



DEUDA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL

Informe Trimestral a Marzo 2014

I. Antecedentes

El presente reporte contiene información del saldo de Deuda Bruta¹ vigente al cierre del primer trimestre de 2013 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 presente reporte está desglosada 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 stock de la Deuda Bruta del Gobierno Central alcanzó los \$17.799.124 millones al 31 de marzo de 2014, equivalente a US\$32.330,9 millones de los Estados Unidos de América (en adelante dólares). El Cuadro 1 presenta el stock del capital adeudado al cierre de diciembre de cada año (1990 - marzo 2014), consolidado en 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 2014, 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 15,7% al cierre de marzo de 2014.

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	14,7%
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	13,3%
2001	7.035,5	3.007,6	10.043,1	14,6%
2002	6.490,9	3.737,2	10.228,1	15,1%
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	11,1%
2012	26.288,4	6.134,6	32.422,9	12,0%
2013	28.355,1	5.159,6	33.514,8	12,8%
Mar 2014	27.244,2	5.086,6	32.330,9	12,8%

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 el Banco del Estado y el Banco Central).

⁴ Las cifras de deuda como porcentaje del PIB para el período 1990-2013 fueron estimadas siguiendo el cambio metodológico de las Cuentas Nacionales del Banco Central. Para el cálculo trimestral, se utilizó el PIB de los cuatro trimestres inmediatamente anteriores.

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 observa un aumento del stock de deuda, totalizando US\$32.330,9 millones al 31 de marzo de 2014⁵. No obstante lo anterior, el peso relativo de la deuda como porcentaje del PIB se ubica en niveles inferiores a los registrados en 1990 (44,0% en 1990 versus 12,8% en marzo de 2014).

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

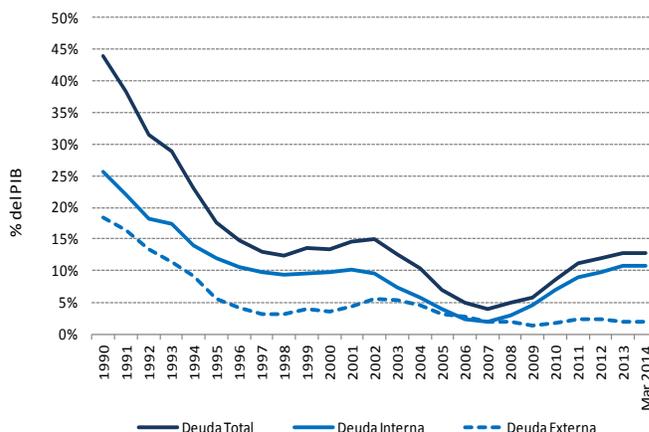
A partir de diciembre de 2008 se observó un aumento del stock de deuda, lo cual se explica básicamente por las colocaciones de bonos realizadas tanto en el mercado financiero local como internacional. Cabe señalar que dichas colocaciones son consistentes con la autorización de endeudamiento máxima que anualmente es

incluida en la Ley de Presupuestos vigente en el ejercicio presupuestario (artículo 3°). Para el presente ejercicio presupuestario, la autorización máxima de endeudamiento, aprobada por el Congreso Nacional, totaliza US\$6.300 millones.

Para el presente período y de acuerdo al calendario de licitaciones publicado por el Ministerio de Hacienda¹⁰, las colocaciones de instrumentos de deuda pública del Fisco en el mercado financiero local, comenzarán a realizarse en mayo de 2014.

El gráfico a continuación muestra la evolución que ha exhibido el stock de deuda (consolidada en dólares), expresada como porcentaje del PIB desde el año 1990 hasta marzo de 2014.

Gráfico 1
Evolución de stock de deuda del Gobierno Central
 (% del PIB)
 1990 – marzo 2014



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.

¹⁰ Las colocaciones de bonos en el mercado financiero nacional, son realizadas por el Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal (tal como lo establece el Decreto N°38, de 2014, del Ministerio de Hacienda).

