



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA  
DIRECCION DE PRESUPUESTOS

# DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL A JUNIO 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 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)<sup>1/</sup>.

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 – junio 2009 (Cuadro N°1), se presenta el stock de capital adeudado al 31 de diciembre de cada año y a junio 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.

---

<sup>1/</sup> Estas últimas no son incluidas en el presente documento.

**1. DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL <sup>2/</sup>**

<b>CUADRO N°1</b>				
<b>STOCK DE DEUDA</b>				
(Millones de US\$ al 31 diciembre de cada año)				
<b>AÑOS</b>	<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>DEUDA EXTERNA</b>	<b>TOTAL</b>	<b>DEUDA/PIB/ <sup>3/</sup></b>
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%
Junio 2009	5.633,4	2.485,9	8.119,4	4,9%

**a) Situación a Junio 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 junio 2009. En esta serie nominal, se puede apreciar una tendencia decreciente de la deuda desde 1990 a junio de 2009, en donde los saldos totales disminuyen 37,42%. 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 4,9% en junio del presente año.

<sup>2/</sup> Se excluye las instituciones autónomas sin fines de lucro, tales como las Universidades Estatales.

<sup>3/</sup> Calculado con cifras del PIB en pesos corrientes publicados por el Banco Central. Datos incluyen última serie de PIB, publicados por dicha institución.

Desde 1995 a 2007 se realizaron 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\$1.310,6 millones.<sup>4/</sup>
- ✓ En 2005: US\$2.328,1 millones.<sup>5/</sup>
- ✓ En 2006: US\$1.651,5 millones.<sup>6/</sup>
- ✓ En 2007: US\$1.058,1 millones.<sup>7/</sup>

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 de 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”, que se calcula como el superávit que hubiese tenido el sector público si la economía se hubiese ubicado en su nivel de tendencia, excluyendo el efecto de las fluctuaciones cíclicas de la actividad económica y del precio del cobre sobre los ingresos y gastos del Gobierno Central.

Para el año 2009 se autorizó una nueva emisión de valores de deuda interna a través de la Tesorería General de la República. Los nuevos títulos de deuda 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 una gráfica que muestra 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 – junio 2009.

---

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

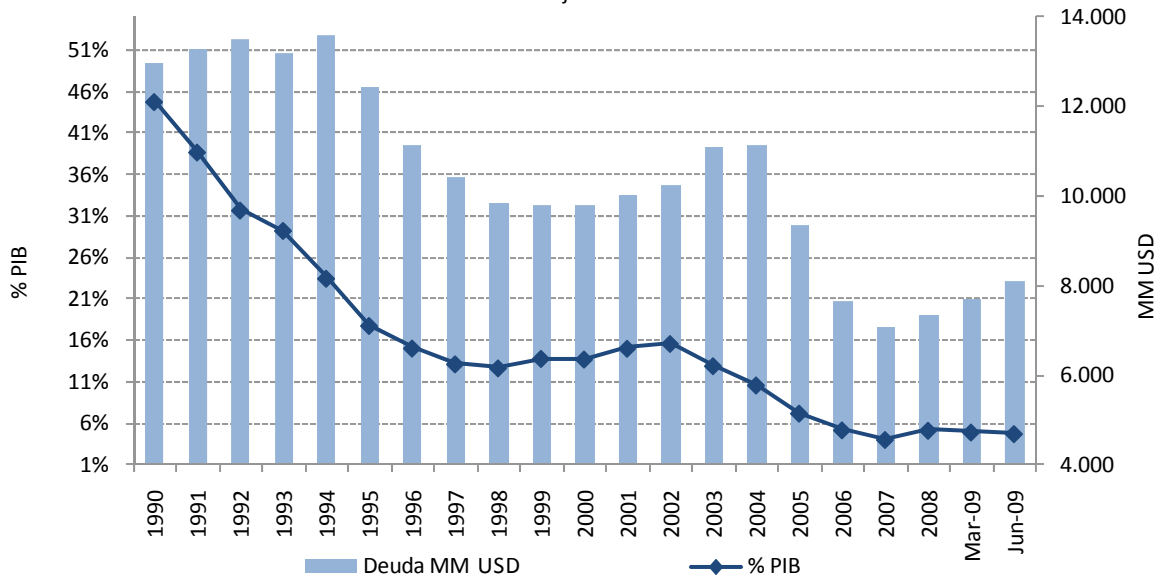
<sup>5/</sup> Incluye recompras de los bonos soberanos Chile 12 y Chile 13 por un total de US\$54 millones.

<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> Incluye prepagos de US\$1058,1 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 como % del PIB  
 1990 – junio 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	Mar 2009	Jun 2009
<b>Deuda Total</b>	<b>7.684,8</b>	<b>8.119,4</b>
2009	509,1	64,2
2010-14	1.983,0	1.986,7
2015-19	1.383,7	1.656,8
Después de 2020	3.809,0	4.411,6
<b>Deuda Interna</b>	<b>4.775,9</b>	<b>5.633,4</b>
2009	24,3	28,2
2010-14	73,9	81,3
2015-19	1.108,0 (3)(7)(8)(14)	1.357,1 (3)(7)(8)(14)(15)
Después de 2020	3.569,7 (4)(5)(6)(9)(10)(11) (12)(13)	4.166,8 (4)(5)(6)(9)(10)(11) (12)(13) (16)(17)
<b>Deuda Externa</b>	<b>2.908,9</b>	<b>2.485,9</b>
2009	484,9	36,1
2010-14	1.909,1 (1) (2)	1.905,4 (1) (2)
2015-19	275,7	299,7
Después de 2020	239,3	244,8

(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.

