



# **DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL**

Informe Trimestral a Junio 2010

**I. Antecedentes**

El presente reporte contiene información sobre los saldos de la Deuda Pública bruta de las instituciones del Gobierno Central incluidas en la Ley de Presupuestos del Sector Público. Adicionalmente, incorpora información detallada de las emisiones en bonos realizadas por la República de Chile en el mercado local e internacional<sup>1</sup>.

De acuerdo al Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional (MEFP 2001), la Deuda Pública 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 Público<sup>2</sup>.

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 del Gobierno Central**

**II.a Stock de deuda del Gobierno Central**

El Cuadro N°1 presenta el stock nominal del capital adeudado al cierre de diciembre de cada año (1990 a junio 2010), consolidado en dólares de los Estados Unidos de América (en adelante dólares) utilizando las paridades vigentes en cada cierre respectivo<sup>3</sup>,

sin considerar los intereses devengados y no pagados de las referidas obligaciones.

Se presenta la evolución del stock de Deuda Pública del Gobierno Central clasificada según su origen (interna o externa) desde 1990 hasta junio 2010, periodo en el cual se observó un cambio en la composición de la deuda, pues la deuda externa pasó de representar un 42,0% del total en 1990 a un 18,6% en junio de 2010).

**CUADRO N°1**  
**Stock de deuda**  
(millones de US\$ al 31 de diciembre de cada año)

AÑOS	DEUDA INTERNA	DEUDA EXTERNA	TOTAL	DEUDA/PIB
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%
2009	8.565,6	2.530,1	11.095,8	6,1%
mar'2010	9.685,4	2.497,1	12.182,5	6,2%
jun'2010	10.848,1	2.478,5	13.326,6	7,0%

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

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

<sup>2</sup>La definición de Gobierno Central indicada por el FMI incorpora a las instituciones públicas autónomas sin fines de lucro como son las universidades estatales, pero están son excluidas del presente reporte.

<sup>3</sup> Las cifras de deuda externa difieren de las informadas por el Banco Central, ya 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).

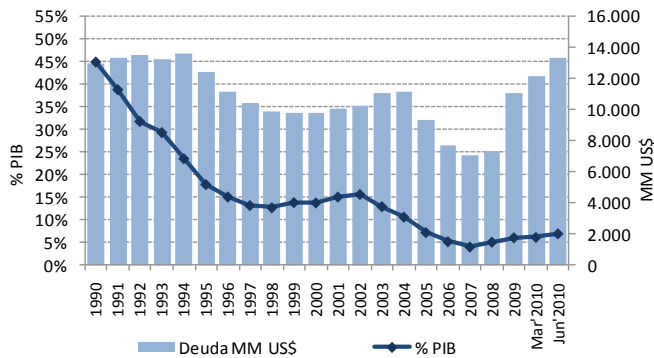
En términos nominales, el stock de deuda consolidado en dólares mostró una tendencia decreciente entre 1990-2007 (-45,3%), debido a que en dicho periodo los vencimientos y los prepagos fueron mayores que las nuevas emisiones. A partir de 2007 se observó un aumento del stock nominal de deuda, ubicándose en US\$13.326,6 millones en junio de 2010. No obstante lo anterior, el peso relativo de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) se ubica en niveles inferiores a los registrados en 1990 (44,8% en 1990 versus 7,0% en junio de 2010).

El Gráfico N°1 muestra la evolución que ha exhibido el stock nominal de deuda del Gobierno Central -consolidada en dólares- además de su evolución como porcentaje del PIB, durante el período 1990 - junio 2010.

Como se mencionó anteriormente, durante los años 1995-2007 se realizaron prepagos de deuda externa (principalmente con organismos multilaterales) e interna (al Banco Central). El detalle de dichas operaciones de prepago se presenta a continuación:

- 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.<sup>4</sup>
- 2005: US\$ 2.328,1 millones.<sup>5</sup>
- 2006: US\$ 1.651,5 millones.<sup>6</sup>
- 2007: US\$ 1.058,1 millones.<sup>7</sup>

**Gráfico N°1**  
Evolución de stock de deuda del Gobierno Central  
monto total y % del PIB  
1990 – junio 2010



<sup>4</sup> Incluye recompras de los bonos soberanos Chile 09, Chile 12 y Chile 13 por un total de US\$220 millones.

