicas autónomas sin fines de lucro como las universidades estatales, éstas son excluidas del presente reporte.

³ Las cifras de deuda externa difieren de las informadas por el Banco Central, dado que el instituto emisor incluye a todas las instituciones del Sector Público (Gobierno Central más municipalidades, empresas públicas y sector público financiero, incluido Banco del Estado y Banco Central).

⁴ Las cifras de deuda como porcentaje del PIB para el período 1990-2011 fueron modificadas siguiendo el cambio metodológico de las Cuentas Nacionales del Banco Central. Para el período 1996-2002 se utilizó el PIB de la Serie de Estudios Económicos Estadísticos N°91 "Empalme estadístico del PIB y de los componentes del gasto: Series anuales y trimestrales 1986-2003, Referencia 2008". Para el período 2003-2011 se utilizó el PIB de las Cuentas Nacionales base 2008, publicado por el Banco Central.

El stock de deuda, consolidado en dólares, muestra una tendencia decreciente en el período 1990–2007 (-45,3%) debido a que en dicho periodo los vencimientos y los prepagos fueron mayores que las nuevas emisiones. A partir de 2007 se observó un aumento del stock de deuda, ubicándose en US\$27.884,2 millones en marzo de 2012⁵. No obstante lo anterior, el peso relativo de la deuda como porcentaje del PIB se ubica en niveles inferiores a los registrados en 1990 (44,8% en 1990 versus 10,5% en marzo de 2012).

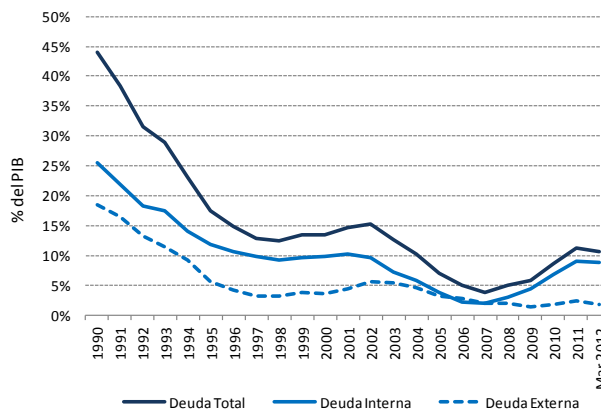
Como se mencionó anteriormente, la tendencia decreciente que exhibió el stock de deuda hasta 2007, se explicó, en parte, por los prepagos de deuda del período. A continuación se presenta el detalle de los prepagos de deuda externa (principalmente con organismos multilaterales) e interna (con el Banco Central) realizados durante los años 1995-2007:

- 1995: US\$ 1.246,3 millones.
- 1996: US\$ 572,7 millones.
- 1997: US\$ 303,8 millones.
- 2002: US\$ 207,6 millones.
- 2003: US\$ 76,7 millones.
- 2004: US\$ 1.310,6 millones.⁶
- 2005: US\$ 2.328,1 millones.⁷
- 2006: US\$ 1.651,5 millones.⁸
- 2007: US\$ 1.058,1 millones.⁹

Por otra parte, el mayor aumento del stock de deuda que se observó a partir de diciembre de 2009, se explica básicamente por las nuevas emisiones de bonos realizadas en el mercado financiero local e internacional. Cabe señalar que dichas emisiones se encuentran enmarcadas en la autorización que anualmente contiene el artículo 3° de la Ley de Presupuestos vigente en cada período, el cual para 2012 totalizó US\$6.500,0 millones.

De esta forma, durante el primer trimestre de 2012 se emitieron bonos denominados en UF y pesos chilenos en el mercado local por un total de UF16,97 millones y \$136.850 millones, respectivamente (BTU: Bonos de la Tesorería General de la República en Unidades de Fomento; BTP: Bonos de la Tesorería General de la República en pesos). El gráfico a continuación muestra la evolución de la deuda -consolidada en dólares- como porcentaje del PIB desde 1990 hasta marzo de 2012.

