



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA
DIRECCION DE PRESUPUESTOS

DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL

A SEPTIEMBRE DE 2009



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 en este informe, la deuda pública directa del Gobierno Central, clasificada en interna y externa, excluyendo la de las instituciones sin fines de lucro, tales como, 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 – septiembre 2009 (Cuadro N°1), se presenta el stock de capital adeudado al 31 de diciembre de cada año y a septiembre de 2009, valorado en dólares de los Estados Unidos de América, 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.

1. DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL

CUADRO N°1				
STOCK DE DEUDA				
(Millones de US\$ al 31 diciembre de cada año)				
AÑOS	DEUDA INTERNA	DEUDA EXTERNA	TOTAL	DEUDA/PIB²
1990	7.528,9	5.446,0	12.974,9	44,8%
1991	7.596,5	5.692,2	13.288,8	38,7%
1992	7.805,3	5.704,6	13.509,9	31,7%
1993	7.967,2	5.231,1	13.198,3	29,3%
1994	8.197,2	5.375,3	13.572,4	23,5%
1995	8.443,4	3.989,7	12.433,1	17,8%
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	12,7%
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	15,1%
2002	6.490,9	3.737,2	10.228,1	15,7%
2003	6.389,4	4.701,9	11.091,2	13,0%
2004	6.171,9	4.949,0	11.120,9	10,7%
2005	5.138,5	4.232,7	9.371,2	7,3%
2006	3.495,2	4.171,2	7.666,4	5,3%
2007	3.437,9	3.656,2	7.094,0	4,1%
2008	4.400,0	2.934,9	7.335,0	5,2%
septiembre 2009	6.979,2	2.480,9	9.460,1	5,9%

a) Situación a septiembre de 2009 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 septiembre 2009. En este período, se puede apreciar una tendencia decreciente en el nivel de endeudamiento nominal del Gobierno Central; en términos nominales, el saldo expresado en dólares, disminuyó 27,09% desde 1990. Esto se debe a que en el período mencionado los vencimientos y los prepagos de deuda han sido mayores que las nuevas emisiones.

Más importante aún es la caída del peso relativo de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del Producto Interno Bruto, reduciéndose desde 44,8% en 1990 a 5,9% en septiembre del presente año.

Desde 1995 a 2007 se realizaron prepagos de deuda externa (principalmente con organismos

² Calculado con cifras del PIB en pesos corrientes publicados por el Banco Central. Datos incluyen última serie de PIB, publicados por dicha institución.

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\$1.310,6 millones.³
- ✓ En 2005: US\$2.328,1 millones.⁴
- ✓ En 2006: US\$1.651,5 millones.⁵
- ✓ En 2007: US\$1.058,1 millones.⁶

Entre los años 2001 y 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 de la regla fiscal de Superávit Estructural, en años donde los factores cíclicos de la regla estuvieron por debajo de su nivel “estructural”.

El año 2009 se autorizó una emisión de nuevos títulos de deuda, que consisten en bonos de la Tesorería denominados en Unidades de Fomento a 5, 10, 20 y 30 años y denominados en pesos a 5 y 10 años (BTU-05, BTU-10, BTU-20 y BTU-30 y BTP-05 y BTP-10, respectivamente). Estas nuevas emisiones de deuda permiten entregar una referencia para el mercado de renta fija en los plazos antes señalados, además de ayudar al financiamiento del déficit fiscal anunciado para el año.

A continuación, se presenta un gráfico que muestra la evolución del stock de deuda del Gobierno Central, en términos nominales y como porcentaje del PIB, durante el período 1990 – septiembre 2009.

³ Incluye recompras de los bonos soberanos Chile 09, Chile 12 y Chile 13 por un total de US\$220 millones.

