



MINISTERIO DE HACIENDA
DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

WW 018 * 01.Mar.06

DEUDA DEL
GOBIERNO CENTRAL
A DICIEMBRE DE 2005

INTRODUCCIÓN

Este informe se ha elaborado con el propósito de dar cumplimiento a las exigencias de las Normas Especiales de Divulgación de Datos supervisadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este documento contiene información sobre los saldos de la Deuda Pública de las instituciones del Gobierno Central incluidas en la Ley de Presupuestos del Sector Público.

1) Cobertura: Se incluye la deuda pública directa del Gobierno Central clasificada en interna y externa, excluyendo la de las universidades estatales.

El Gobierno Central incluye:

- a) Instituciones centralizadas y descentralizadas,
- b) Entidades estatales autónomas o regidas por normas especiales
- c) Instituciones autónomas sin fines de lucro (Entidades Estatales de Educación Superior)^{1/}.

Dicha deuda es servida por la Tesorería General de la República y por la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), a través de los presupuestos del Tesoro Público o de los Ministerios respectivos, según corresponda.

Las cifras de deuda externa difieren de las informadas por el Banco Central, ya que estas últimas incluyen a todas las instituciones del Sector Público, es decir, Gobierno Central más Municipalidades, Empresas Públicas y Sector Público Financiero (Banco del Estado y Banco Central).

2) Metodología: En cuanto a metodologías de cálculo, cabe señalar que las cifras corresponden a las obligaciones financieras directas reconocidas del gobierno frente al resto de la economía o el mundo, valoradas a la par (valor nominal o monto que el Gobierno tendrá que pagar al vencimiento). En la serie 1990 – Diciembre de 2005 (Cuadro N°1), se presenta el stock de capital adeudado al 31 de diciembre de cada año para el período 1990 a 2004 y al 31 de Diciembre de 2005, valorado en dólares, utilizando las paridades vigentes en cada fecha respectiva.

Los saldos no incluyen los intereses devengados de las referidas obligaciones y no pagados a las fechas de cierre.

La deuda se presenta clasificada según la residencia del acreedor (interna o externa), estructura cronológica de los pasivos (vencimiento), tipo de instrumento de deuda, moneda y acreedor.

3) Fuente: Las cifras están construidas de acuerdo a la información emitida por la Tesorería General de la República (TESGRAL) y por CORFO.

^{1/} Estas últimas no son incluidas en el presente documento.

DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL ^{2/}

1. SERIE DE LA DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL.

CUADRO N°1 STOCK DE DEUDA (Millones de US\$ al 31 diciembre de cada año)				
	DEUDA INTERNA/ ^{5/}	DEUDA EXTERNA	TOTAL	DEUDA/PIB/ ^{3/}
1990	7.528,9	5.446,0	12.974,9	45,4%
1991	7.596,5	5.692,2	13.288,8	39,2%
1992	7.805,3	5.704,6	13.509,9	32,0%
1993	7.967,2	5.231,1	13.198,3	29,5%
1994	8.197,2	5.375,3	13.572,4	23,7%
1995	8.443,4	3.989,7	12.433,1	17,9%
1996	7.994,5	3.122,7	11.117,2	15,1%
1997	7.918,2	2.527,2	10.445,3	13,2%
1998	7.380,1	2.461,0	9.841,1	12,8%
1999	6.994,4	2.795,4	9.789,8	13,9%
2000	7.224,5	2.580,3	9.804,8	13,8%
2001	7.035,5	3.007,6	10.043,1	15,2%
2002	6.490,9	3.737,2	10.228,1	15,7%
2003	6.389,4	4.701,9	11.091,2	13,3%
2004	6.171,9	4.949,0	11.120,9	10,9%
Mar 2005	5.596,1	4.897,1	10.493,2	9,7% ^{4/}
Jun 2005	4.888,5	4.886,8	9.775,2	8,9% ^{4/}
Sep 2005	4.964,4	4.502,7	9.467,1	8,0% ^{4/}
Dic 2005	5.138,5	4.232,7	9.371,2	7,6% ^{4/}

a) Situación a Diciembre de 2005 y años anteriores

En el cuadro N°1 se puede observar la evolución experimentada por el stock de deuda pública del Gobierno Central, clasificada según su origen, desde 1990 hasta Diciembre de 2005.