II.b Emisiones de bonos del Fisco de Chile

Como se mencionó anteriormente, al cierre del primer trimestre de 2014 el stock total de deuda bruta del Gobierno Central totalizó \$17.799.124 millones, equivalentes a US\$32.330,9 millones. Al descomponer el stock de deuda por tipo de instrumento, se observa que la mayor parte de la deuda vigente a marzo de 2014 correspondía a instrumentos negociables (bonos) colocados tanto en el mercado financiero nacional como internacional (a marzo de 2014 el 97,2% del total de deuda correspondía a bonos)¹¹.

En relación a las colocaciones de bonos en el mercado internacional, al 31 de marzo de 2014 se encuentran vigentes en los mercados financieros internacionales, cinco bonos soberanos de la República de Chile¹²: Global 2020 en pesos y Global 2020, 2021, 2022 y 2042 en dólares. El valor de carátula de cada uno de ellos, al 31 de marzo de 2014 fue: \$434.345 millones; US\$1.000 millones; US\$1.000 millones; US\$750 millones y US\$750 millones, respectivamente.

Por su parte, el valor a precios de mercado de dichos instrumentos totalizó US\$4.200,9 millones al 31 de marzo de 2014. El Cuadro 2 presenta el detalle de cada uno de ellos.

Cuadro 2
Stock colocaciones vigentes en el mercado internacional

Bonos Soberanos	Face Value	Valor Mercado (MM US\$)
Chile 20 US\$ ¹	1.000,0	1.065,7
Chile 20 CLP ²	434.345,0	801,3
Chile 21 US\$ ¹	1.000,0	1.007,9
Chile 22 ¹	750,0	691,2
Chile 42 ¹	750,0	634,8
TOTAL	-	4.200,9

¹ Face value en millones de dólares

² Face value en millones de pesos

Respecto a las emisiones de deuda en el mercado local (emisiones de bonos), 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 licitaciones de bonos en el mercado local, comunicado por el Ministerio de Hacienda en mayo de 2014, comprende la emisión de instrumentos denominados en unidades de fomento a 10, 20 y 30 años y en pesos a 5, 10, 20 y 30 años, con licitaciones comprendidas entre el 13 de mayo y el 10 de diciembre.

El valor de carátula de los instrumentos denominados en pesos totalizó \$3.289.270 millones al 31 de marzo de 2014. Por su parte, el valor de carátula de los instrumentos denominados en UF alcanzó a UF494,0 millones en el mismo período.

El valor a precios de mercado de los instrumentos colocados en el mercado financiero local totalizaron US\$29.625,5 millones al cierre del primer trimestre del año. El Cuadro 3 presenta el detalle por moneda, de dichas colocaciones.

Cuadro 3
Stock colocaciones vigentes en el mercado local

Bonos Locales	Face Value	Valor Mercado (MM US\$)
BTP ¹	3.289.270,0	6.448,1
BTU ²	494.018,0	23.177,4
TOTAL	-	29.625,5

¹ Face value en millones de pesos

² Face value en miles de UF

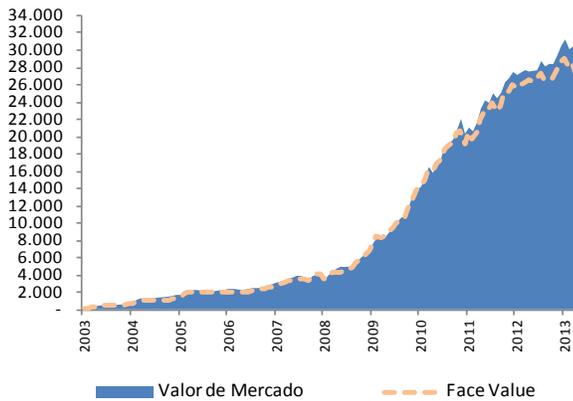
Un detalle de cada uno de los instrumentos de deuda colocados en el mercado local, es presentado en el Cuadro 8.

¹¹ Las emisiones de bonos en el mercado local e internacional son suscritas por la Tesorería General de la República y refrendadas por el Contralor General de la República (tal como lo establece el D.L. N°1.263, de 1975, del Ministerio de Hacienda), al igual que todas las obligaciones que contraiga el Fisco.