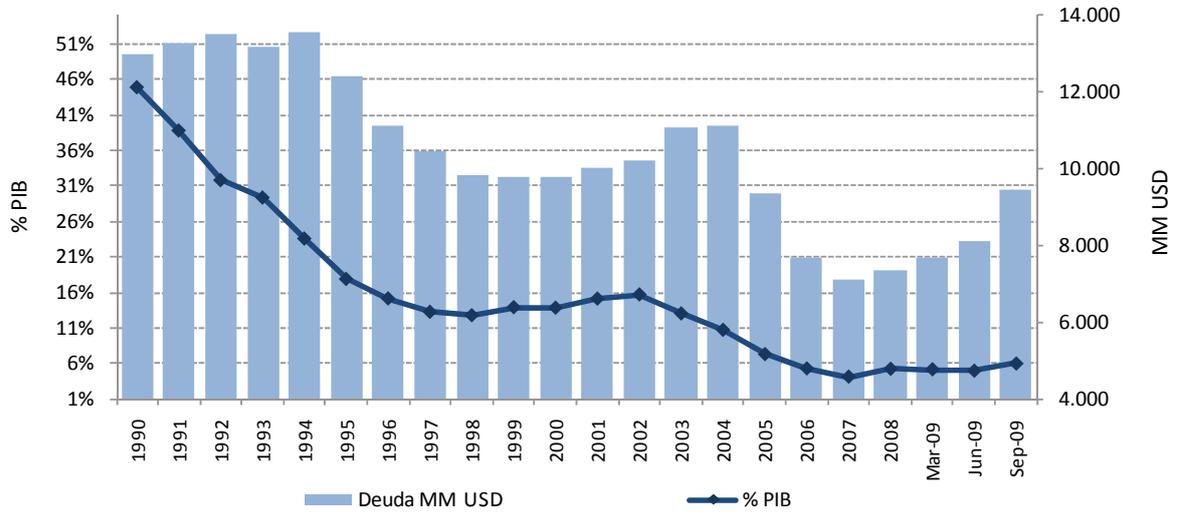
⁴ Incluye recompras de los bonos soberanos Chile 12 y Chile 13 por un total de US\$54 millones.

⁵ 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.

⁶ Incluye prepagos de US\$1.058,1 millones correspondientes a las cuotas de pagarés con el Banco Central de Chile cuyos vencimientos ocurrirían en el año 2013 y 2014.

Gráfico 1

Evolución de Stock de Deuda del Gobierno Central
Monto Total y % del PIB
1990 – septiembre 2009



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.

a) Stock de Deuda del Gobierno Central por Vencimiento
(Millones de dólares)

Fecha de Vencimiento	Jun 2009	Sep 2009
Deuda Total	8.119,4	9.460,1
2009	64,2	44,1
2010-14	1.986,7	2.455,3
2015-19	1.656,8	2.465,9
Después de 2020	4.411,6	4.494,8
Deuda Interna	5.633,4	6.979,2
2009	28,2	29,2
2010-14	81,3	543,2 (18)(22)
2015-19	1.357,1 (3)(7)(8)(14)(15)	2.159,9 (3)(7)(8)(14)(15)(19)(23)
Después de 2020	4.166,8 (4)(5)(6)(9)(10)(11) (12)(13) (16)(17)	4.247,0 (4)(5)(6)(9)(10)(11)(12) (13)(16)(17)(20)(21)
Deuda Externa	2.485,9	2.480,9
2009	36,1	14,9
2010-14	1.905,4 (1)(2)	1.912,1 (1)(2)
2015-19	299,7	305,9
Después de 2020	244,8	247,8

(1) Incluye vencimiento en 2012 de Bono de Deuda Externa por US\$650 millones emitido en 2001, US\$100 millones adicionales correspondientes a su reapertura en 2002.

(2) Incluye vencimiento en 2013 de Bono de Deuda Externa por US\$1.000 millones emitido en 2003.

(3) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF11,00 millones emitidos en 2005.

(4) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF19,86 millones emitido en 2003 y I Semestre 2004.

(5) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF18,00 millones emitido en 2004.

(6) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF11,00 millones emitido en 2005.