En esta serie nominal, se puede apreciar una tendencia decreciente de la deuda desde 1990 a Diciembre de 2005, en donde los saldos totales disminuyen 27,80%. Esto se debe a que en el

^{2/} Se excluye las instituciones autónomas sin fines de lucro, tales como las Universidades Estatales.

^{3/} Calculado con cifras nominales trimestrales del PIB en pesos corrientes publicados por el Banco Central.

^{4/} Calculado con proyección de PIB nominal para el año 2005 equivalente a 63.589.739 millones de pesos chilenos (Fuente: Subsecretaría de Hacienda).

^{5/} La cifra Dipres de la Deuda Interna del Gobierno Central difiere de la cifra presentada por el Ministerio de Hacienda en el Informe de Estadísticas de la Deuda Pública, dado que en el presente informe los pagarés Fiscales del Banco Central consideran sólo las capitalizaciones de los intereses devengados capitalizables en los cierres trimestrales.

período mencionado los vencimientos y los prepagos de deuda han sido mayores que las nuevas emisiones. Mucho más importante aún es la caída del peso relativo de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del Producto Interno Bruto, reduciéndose desde 45,4% en 1990 a 7,6% en el cierre del año del 2005.

En la última década se han realizado prepagos de deuda externa (principalmente con organismos multilaterales) y de deuda interna al Banco Central, según el siguiente detalle:

- En 1995: US\$ 1.246,3 millones.
- En 1996: US\$ 572,7 millones.
- En 1997: US\$ 303,8 millones.
- En 2002: US\$ 207,6 millones.
- En 2003: US\$ 76,7 millones.
- En 2004: US\$ 1.090,6 millones. ^{6/}
- En 2005: US\$ 2.274,1 millones.

Los prepagos efectuados durante el año 2005, por un total de US\$ 2.274,1 millones, se pueden descomponer en:

- US\$ 1.957,1 millones correspondientes a las cuotas de pagarés con el Banco Central de Chile cuyos vencimientos ocurrirían en el periodo comprendido entre los años 2006 y 2009.
- US\$ 317,0 millones correspondientes al prepago de créditos con organismos multilaterales.