<sup>5</sup> Incluye recompras de los bonos soberanos Chile 12 y Chile 13 por un total de US\$54 millones.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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

Al desglosar el stock de deuda del Gobierno Central por tipo de instrumento, se observa que del total vigente a junio de 2010 el 91,5% corresponde a emisiones de bonos, ya sea en el mercado nacional o internacional<sup>8</sup>.

Entre 2001 y 2004 se registraron incrementos nominales de deuda externa explicados básicamente por la emisión de bonos soberanos, que permitieron financiar los déficits 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”.

A junio de 2010 existen dos bonos soberanos denominados en dólares, vigentes en los mercados internacionales: Global 2012 y Global 2013. El monto nominal de cada uno de ellos es US\$652,6 millones y US\$835,6 millones, respectivamente. En el Cuadro N°2 se puede observar un detalle de dichas emisiones.

**CUADRO N°2**  
Características bonos soberanos vigentes

Bonos Soberanos	Global 2012	Global 2012/ Reapertura	Global 2013
<b>Emisión</b>	11-10-2001	30-10-2002	08-01-2003
<b>Vencimiento</b>	11-01-2012	11-01-2012	15-01-2013
<b>Emitido (MM US\$)</b>	650,0	100,0	1.000,0
<b>Circulante (MM US\$)</b>	650,0	2,6	835,6
<b>Tasa Cupón</b>	7,1%	7,1%	5,5%
<b>Tasa Colocación</b>	7,2%	6,1%	5,6%
<b>Pago Cupón</b>	11 Ene / 11 Jul	11 Ene / 11 Jul	15 Ene / 15 Jul

El valor a precios de mercado de dichos instrumentos, al 30 de junio de 2010, fue US\$ 1.612,3 millones, lo que equivale a un precio de mercado en dólares de 108,1 y 108,5 para Global 12 y Global 13, respectivamente.

El cuadro a continuación presenta un detalle de esta información.

**CUADRO N°3**  
Valor de mercado bonos soberanos

Bonos Soberanos	Valor Mercado (MM US\$)	Precio
Chile 12	705,5	108,1
Chile 13	906,8	108,5
<b>TOTAL</b>	<b>1.612,3</b>	<b>108,3</b>

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

Para el primer semestre de este año, se definió un calendario de deuda en línea con la autorización contenida en la Ley de Presupuestos del año en curso. De esta forma, se definieron emisiones de títulos de deuda de bonos de la Tesorería General de la República denominados en Unidades de Fomento a 5, 10, 20 y 30 años y denominados en pesos a 10 años (BTU-05, BTU-10, BTU-20, BTU-30 y BTP-10, respectivamente).

Las características y los montos emitidos tanto en pesos y como en UF (BTP y BTU) desde el origen, se encuentran contenidas en el Cuadro A.1 (anexo).

Al cierre del primer semestre del año, el monto total de instrumentos denominados en pesos colocado en el mercado nacional totalizó \$1.155.000 millones. Por su parte, el monto total de las emisiones en UF colocado en el mercado financiero nacional alcanzó a UF 219,6 millones a igual período, como lo indica el cuadro N°4.

<sup>8</sup> Las emisiones de bonos en el mercado local e internacional son suscritas por la TGR.

**CUADRO N°4**  
Valor de mercado bonos locales

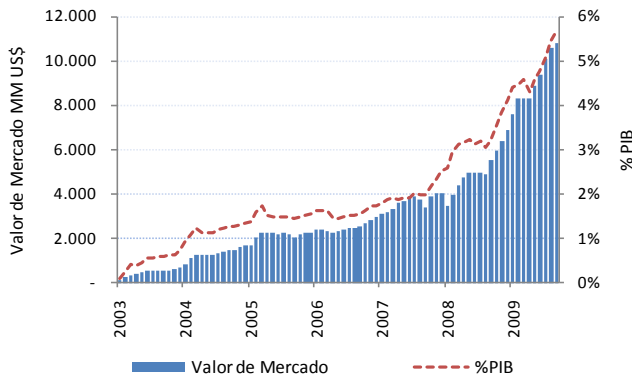
Bonos Locales	Valor Nominal	Valor Mercado (MM US\$)
BTP <sup>1</sup>	1.155.000,0	2.159,3
BTU <sup>2</sup>	219,6	8.666,8
<b>TOTAL</b>	-----	<b>10.826,1</b>