Gráfico 1
Evolución de stock de deuda del Gobierno Central
 (% del PIB)
 1990 – marzo 2012



⁵ Considera el efecto por corrección monetaria de tipo de cambio e inflación.
⁶ Incluye recompras de los bonos soberanos Chile 09, Chile 12 y Chile 13 por un total de US\$220 millones.
⁷ Incluye recompras de los bonos soberanos Chile 12 y Chile 13 por un total de US\$54 millones.
⁸ Incluye prepagos de US\$1.500,7 millones correspondientes a las cuotas de pagarés con el Banco Central de Chile cuyos vencimientos ocurrirían en el periodo comprendido entre los años 2010 y 2012, US\$29,5 millones correspondientes al prepago de créditos con organismos multilaterales y US\$121,3 millones correspondientes a recompras de bonos soberanos Chile 07, Chile 08, Chile 09, Chile 12 y Chile 13.
⁹ Prepagos de US\$1.058,1 millones correspondientes a las cuotas de pagarés con el Banco Central de Chile de 2013 y 2014.

II.b Emisiones de bonos del Fisco de Chile

Como se mencionó, al cierre del primer trimestre de 2012 el stock total de deuda bruta del Gobierno Central totalizó US\$27.884,2 millones, de los cuales US\$24.854,2 millones (96,2% del total) correspondieron a emisiones de bonos en el mercado nacional o internacional¹⁰.

Durante el primer trimestre de año no se han realizado nuevas emisiones en el mercado financiero internacional. No obstante lo anterior, en enero de 2012 se amortizó el bono soberano Global 2012¹¹. De esta forma, al cierre del primer trimestre del año se encuentran vigentes cuatro bonos soberanos en los mercados financieros internacionales¹²: Global 2013, Global 2020 en dólares, Global 2020 en pesos y Global 2021 en dólares. El valor de carátula de cada uno de ellos al 31 de marzo de 2012 fue: US\$835,6 millones, US\$1.000 millones, \$434.345 millones y US\$1.000 millones, respectivamente.

El valor a precios de mercado del stock de deuda de los instrumentos colocados en los mercados internacionales, totalizó US\$3.918,3 millones al 31 de marzo de 2012. En el cuadro 2 se presenta el detalle de cada uno de los bonos vigentes.

Cuadro 2
Stock colocaciones vigentes
en el mercado internacional

Bonos Soberanos	Face Value	Valor Mercado (MM US\$)
Chile 13 ¹	835,6	874,8
Chile 20 US\$ ¹	1.000,0	1.085,8
Chile 20 CLP ²	434.345,0	935,7
Chile 21 US\$ ¹	1.000,0	1.021,9
TOTAL	-	3.918,3

¹ Face value en millones de dólares

² Face value en millones de pesos

Respecto a las emisiones de bonos en el mercado local, estas han tenido dos propósitos fundamentales: por una parte entregar liquidez en moneda local al Fisco y, por otra, dar referencias de tasas en el mediano y largo plazo al mercado de renta fija local. Estas emisiones comenzaron en octubre de 2003, efectuándose casi ininterrumpidamente desde esa fecha, con excepción de 2006.

El calendario anual de las emisiones en el mercado local fue comunicado al mercado en febrero de 2012, el cual comprendió la emisión de instrumentos denominados en unidades de fomento (5, 7, 10, 20, 30 años) y en pesos (10 y 20 años), entre el 22 de febrero y el 16 de diciembre.

El detalle de los instrumentos de deuda del Fisco colocados en el mercado local desde 2003 a la fecha, se presenta en el cuadro 8.

El valor de carátula de la totalidad de los instrumentos en pesos colocados en el mercado local denominados fue \$2.191.850 millones al cierre de marzo de 2012. Por su parte, el valor de carátula de los instrumentos denominados en UF fue de UF405,1 millones en igual período (cuadro 3).