(7) Incluye vencimiento en 2017 de Bono de Deuda Interna por \$171.700 millones emitido en 2007.

(8) Incluye vencimiento en 2018 de Bono de Deuda Interna por \$200.000 millones emitido en 2008.

(9) Incluye vencimiento en 2027 de Bono de Deuda Interna por UF10,12 millones emitidos en 2007.

(10) Incluye vencimiento en 2028 de Bono de Deuda Interna por UF20,598 millones emitido en 2008.

(11) Incluye vencimiento en 2038 de Bono de Deuda Interna por UF17,10 millones en 2008.

(12) Incluye vencimiento en 2029 de Bono de Deuda Interna por UF1,00 millones en marzo 2009.

(13) Incluye vencimiento en 2039 de Bono de Deuda Interna por UF1,00 millones en marzo 2009.

(14) Incluye vencimiento en 2018 de Bono de Deuda Interna por \$24.000 millones en marzo 2009.

(15) Incluye vencimiento en 2018 de Bono de Deuda Interna por \$72.000 millones entre abril 2009 y junio 2009.

(16) Incluye vencimiento en 2029 de Bono de Deuda Interna por UF3,00 millones entre abril 2009 y junio 2009.

(17) Incluye vencimiento en 2039 de Bono de Deuda Interna por UF3,00 millones entre abril 2009 y junio 2009.

(18) Incluye vencimiento en 2014 de Bono de Deuda Interna por UF8,10 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.

(19) Incluye vencimiento en 2019 de Bono de Deuda Interna por UF18,75 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.

(20) Incluye vencimiento en 2029 de Bono de Deuda Interna por UF3,00 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.

(21) Incluye vencimiento en 2039 de Bono de Deuda Interna por UF3,00 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.

(22) Incluye vencimiento en 2014 de Bono de Deuda Interna por \$86.720 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.

(23) Incluye vencimiento en 2018 de Bono de Deuda Interna por \$72.000 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.

b) Stock de Deuda del Gobierno Central por Moneda

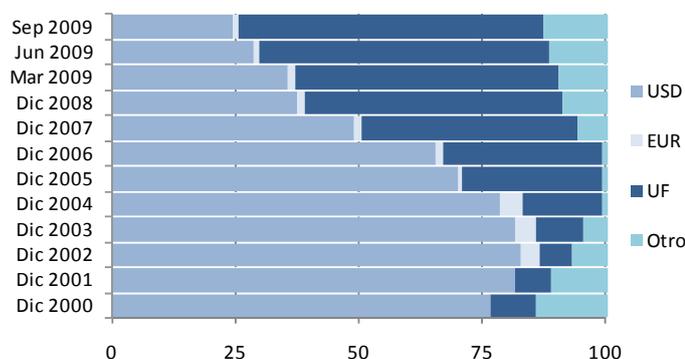
(Millones de dólares)

	Jun 2009		Sep 2009	
Deuda Total	8.119,4	100,0%	9.460,1	100,0%
Dólares USA	2.331,9	28,7%	2.324,1	24,6%
Unidades de Fomento Chile	4.752,6	58,5%	5.838,3	61,7%
Unidad de Cuenta BID	48,6	0,6%	47,5	0,5%
Euros	104,6	1,3%	108,3	1,1%
Otras	881,7	10,9%	1.141,9	12,1%
Deuda Interna	5.633,4	100,0%	6.979,2	100,0%
Unidades de Fomento Chile	4.752,6	(2)(5)(7)	5.838,3	(2)(5)(7)(9)
Otras	880,9	(3)(4)(6)	1.141,0	(3)(4)(6)(8)
Deuda Externa	2.485,9	100,0%	2.480,9	100,0%
Dólares USA	2.331,9	(1)	2.324,1	(1)
Unidad de Cuenta BID	48,6		47,5	
Euros	104,6		108,3	
Otras	0,8		0,9	

- (1) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Externa 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 2004.
- (2) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por UF12,86 millones en 2003, UF25,00 millones en 2004, UF22,00 millones en 2005 y UF10,12 millones en 2007 y UF37,698 millones en 2008.
- (3) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$170.000 millones en 2007 y \$200.000 millones en 2008.
- (4) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$24.000 millones en marzo 2009.
- (5) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna UF2,00 millones en marzo 2009.
- (6) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$72.000 millones entre abril 2009 y junio 2009.
- (7) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por UF6,00 millones entre abril 2009 y junio 2009.
- (8) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$158.720 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.
- (9) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por UF32,85 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.