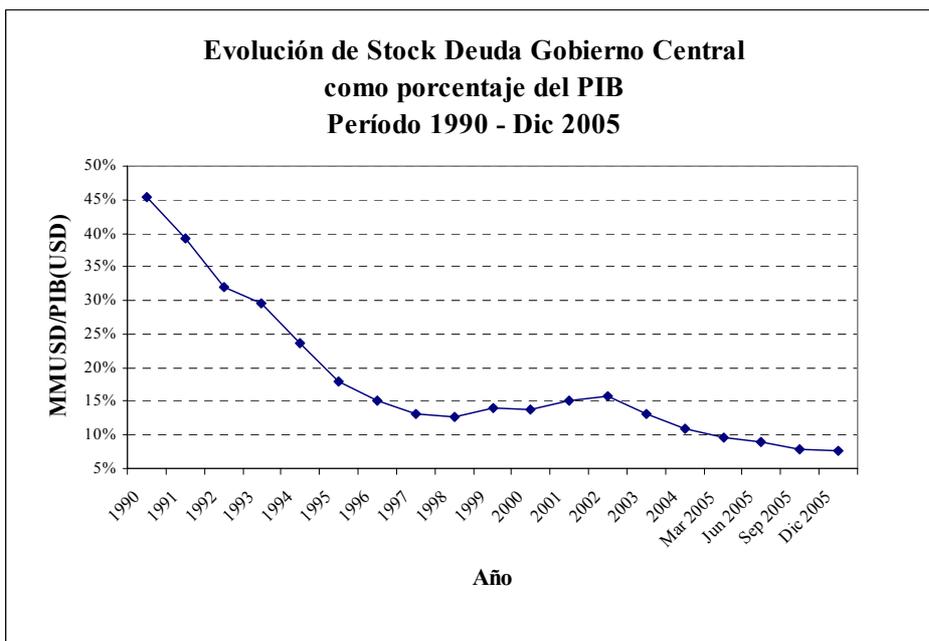
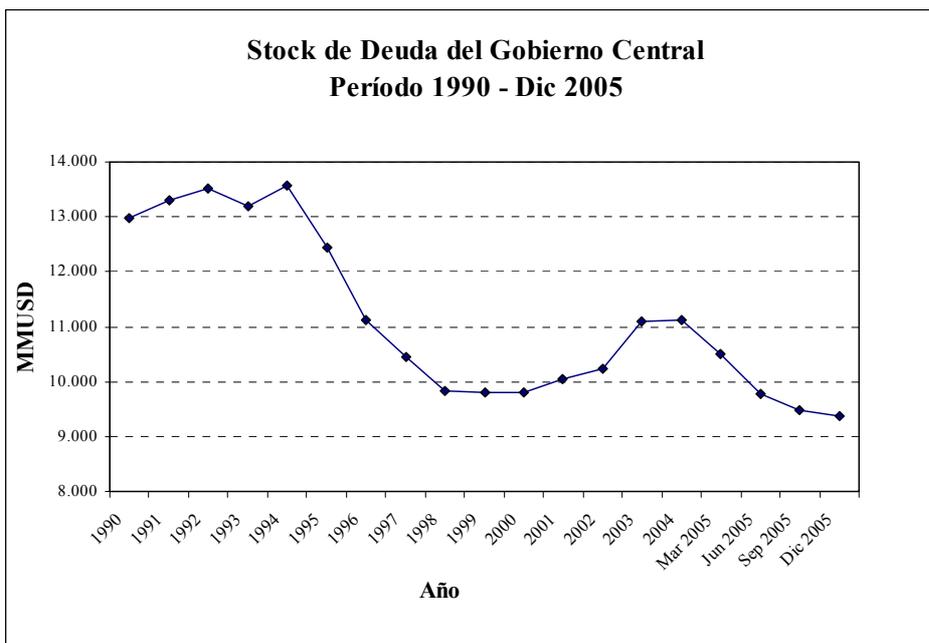
A pesar de la disminución de la deuda, entre los años 2001 a 2004 se registraron incrementos nominales de deuda externa explicados básicamente por la emisión de Bonos Soberanos, que permitieron financiar los déficit fiscales, originados por la aplicación la regla fiscal de Superávit Estructural en años donde los factores cíclicos de la regla estuvieron por debajo de su nivel "estructural". Dicha regla determina para cada año un nivel de gasto público consistente con un "superávit estructural" del 1% del PIB, que se calcula como el superávit que hubiese tenido el sector público si la economía creciera a una tasa compatible con el pleno empleo de los recursos productivos y el precio del cobre registrara un precio equivalente al equilibrio de largo plazo.

Durante el tercer trimestre del 2005 se autorizó una nueva emisión de valores de deuda interna a través de la Tesorería General de la República con el objetivo de realizar un plan de sustitución de deuda durante el cuarto trimestre del 2005. A través de este plan de sustitución, el Fisco prepagó parte de la deuda que mantiene con el Banco Central de Chile y la reemplazó por una nueva emisión de bonos, sustituyendo así una deuda ilíquida por instrumentos transables en el mercado secundario. Los nuevos títulos de deuda emitidos consistieron en bonos de la Tesorería denominados en Unidades de Fomento a 20 y 10 años (BTU-20 y BTU-10, respectivamente),

^{6/} Difiere del Informe de septiembre del 2005 pues se ha eliminado el prepago de la deuda garantizada por el fisco de US\$ 44,1 millones para informar una serie homogénea de prepagos de deuda fiscal directa.

cuyos montos de emisión ascienden a 11 millones de UF en cada caso. Con esta emisión se cumple con el compromiso de otorgar una referencia para el mercado de renta fija en los plazos antes señalados. El efecto de esta emisión fue una reestructuración de la deuda interna, no afectando el nivel de ella.