Cuadro 3
Stock colocaciones vigentes
en el mercado local

Bonos Locales	Face Value	Valor Mercado (MM US\$)
BTP ¹	2.191.850,0	4.294,6
BTU ²	405.093,0	19.679,8
TOTAL	-	23.974,4

¹ Face value en millones de pesos

² Face value en miles de UF

¹⁰ Las emisiones de bonos en el mercado local e internacional son suscritas por la Tesorería General de la República.

¹¹ Principal de US\$652,6 millones.

¹² El detalle de los Bonos Globales vigentes en el mercado internacional, se encuentra en el Cuadro 9.

Como se observa en el cuadro anterior, el valor a precios de mercado¹³ -consolidado en dólares- de los instrumentos colocados en el mercado local totalizó US\$23.974,4 millones a marzo de 2012. El gráfico 2 permite observar la evolución del valor a precios de mercado y del valor de carátula, de las colocaciones vigentes en el mercado local de las emisiones de deuda.

El perfil de vencimiento de las emisiones de bonos nacionales e internacionales se muestra en el gráfico 3, el cual presenta los vencimientos del stock de capital consolidado a la paridad correspondiente al 31 de marzo de 2012.

Gráfico 2
Valor de mercado bonos y face value de las colocaciones vigentes en el mercado local
 (millones de US\$)
 2003 –marzo 2012

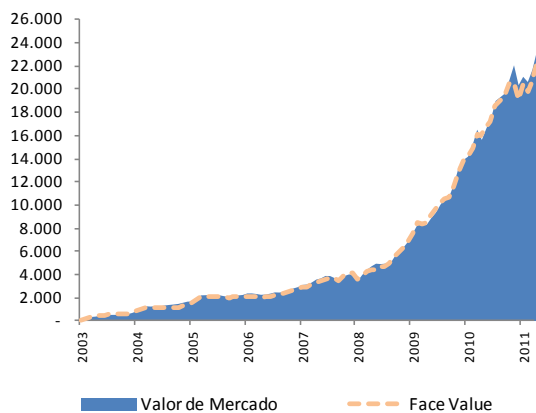
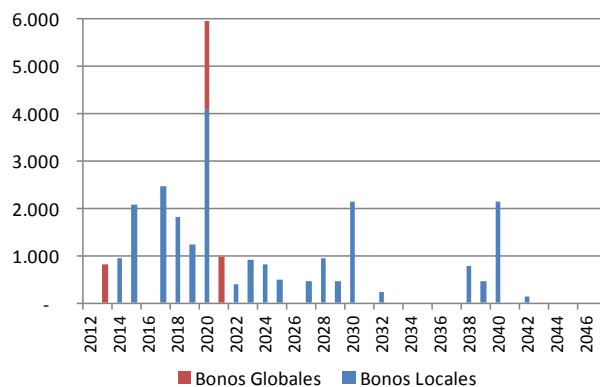


Gráfico 3
Perfil de vencimiento de los bonos del Fisco
 (millones de US\$)



¹³ Corresponde a la suma del valor de cada uno de los instrumentos emitidos, valorizados a la tasa de mercado informada por la Superintendencia de Pensiones, al 31 de marzo de 2012. Valores utilizados por las AFP.

III. Clasificaciones de deuda del Gobierno Central

De acuerdo a las clasificaciones recomendadas por el FMI, se presenta a continuación el stock de deuda, el cual incluye las emisiones de bonos del Fisco, en las siguientes clasificaciones:

a. Stock de deuda por vencimiento: corresponde a la clasificación de acuerdo a la estructura cronológica de los pasivos. Dividida en deuda interna y externa, cada categoría se clasifica según los vencimientos de las obligaciones y de acuerdo al plazo residual de cada una de ellas.

b. Stock de deuda por moneda: corresponde a la clasificación según la moneda de denominación de las obligaciones, conforme a los contratos que los originan.

c. Stock de deuda por instrumento: esta clasificación permite presentar los tipos de instrumentos de deuda que el Gobierno ha contratado.

d. Stock de deuda por acreedor: esta clasificación muestra las principales entidades acreedoras, tanto de deuda interna como externa.