**b) Stock de Deuda del Gobierno Central por Moneda**  
(Millones de dólares)

	Mar 2009			Jun 2009		
<b>Deuda Total</b>	<b>7.684,8</b>	<b>100,0%</b>		<b>8.119,4</b>	<b>100,0%</b>	
Dólares USA	2.755,5	35,9%		2.331,9	28,7%	
Unidades de Fomento Chile	4.099,0	53,3%		4.752,6	58,5%	
Unidad de Cuenta BID	48,4	0,6%		48,6	0,6%	
Euros	104,1	1,4%		104,6	1,3%	
Otras	677,7	8,8%		881,7	10,9%	
<b>Deuda Interna</b>	<b>4.775,9</b>	<b>100,0%</b>		<b>5.633,4</b>	<b>100,0%</b>	
Unidades de Fomento Chile	4.099,0	(2)(4)	85,8%	4.752,6	(2)(4)(6)	84,4%
Otras	676,9	(3)(5)	14,2%	880,9	(3)(5)(7)	15,6%
<b>Deuda Externa</b>	<b>2.908,9</b>	<b>100,0%</b>		<b>2.485,9</b>	<b>100,0%</b>	
Dólares USA	2.755,5	(1)	94,7%	2.331,9	(1)	93,8%
Unidad de Cuenta BID	48,4		1,7%	48,6		2,0%
Euros	104,1		3,6%	104,6		4,2%
Marco Alemán	0,0		0,0%	0,0		0,0%
Otras	0,8		0,0%	0,8		0,0%

(1) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Externa por 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 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.

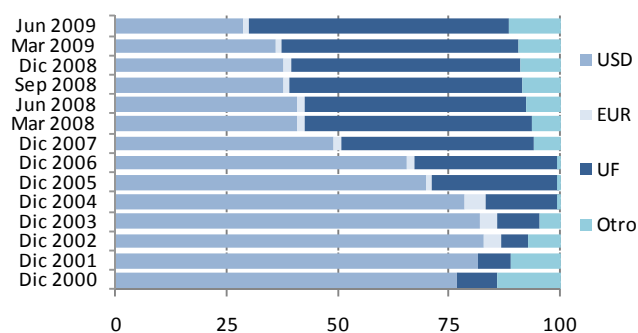
(6) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por UF6,00 millones entre abril 2009 y junio 2009.

(7) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$72.000 millones entre abril 2009 y junio 2009.

**Gráfico 2**

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

2000 – junio 2009 (% del total)





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

Acreedor	Mar 2009		Jun 2009	
<b>Deuda Total</b>	<b>7.684,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.119,4</b>	<b>100,0%</b>
Banco Central de Chile	195,5	2,5%	0,0	0,0%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	578,2	7,5%	209,9	2,6%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	1.929,2	25,1%	583,4	7,2%
Bonos	4.626,1	60,2%	6.946,0	85,5%
Banco del Estado de Chile	148,7	1,9%	174,4	2,1%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	205,8	2,7%	0,2	0,0%
Otros	1,3	0,0%	205,4	2,5%
<b>Deuda Interna</b>	<b>4.775,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.633,4</b>	<b>100,0%</b>
Banco Central de Chile	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Banco del Estado de Chile	148,5	3,1%	174,4	3,1%
Bonos	4.626,1	<b>(3)(4)</b> 96,9%	5.457,7	<b>(3)(4)(5)</b> 96,9%
Otros	1,3	<b>(2)</b> 0,0%	1,2	<b>(2)</b> 0,0%
<b>Deuda Externa</b>	<b>2.908,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.485,9</b>	<b>100,0%</b>
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	578,2	19,9%	209,9	8,4%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	1.929,2	66,3%	583,4	23,5%
Bonos	0,0	<b>(1)</b> 0,0%	1.488,3	<b>(1)</b> 59,9%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	205,8	7,1%	0,2	0,0%
Otros		0,0%	204,1	8,2%

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

**d) Stock de Deuda del Gobierno Central por Instrumento**

(Millones de dólares)

Tipo de instrumento	Mar 2009	Jun 2009
<b>Deuda Total</b>	<b>7.684,8</b>	<b>8.119,4</b>
Pagarés	149,8	175,7
Préstamos	979,7	997,7
Bonos	6.555,3	6.946,0
<b>Deuda Interna</b>	<b>4.775,9</b>	<b>5.633,4</b>
Pagarés	149,8	175,7
Bonos	4.626,1 <b>(2)(3)</b>	5.457,7 <b>(2)(3)(4)</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>2.908,9</b>	<b>2.485,9</b>
Préstamos	979,7	997,7
Bonos	1.929,2 <b>(1)</b>	1.488,3 <b>(1)</b>

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

**Gráfico 3****Stock de Deuda del Gobierno Central por Instrumento**

junio 2009 v/s 2001

(Millones de dólares)