A continuación, se presentan dos gráficas que muestran la evolución del stock de deuda del Gobierno Central y la evolución del stock de deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB durante el período 1990 – Diciembre 2005.



2. CLASIFICACIONES DE LA DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL

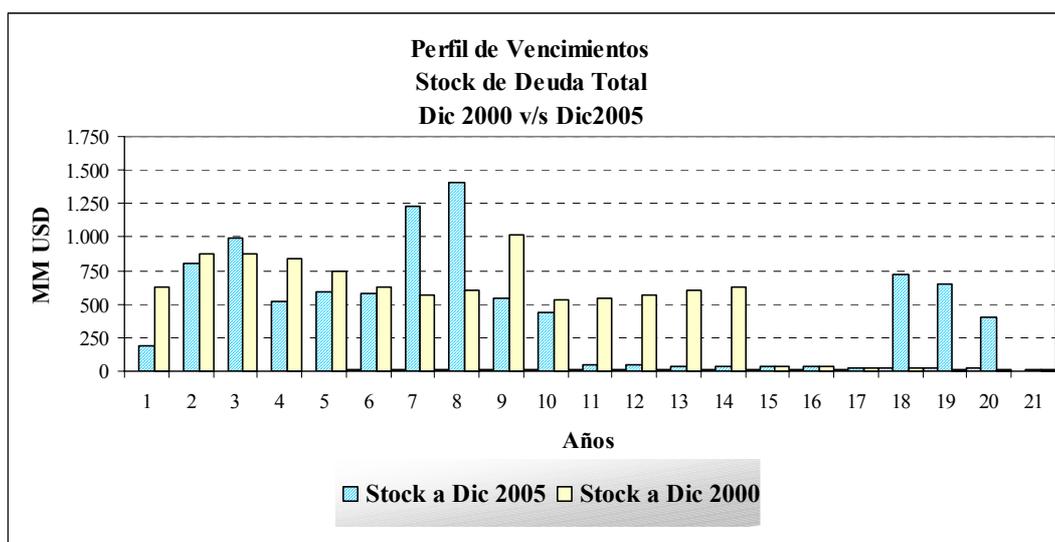
De acuerdo a las clasificaciones recomendadas por el FMI, a continuación se presentan las siguientes tablas:

- a) **Stock de Deuda del Gobierno Central por Vencimiento:** Corresponde a la clasificación de acuerdo a la estructura cronológica de los pasivos y se presenta 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 del Gobierno Central por Moneda:** Corresponde a la clasificación según la moneda de denominación de las obligaciones conforme a los contratos que los originan. Incluye los valores de reajustabilidad utilizados por los bancos multilaterales (unidad de cuenta y unidad de canasta del BID y BIRF respectivamente).
- c) **Stock de Deuda del Gobierno Central por Acreedor:** Esta clasificación muestra las principales entidades acreedoras, tanto de deuda interna como externa.
- d) **Stock de Deuda del Gobierno Central por Instrumento:** Esta clasificación permite presentar los tipos de instrumentos de deuda que el Gobierno ha transado y que los mercados financieros han absorbido.

Stock de Deuda del Gobierno Central por Vencimiento
(millones de dólares)

Fecha de Vencimiento	Sep 2005	Dic 2005
Deuda Total	9.467,1	9.371,2
2006	210,0	184,6
2007	822,2	798,8
2008	1.021,6	997,9
2009	821,3	523,3
2010-14	4.666,5	4.353,2
2015-19	320,3	609,3
Después de 2020	1.508,0	1.904,0
Deuda Interna	4.964,4	5.138,5
2006	140,4	148,6
2007	138,3	147,1
2008	138,7	146,7
2009	292,0	24,1
2010-14	2.758,3	2.551,6
2015-19	91,2	407,4
Después de 2020	1.328,3 (5) (7) (8) (9) (10) (11) (12)	1.713,0 (4) (7) (8) (9) (10) (11) (12) (13) (14)
Deuda Externa	4.502,7	4.232,7
2006	69,6	36,1
2007	683,8 (3)	651,7 (3)
2008	882,9 (6)	851,2 (6)
2009	529,3 (1)	499,3 (1)
2010-14	1.908,2 (2) (4)	1.801,6 (2) (4)
2015-19	229,1	201,9
Después de 2020	179,7	191,0