Los Cuadros a continuación presentan las clasificaciones mencionadas anteriormente, del stock de deuda a marzo de 2012.

El cuadro 4 contiene los vencimientos del stock de deuda¹⁴. Los vencimientos desde 2021 alcanzan un 41,9% del stock.

El cuadro 5 muestra el stock por tipo de moneda. La mayor proporción para la deuda interna está en UF, alcanzando un 80,7%. Por su parte, la deuda externa denominada en dólares alcanza un 79,0% a marzo 2012.

El cuadro 6 muestra el stock por tipo de instrumento. Los préstamos y pagarés representan el 3,8% del stock de deuda, mientras que el resto corresponde a bonos.

El cuadro 7 indica el stock por tipo de acreedor. El resto de los acreedores del Fisco posee el 3,8% del stock, mientras que un 96,2% corresponde a emisiones directas del Fisco. La distribución por tipo de acreedor no tuvo una variación significativa durante el trimestre.

Los gráficos 4 y 5 muestran la evolución por tipo de moneda y por tipo de instrumento, desde 2002 a marzo 2012. En el gráfico 4 destaca el aumento de la participación de la deuda en UF y en pesos, en desmedro de la deuda en dólares durante este período y en el gráfico 5 destaca el aumento de la participación de los bonos, en desmedro de los préstamos y pagarés en los instrumentos de deuda.

¹⁴ Corresponde al vencimiento del stock de capital de deuda, el cual incluye las emisiones de bonos emitidos por el Fisco detallados en la sección anterior.

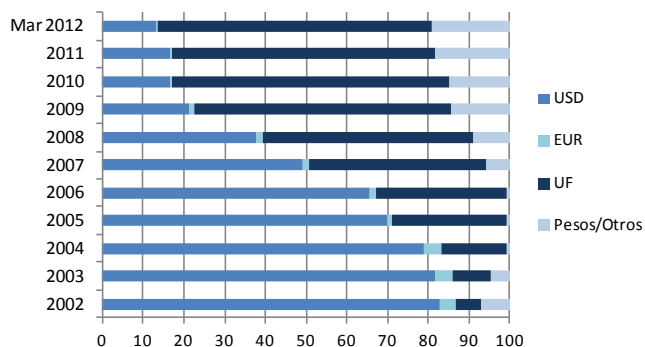
Cuadro 4 Stock de deuda del Gobierno Central por vencimiento
(millones de US\$)

	Dic 2011	%	Mar 2012	%
Deuda Total	25.927,6	100,0	27.884,2	100,0
2012-2015	4.723,8	18,2	4.258,0	15,3
2016-2020	10.977,8	42,3	11.951,3	42,9
Superior 2020	10.226,0	39,4	11.674,9	41,9
Deuda Interna	20.647,1	100,0	23.235,0	100,0
2012-2015	2.879,4	13,9	3.096,0	13,3
2016-2020	8.740,3	42,3	9.668,1	41,6
Superior 2020	9.027,4	43,7	10.470,9	45,1
Deuda Externa	5.280,5	100,0	4.649,3	100,0
2012-2015	1.844,4	34,9	1.162,0	25,0
2016-2020	2.237,5	42,4	2.283,3	49,1
Superior 2020	1.198,6	22,7	1.204,0	25,9

Cuadro 5 Stock de deuda del Gobierno Central por moneda
(millones de US\$)

	Dic 2011	%	Mar 2012	%
Deuda Total	25.927,6	100,0	27.884,2	100,0
Dólares USA	4.358,2	16,8	3.670,8	13,2
UF	16.706,2	64,4	18.759,5	67,3
Euros	88,6	0,3	90,8	0,3
Pesos	4.773,9	18,4	5.362,3	19,2
Otras	0,8	0,0	0,8	0,0
Deuda Interna	20.647,1	100,0	23.235,0	100,0
UF	16.706,2	80,9	18.759,5	80,7
Pesos	3.940,9	19,1	4.475,4	19,3
Deuda Externa	5.280,5	100,0	4.649,3	100,0
Dólares USA	4.358,2	82,5	3.670,8	79,0
Euros	88,6	1,7	90,8	2,0
Pesos	832,9	15,8	886,9	19,1
Otras	0,8	0,0	0,8	0,0