<sup>1</sup> valor nominal en millones de pesos

<sup>2</sup> valor nominal en millones de UF

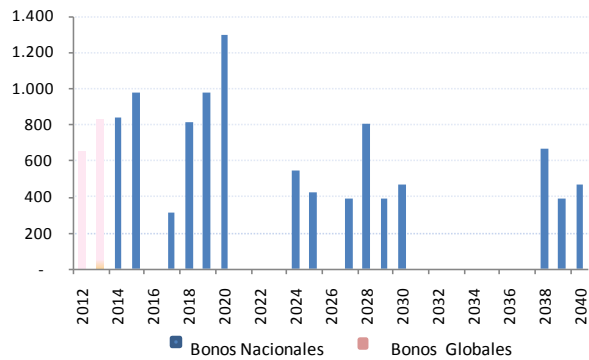
El valor a precios de mercado<sup>9</sup> -consolidado en dólares- de los instrumentos emitidos en el mercado local totalizó US\$10.826,1 millones al 30 de junio de 2010, lo cual equivale a 5,7% del PIB estimado para el año. El Gráfico N°2 presenta la evolución del valor a precios de mercado de las emisiones de bonos locales desde su origen.

**Gráfico N°2**  
Valor de mercado bonos emitidos en el mercado local  
monto total y % del PIB  
octubre 2003 – junio 2010



El perfil de vencimiento de las emisiones de bonos nacionales e internacionales se muestra en el Gráfico N°3, el cual presenta los vencimientos nominales consolidados de los instrumentos, a la paridad correspondiente al 30 de junio.

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



<sup>9</sup> 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 30 de junio de 2010.

### III. Clasificaciones de deuda del Gobierno Central

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

**a.** Stock de deuda del Gobierno Central 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 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 del BID y unidad de canasta del BIRF<sup>10</sup>).

**c.** 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.

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

Las tablas a continuación presentan las clasificaciones mencionadas anteriormente, del stock de deuda al 30 de junio de 2010 en comparación a los trimestres anteriores -en este caso, octubre/diciembre de 2009 y enero/marzo 2010-.

La tabla a) indica los vencimientos del monto nominal residual del stock de deuda del Gobierno Central<sup>11</sup>. El principal aumento se observa en la deuda interna, para los vencimientos desde 2020, debido a las colocaciones en el primer semestre de 2010 y de las nuevas emisiones del Fisco en BTU, que alcanzaron UF 39,5 millones para los instrumentos con vencimientos en 2020, 2030 y 2040. Por el lado de deuda externa no se aprecian cambios significativos en los vencimientos.

La tabla b) muestra el stock de deuda por tipo de moneda. La mayor proporción para la deuda interna está en UF, alcanzando a un 80,4%. En el caso de la deuda externa está posee 95,0% del stock en dólares.

La tabla c) muestra el stock por tipo de instrumento. Los préstamos y pagarés corresponden al 8,5% del stock de deuda, mientras que el resto corresponde a bonos.

La tabla d) indica el stock de deuda por tipo de acreedor. El resto de los acreedores del Gobierno Central posee el 8,5% del stock, mientras que un 91,5% corresponde a emisiones directas del Fisco. La distribución por tipo de acreedor no tuvo una variación significativa durante el trimestre.

Los Gráficos N°4 y N°5 muestran la evolución por tipo de moneda y por tipo de instrumento, desde 2001 a junio de 2010. Por moneda, se aprecia un aumento en UF en el total de la deuda, mientras que por tipo de instrumento se aprecia un aumento en la proporción de bonos. Lo anterior se explica por el aumento de las emisiones de bonos en el mercado local (principalmente en UF).

<sup>10</sup> BID: Banco Interamericano del Desarrollo  
BIRF: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento

<sup>11</sup> Corresponde al valor nominal al vencimiento del stock de deuda, el cual incluye las emisiones de bonos emitidos por el Fisco detallados en la sección anterior.