Gráfico 2**Porcentaje de la Deuda del Gobierno Central por Moneda**

2000 – septiembre 2009 (% del total)



c) Stock de Deuda del Gobierno Central por Acreedor
(Millones de dólares)

	Jun 2009		Sep 2009	
Deuda Total	8.119,4	100,0%	9.460,1	100,0%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	209,9	2,6%	207,5	2,2%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	583,4	7,2%	578,0	6,1%
Bonos	6.946,0	85,5%	8.296,1	87,7%
Banco del Estado de Chile	174,4	2,1%	170,2	1,8%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	0,2	0,0%	0,0	0,0%
Otros	205,4	2,5%	208,3	2,2%
Deuda Interna	5.633,4	100,0%	6.979,2	100,0%
Banco del Estado de Chile	174,4	3,1%	170,2	2,4%
Bonos	5.457,7	(3)(4)(5) 96,9%	6.807,8	(3)(4)(5)(6) 97,5%
Otros	1,2	(2) 0,0%	1,2	(2) 0,0%
Deuda Externa	2.485,9	100,0%	2.480,9	100,0%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	209,9	8,4%	207,5	8,4%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	583,4	23,5%	578,0	23,3%
Bonos	1.488,3	(1) 59,9%	1.488,3	(1) 60,0%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	0,2	0,0%	0,0	0,0%
Otros	204,1	8,2%	207,1	8,3%

(1) Corresponde a emisiones de Bonos de Deuda Externa 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 2004.

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

(3) Corresponde a emisiones de Bonos de Deuda Interna por UF12,86 millones en 2003, UF25,00 millones en 2004 y UF22,00 millones en 2005, UF10,12 millones en 2007 y Bonos en Pesos por \$170.000 millones en 2007, UF37,698 millones y \$200.000 millones en 2008.

(4) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$24.000 millones y UF2,00 millones en marzo 2009.

(5) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$72.000 millones y UF6,00 millones entre abril 2009 y junio 2009.

(6) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$158.720 millones y UF32,85 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.

d) Stock de Deuda del Gobierno Central por Instrumento
(Millones de dólares)

Tipo de instrumento	Jun 2009	Sep 2009
Deuda Total	8.119,4	9.460,1
Pagarés	175,7	171,4
Préstamos	997,7	992,6
Bonos	6.946,0	8.296,1
Deuda Interna	5.633,4	6.979,2
Pagarés	175,7	171,4
Bonos	5.457,7 (2)(3)(4)	6.807,8 (2)(3)(4)(5)
Deuda Externa	2.485,9	2.480,9
Préstamos	997,7	992,6
Bonos	1.488,3 (1)	1.488,3 (1)

(1) Corresponde a emisiones de Bonos de Deuda Externa 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) Corresponde a emisiones de Bonos de Deuda Interna por UF12,86 millones en 2003, UF 25,00 millones en 2004 y UF22,00 millones en 2005, UF10,12 millones en 2007 y Bonos en Pesos por \$170.000 millones en 2007, UF37,698 millones y \$200.000 millones en 2008.

(3) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$24.000 millones y UF2,00 millones en marzo 2009.

(4) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$72.000 millones y UF6,00 millones entre abril 2009, mayo 2009 y junio 2009.

(5) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$158.720 millones y UF32,85 millones entre julio 2009 y septiembre 2009.

Gráfico 3

Stock de Deuda del Gobierno Central por Instrumento

2001 – septiembre 2009 (% del total)