Gráfico 4
Porcentaje de la deuda del Gobierno Central por moneda
2002 – mar 2012 (% del total)



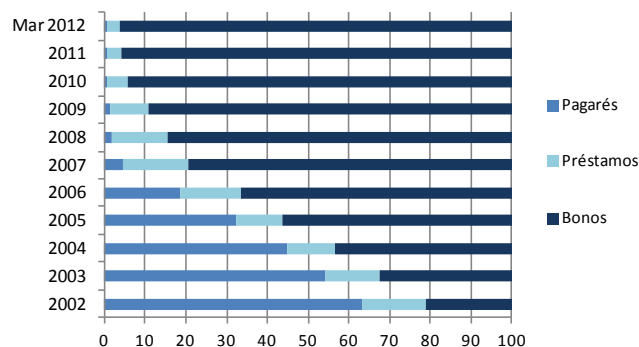
Cuadro 6 Stock de deuda del Gobierno Central por instrumento
(millones de US\$)

	Dic 2011	%	Mar 2012	%
Deuda Total	25.927,6	100,0	27.884,2	100,0
Bonos	24.854,2	95,9	26.833,6	96,2
Pagarés	114,1	0,4	123,9	0,4
Préstamos	959,3	3,7	926,8	3,3
Deuda Interna	20.647,1	100,0	23.235,0	100,0
Bonos	20.533,0	99,4	23.111,1	99,5
Pagarés	114,1	0,6	123,9	0,5
Deuda Externa	5.280,5	100,0	4.649,3	100,0
Bonos	4.321,2	81,8	3.722,5	80,1
Préstamos	959,3	18,2	926,8	19,9

Cuadro 7 Stock de deuda del Gobierno Central por acreedor
(millones de US\$)

	Dic 2011	%	Mar 2012	%
Deuda Total	25.927,6	100,0	27.884,2	100,0
Bonos	24.201,6	93,3	26.833,6	96,2
BID	602,0	2,3	571,4	2,0
BIRF	125,9	0,5	122,6	0,4
Banco Estado	113,5	0,4	123,3	0,4
Otros	884,7	3,4	233,4	0,8
Deuda Interna	20.647,1	100,0	23.235,0	100,0
Bonos	20.533,0	99,4	23.111,1	99,5
Banco Estado	113,5	0,5	123,3	0,5
Otros	0,7	0,0	0,6	0,0
Deuda Externa	5.280,5	100,0	4.649,3	100,0
Bonos	3.668,6	69,5	3.722,5	80,1
BID	602,0	11,4	571,4	12,3
BIRF	125,9	2,4	122,6	2,6
Otros	884,0	16,7	232,7	5,0

Gráfico 5
Porcentaje de la deuda del Gobierno Central por instrumento
2002 – mar 2012 (% del total)