**Tabla a) stock de deuda del Gobierno Central por vencimiento**  
(millones de dólares)

Fecha de Vencimiento	Dic-09		Mar-10		Jun-10	
<b>Deuda Total</b>	<b>11.095,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.182,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.326,6</b>	<b>100,0%</b>
2010-14	2.919,8	26,3%	2.851,9	23,4%	2.815,6	21,1%
2015-19	3.080,7	27,8%	3.265,6	26,8%	3.461,5	26,0%
Después de 2020	5.095,2	45,9%	6.065,0	49,8%	7.049,5	52,9%
<b>Deuda Interna</b>	<b>8.565,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.685,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.848,1</b>	<b>100,0%</b>
2010-14	985,9	11,5%	950,8	9,8%	928,3	8,6%
2015-19	2.734,6	31,9%	2.918,3	30,1%	3.114,0	28,7%
Después de 2020	4.845,2	56,6%	5.816,2	60,1%	6.805,9	62,7%
<b>Deuda Externa</b>	<b>2.530,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.497,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.478,5</b>	<b>100,0%</b>
2010-14	1.933,9	76,4%	1.901,2	76,1%	1.887,4	76,1%
2015-19	346,1	13,7%	347,2	13,9%	347,5	14,0%
Después de 2020	250,1	9,9%	248,7	10,0%	243,7	9,8%

**Tabla c) stock de deuda del Gobierno Central por instrumento**  
(millones de dólares)

Tipo de Instrumento	Dic-09		Mar-10		Jun-10	
<b>Deuda Total</b>	<b>11.095,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.182,5</b>	<b>100%</b>	<b>13.326,6</b>	<b>100,0%</b>
Pagarés	154,2	1,4%	149,3	1,2%	147,1	1,1%
Préstamos	1.041,9	9,4%	1.008,8	8,3%	990,2	7,4%
Bonos	9.899,7	89,2%	11.024,3	90,5%	12.189,3	91,5%
<b>Deuda Interna</b>	<b>8.565,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.685,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.848,1</b>	<b>100,0%</b>
Pagarés	154,2	1,8%	149,3	1,5%	147,1	1,4%
Bonos	8.411,4	98,2%	9.536,1	98,5%	10.701,0	98,6%
<b>Deuda Externa</b>	<b>2.530,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.497,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.478,5</b>	<b>100,0%</b>
Préstamos	1.041,9	41,2%	1.008,8	40,4%	990,2	40,0%
Bonos	1.488,3	58,8%	1.488,3	59,6%	1.488,3	60,0%

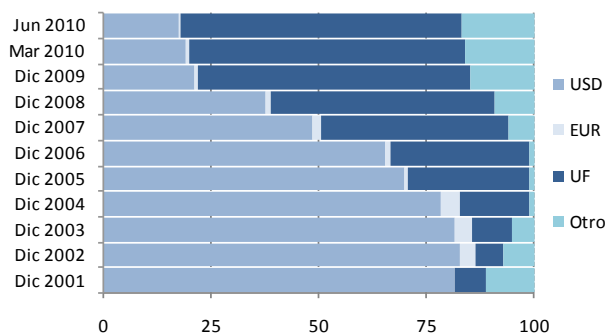
**Tabla b) stock de deuda del Gobierno Central por moneda**  
(millones de dólares)

Moneda	Dic-09		Mar-10		Jun-10	
<b>Deuda Total</b>	<b>11.095,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.182,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.326,6</b>	<b>100,0%</b>
Dólares USA	2.382,0	21,5%	2.358,1	19,4%	2.354,4	17,7%
Unidades de Fomento	7.025,4	63,3%	7.846,9	64,4%	8.721,3	65,4%
Unidad de Cuenta BID	47,2	0,4%	44,8	0,4%	44,1	0,3%
Euros	100,0	0,9%	93,3	0,8%	79,3	0,6%
Pesos	1.540,3	13,9%	1.838,4	15,1%	2.126,8	16,0%
Otras	0,9	0,0%	0,9	0,0%	0,8	0,0%
<b>Deuda Interna</b>	<b>8.565,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.685,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.848,1</b>	<b>100,0%</b>
Unidades de Fomento	7.025,4	82,0%	7.846,9	81,0%	8.721,3	80,4%
Pesos	1.540,3	18,0%	1.838,4	19,0%	2.126,8	19,6%
<b>Deuda Externa</b>	<b>2.530,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.497,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.478,5</b>	<b>100,0%</b>
Dólares USA	2.382,0	94,1%	2.358,1	94,4%	2.354,4	95,0%
Unidad de Cuenta BID	47,2	1,9%	44,8	1,8%	44,1	1,8%
Euros	100,0	4,0%	93,3	3,7%	79,3	3,2%
Otras	0,9	0,0%	0,9	0,0%	0,8	0,0%