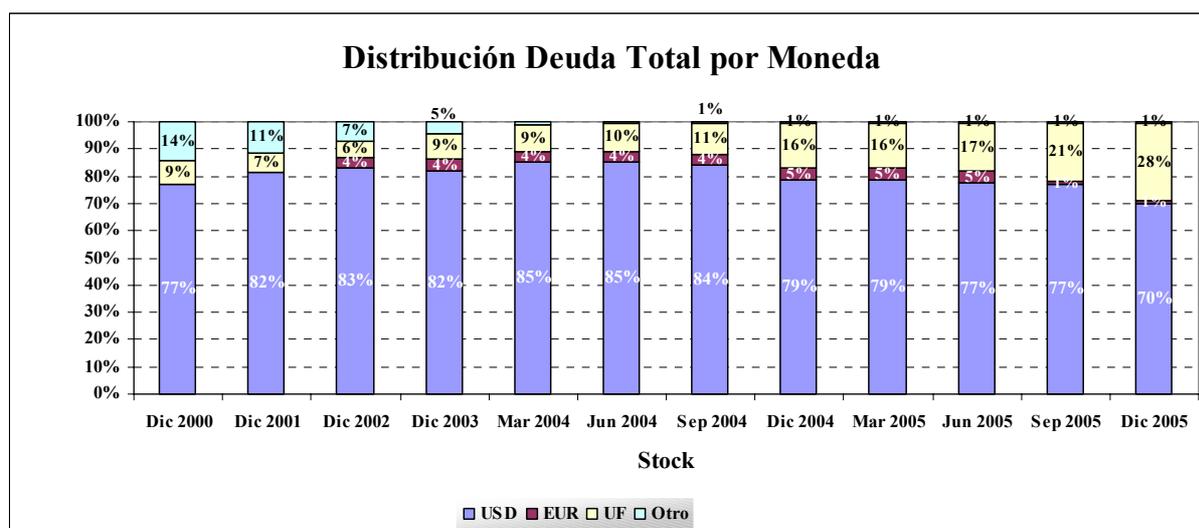
- (1) Incluye vencimiento en 2009 de Bono Soberano por US\$500 millones emitido en 1999.
 (2) Incluye vencimiento en 2012 de Bono Soberano por US\$650 millones emitido en Octubre de 2001 y US\$100 millones adicionales correspondientes a su reapertura en Octubre de 2002.
 (3) Incluye vencimiento en 2007 de Bono Soberano por US\$600 millones emitido en Abril de 2002.
 (4) Incluye vencimiento en 2013 de Bono Soberano por US\$1.000 millones emitido en Enero de 2003.
 (5) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 12,860 millones emitido durante el IV Trimestre de 2003.
 (6) Incluye vencimiento en 2008 de Bono Soberano por US\$600 millones emitido en Enero de 2004.
 (7) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 4,500 millones emitido durante el I Trimestre de 2004.
 (8) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 2,500 millones emitido a principios del II Trimestre de 2004.
 (9) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF 3,010 millones emitidos en Septiembre de 2004.
 (10) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF 14,990 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2004.
 (11) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF 2,094 millones emitidos durante el III Trimestre de 2005.
 (12) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF 2,008 millones emitidos durante el III Trimestre de 2005.
 (13) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF 8,906 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2005.
 (14) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF 8,992 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2005.