Cuadro 8
Características bonos locales vigentes

Tipo Instrumento	Nemo-Bolsa	Emisión	Vencimiento	Monto Emitido	Monto Circulante	Tasa Cupón	Tasa Colocación	Pago Cupón
BTP	BTP0600317	01-03-2007	01-03-2017	170.000	170.000	6,0	6,2	1 Mar / 1 Sep
	BTP0600318	01-03-2008	01-03-2018	440.000	440.000	6,0	6,4	1 Mar / 1 Sep
	BTP0600714	01-07-2009	01-07-2014	170.000	170.000	6,0	5,0	1 Ene / 1 Jul
	BTP0600120	01-01-2010	01-01-2020	825.000	825.000	6,0	6,2	1 Ene / 1 Jul
	BTP0600118	01-01-2011	01-01-2018	450.000	450.000	6,0	5,9	1 Ene / 1 Jul
	BTP0600122	01-01-2012	01-01-2032	500.000	87.200	6,0	5,7	1 Ene / 1 Jul
	BTP0600132	01-01-2012	01-01-2022	280.000	49.650	6,0	5,9	1 Ene / 1 Jul
Total BTP (MM\$)				2.835.000	2.191.850	6,0	6,0	
BTU	BTU0451023	15-10-2003	15-10-2023	19,9	19,9	4,5	4,8	1 Abr / 1 Oct
	BTU0450824	01-08-2004	01-08-2024	18,0	18,0	4,5	4,2	1 Feb / 1 Ago
	BTU0210915	01-09-2005	01-09-2015	11,0	11,0	2,1	3,1	1 Mar / 1 Sep
	BTU0260925	01-09-2005	01-09-2025	11,0	11,0	2,6	3,4	1 Mar / 1 Sep
	BTU0300327	01-03-2007	01-03-2027	10,1	10,1	3,0	3,3	1 Mar / 1 Sep
	BTU0300328	01-03-2008	01-03-2028	20,6	20,6	3,0	3,4	1 Mar / 1 Sep
	BTU0300338	01-03-2008	01-03-2038	17,1	17,1	3,0	3,6	1 Mar / 1 Sep
	BTU0300329	01-03-2009	01-03-2029	10,0	10,0	3,0	3,4	1 Mar / 1 Sep
	BTU0300339	01-03-2009	01-03-2039	10,0	10,0	3,0	3,6	1 Mar / 1 Sep
	BTU0300714	01-07-2009	01-07-2014	13,5	13,5	3,0	2,4	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300719	01-07-2009	01-07-2019	25,0	25,0	3,0	3,0	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300115	01-01-2010	01-01-2015	34,0	34,0	3,0	2,5	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300120	01-01-2010	01-01-2020	52,0	52,0	3,0	2,9	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300130	01-01-2010	01-01-2030	47,0	47,0	3,0	3,2	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300140	01-01-2010	01-01-2040	47,0	47,0	3,0	3,3	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300717	01-07-2010	01-07-2017	42,0	42,0	3,0	2,8	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300142	01-01-2012	01-01-2042	16,5	2,9	3,0	3,0	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300132	01-01-2012	01-01-2032	16,5	2,7	3,0	2,8	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300122	01-01-2012	01-01-2022	26,5	4,7	3,0	2,6	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300119	01-01-2012	01-01-2019	13,0	2,4	3,0	2,6	1 Ene / 1 Jul
BTU0300117	01-01-2012	01-01-2017	23,0	4,2	3,0	2,4	1 Ene / 1 Jul	
Total BTU (MM UF)				483,6	405,1	3,1	3,2	

Cuadro 9
Características bonos globales vigentes

Nemo-Bolsa	Emisión	Vencimiento	Monto Emitido	Monto Circulante	Tasa Cupón	Tasa Colocación	Pago Cupón
Global 2013	08-01-2003	15-01-2013	1.000,0	835,6	5,5	5,6	15 Ene /15 Jul
Global 2020 en USD	05-08-2010	05-08-2020	1.000,0	1.000,0	3,9	3,9	05 Feb /05 Ago
Global 2021 en USD	14-09-2011	14-09-2021	1.000,0	1.000,0	3,3	3,3	14 Mar /14 Sep
Total Global (MM US\$)			3.000,0	2.835,6	4,2	4,3	
Global 2020 en CLP	05-08-2010	05-08-2020	272.295,0	272.295,0	5,5	5,5	05 Feb /05 Ago
Global 2020 en CLP /Reapertura	05-08-2010	05-08-2020	162.050,0	162.050,0	5,5	4,4	05 Feb /05 Ago
Total Global (MM CLP)			434.345,0	434.345,0	5,5	5,1	