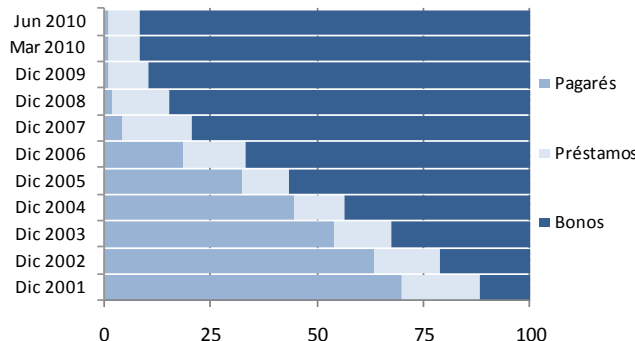
**Tabla d) stock de deuda del Gobierno Central por acreedor**  
(millones de dólares)

Acreedor	Dic-09		Mar-10		Jun-10	
<b>Deuda Total</b>	<b>11.095,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.182,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.326,6</b>	<b>100,0%</b>
BIRF	214,9	1,9%	198,5	1,6%	199,5	1,5%
BID	632,0	5,7%	623,0	5,1%	621,5	4,7%
Bonos	9.899,7	89,2%	11.024,3	90,5%	12.189,3	91,5%
Banco del Estado	153,0	1,4%	148,7	1,2%	146,5	1,1%
Otros	196,1	1,8%	188,0	1,5%	169,8	1,3%
<b>Deuda Interna</b>	<b>8.565,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.685,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.848,1</b>	<b>100,0%</b>
Banco del Estado	153,0	1,8%	148,7	1,5%	146,5	1,4%
Bonos	8.411,4	98,2%	9.536,1	98,5%	10.701,0	98,6%
Otros	1,2	0,0%	0,6	0,0%	0,6	0,0%
<b>Deuda Externa</b>	<b>2.530,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.497,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.478,5</b>	<b>100,0%</b>
BIRF	214,9	8,5%	198,5	7,9%	199,5	8,0%
BID	632,0	25,0%	623,0	24,9%	621,5	25,1%
Bonos	1.488,3	58,8%	1.488,3	59,6%	1.488,3	60,0%
Otros	194,9	7,7%	187,3	7,5%	169,2	6,8%

**Gráfico N°4**  
**Porcentaje de la deuda del Gobierno Central por moneda**  
2001 –junio 2010 (% del total)



**Gráfico N°5**  
**Porcentaje de la deuda del Gobierno Central por instrumento**  
2001 –junio 2010 (% del total)



Anexo

CUADRO A.1  
Características bonos locales vigentes

Tipo Instrumento	Nemo-Bolsa	Emisión	Vencimiento	Monto Emitido	Monto Colocado	Tasa Cupón	Tasa Colocación	Pago Cupón
BTP	BTP0600317	01-03-2007	01-03-2017	170.000,0	170.000,0	6,0	6,2	1 Mar / 1 Sep
	BTP0600318	01-03-2008	01-03-2018	440.000,0	440.000,0	6,0	6,4	1 Mar / 1 Sep
	BTP0600714	01-07-2009	01-07-2014	170.000,0	170.000,0	6,0	5,0	1 Ene / 1 Jul
	BTP0600120	01-01-2010	01-01-2020	375.000,0	375.000,0	6,0	6,5	1 Ene / 1 Jul
<b>Total BTP (MM\$)</b>				<b>1.155.000</b>	<b>1.155.000</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	
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	14,0	14,0	3,0	2,2	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300120	01-01-2010	01-01-2020	15,5	15,5	3,0	3,2	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300130	01-01-2010	01-01-2030	12,0	12,0	3,0	3,6	1 Ene / 1 Jul
	BTU0300140	01-01-2010	01-01-2040	12,0	12,0	3,0	3,9	1 Ene / 1 Jul
<b>Total BTU (MM UF)</b>				<b>219,6</b>	<b>219,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	