Stock de Deuda del Gobierno Central por Moneda
(millones de dólares)

	Sep 2005		Dic 2005	
Deuda Total	9.467,1	100,0%	9.371,2	100,0%
Dólares USA	7.308,1	77,2%	6.567,5	70,1%
Unidades de Fomento Chile	1.998,6	21,1%	2.652,7	28,3%
Unidad de Cuenta BID	58,5	0,6%	57,8	0,6%
Yen Japonés	3,9	0,0%	0,1	0,0%
Euros	95,4	1,0%	91,2	1,0%
Otras	2,7	0,0%	2,0	0,0%
Deuda Interna	4.964,4	100,0%	5.138,5	100,0%
Dólares USA	2.964,9	59,7%	2.485,0	48,4%
Unidades de Fomento Chile	1.998,6 (2) (3) (4) (5) (6) (7) (8)	40,3%	2.652,7 (2) (3) (4) (5) (6) (7) (8) (9) (10)	51,6%
Otras	0,9	0,0%	0,8	0,0%
Deuda Externa	4.502,7	100,0%	4.232,7	100,0%
Dólares USA	4.343,1 (1)	96,5%	4.082,5 (1)	96,5%
Unidad de Cuenta BID	58,5	1,3%	57,8	1,4%
Yen Japonés	3,9	0,1%	0,1	0,0%
Euros	95,4	2,1%	91,2	2,2%
Otras	1,8	0,0%	1,2	0,0%

- (1) Corresponde a emisiones de bonos soberanos por US\$500 millones en 1999, US\$650 millones en 2001, US\$600 millones en 2002, US\$100 millones (reapertura bono de US\$650 millones) en 2002, US\$1.000 millones en 2003 y
 (2) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 12,860 millones emitido durante el IV Trimestre de 2003.
 (3) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 4,500 millones emitido durante el I Trimestre de 2004.
 (4) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 2,500 millones emitido a principios del II Trimestre de 2004.
 (5) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF 3,010 millones emitidos en Septiembre de 2004.
 (6) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF 14,990 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2004.
 (7) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF 2,094 millones emitidos durante el III Trimestre de 2005.
 (8) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF 2,008 millones emitidos durante el III Trimestre de 2005.
 (9) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF 8,906 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2005.
 (10) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF 8,992 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2005.



Stock de Deuda del Gobierno Central por Acreedor
(millones de dólares)

Acreeedor	Sep 2005		Dic 2005	
Deuda Total	9.467,1	100,0%	9.371,2	100,0%
Banco Central de Chile	3.363,1	35,5%	2.846,1	30,4%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	448,1	4,7%	289,3	3,1%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	610,1	6,4%	535,9	5,7%
Bonos	4.581,6	48,4%	5.269,1	56,2%
Banco del Estado de Chile	191,8	2,0%	180,8	1,9%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	44,9	0,5%	35,2	0,4%
Otros	227,6	2,4%	214,7	2,3%
Deuda Interna	4.964,4	100,0%	5.138,5	100,0%
Banco Central de Chile	3.363,1	67,7%	2.846,1	55,4%
Banco del Estado de Chile	191,8	3,9%	180,8	3,5%
Bonos	1.393,7 (3) (4) (5) (6) (7) (8) (9)	28,1%	2.093,2 (3) (4) (5) (6) (7) (8) (9) (10) (11)	40,7%
Otros	15,9 (2)	0,3%	18,3 (2)	0,4%
Deuda Externa	4.502,7	100,0%	4.232,7	100,0%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	448,1	10,0%	289,3	6,8%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	610,1	13,6%	535,9	12,7%
Bonos	3.187,9 (1)	70,8%	3.175,9 (1)	75,0%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	44,9	1,0%	35,2	0,8%
Otros	211,7	4,7%	196,4	4,6%

(1) Corresponde a emisiones de bonos soberanos por US\$500 millones en 1999, US\$650 millones en 2001, US\$600 millones en 2002, US\$100 millones (reapertura bono de US\$650 millones) en 2002, US\$1.000 millones en 2003 y US\$600 millones en Enero de 2004.

(2) Incluye Bienes Confiscados, Ley N°19.568.

(3) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 12,860 millones emitido durante el IV Trimestre de 2003.

(4) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 4,500 millones emitido durante el I Trimestre de 2004.

(5) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 2,500 millones emitido a principios del II Trimestre de 2004.

(6) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF 3,010 millones emitidos en Septiembre de 2004.

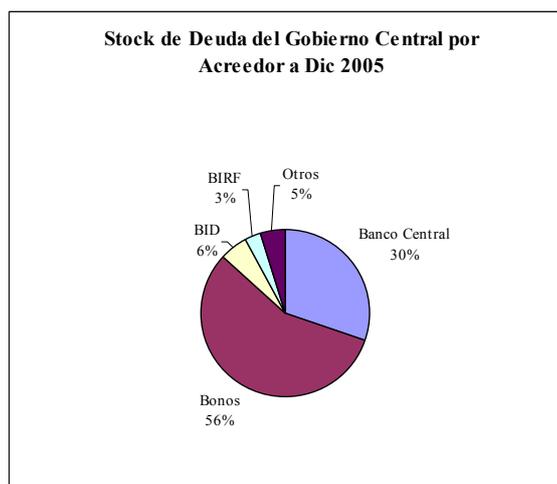
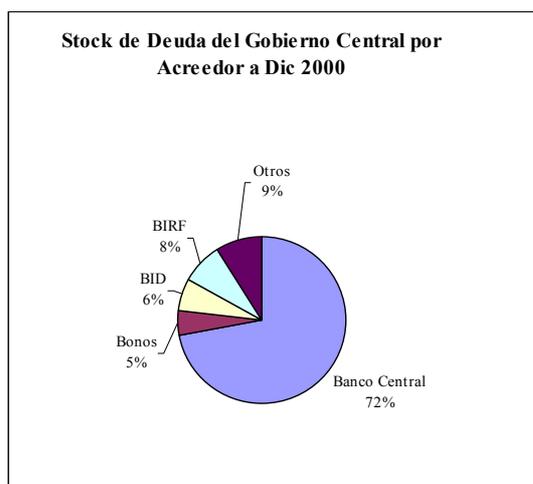
(7) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF 14,990 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2004.

(8) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF 2,094 millones emitidos durante el III Trimestre de 2005.

(9) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF 2,008 millones emitidos durante el III Trimestre de 2005.

(10) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF 8,906 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2005.

(11) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF 8,992 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2005.



Stock de Deuda del Gobierno Central por Instrumento
(millones de dólares)

Tipo de instrumento	Sep 2005	Dic 2005
Deuda Total	9.467,1	9.371,2
Pagarés	3.570,7	3.045,3
Préstamos	1.314,8	1.056,8
Bonos	4.581,6	5.269,1
Deuda Interna	4.964,4	5.138,5
Pagarés	3.570,7	3.045,3
Bonos	1.393,7 (2) (3) (4) (5) (6) (7) (8)	2.093,2 (2) (3) (4) (5) (6) (7) (8) (9) (10)
Deuda Externa	4.502,7	4.232,7
Préstamos	1.314,8	1.056,8
Bonos	3.187,9 (1)	3.175,9 (1)

(1)Corresponde a emisiones de bonos soberanos por US\$500 millones en 1999, US\$650 millones en 2001, US\$600 millones en 2002, US\$100 millones (reapertura bono de US\$650

(2) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 12,860 millones emitido durante el IV Trimestre de 2003.

(3) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 4,500 millones emitido durante el I Trimestre de 2004.

(4) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 2,500 millones emitido a principios del II Trimestre de 2004.

(5) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF 3,010 millones emitidos en Septiembre de 2004.

(6) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF 14,990 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2004.

(7) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF 2,094 millones emitidos durante el III Trimestre de 2005.

(8) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF 2,008 millones emitidos durante el III Trimestre de 2005.

(9) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF 8,906 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2005.

(10) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF 8,992 millones emitidos durante el IV Trimestre de 2005.