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

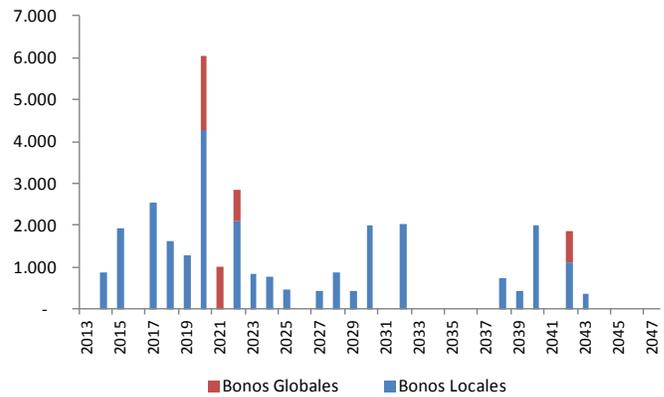
Como se señaló en el cuadro anterior, el valor a precios de mercado¹³ -consolidado en dólares- de los instrumentos colocados en el mercado local totalizó US\$29.625,5 millones al 31 de marzo de 2014. El gráfico a continuación, muestra la evolución del stock de deuda colocada en el mercado financiero local, valorizada a precios de mercado y a valor de carátula, desde el año 2003 a la fecha.

Gráfico 2
Valor de mercado bonos y face value de las colocaciones vigentes en el mercado local
 (millones de US\$)
 2003 –marzo 2014



El gráfico a continuación, presenta el perfil de vencimiento de los bonos colocados en el mercado local e internacional, vigentes al 31 de marzo de 2014.

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 2014. 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: clasificación que presenta los distintos tipos de instrumentos, en los cuales se ha contratado deuda por parte del Fisco.
- 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 vigente al 31 de marzo de 2014.

El Cuadro 4 contiene el perfil de vencimientos del stock de deuda¹⁴, por rangos de años. Cabe señalar que la mayor concentración de vencimientos se encuentran a partir del año 2022 (50,4% del total), tanto los vencimientos de deuda interna como externa.

El Cuadro 5 muestra el stock de deuda por tipo de moneda. Del total de deuda, un 65,8% se encuentra denominada en Unidades de Fomento (UF). Al observar la composición por mercado, se observa que la deuda en el mercado internacional se encuentra concentrada en dólares (82,8% de la deuda externa) y en el mercado local se concentra en UF (78,1% de la deuda interna).

El Cuadro 6 muestra el stock de deuda vigente al 31 de marzo de 2014, por tipo de instrumento, la cual se encuentra casi en su totalidad concentrada en bonos locales y soberanos (97,2% del total).

El Cuadro 7 contiene el stock de deuda, por tipo de acreedor, la cual indica que no tuvo una variación significativa en el trimestre.

Los gráficos 4 y 5 muestran la evolución del stock de deuda, por tipo de moneda y por tipo de instrumento, desde 2002 a marzo 2014. 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 el período. El gráfico 5 destaca el aumento de la participación de los bonos como porcentaje del total.

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

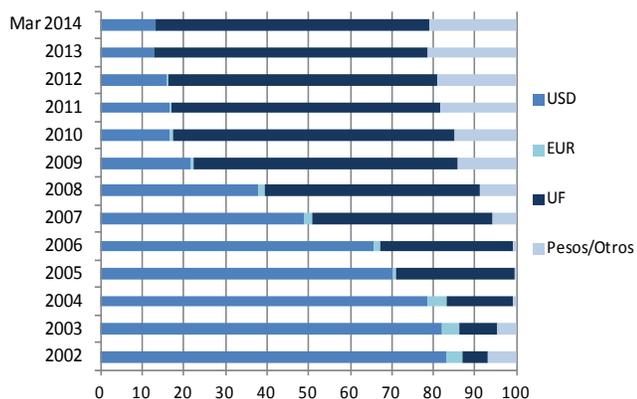
Cuadro 4 Stock de deuda del Gobierno Central por vencimiento
(millones de US\$)

	Dic 2013	%	Mar 2014	%
Deuda Total	33.514,8	100,0	32.330,9	100,0
2014-2017	6.036,6	18,0	5.791,1	17,9
2018-2021	10.609,4	31,7	10.255,9	31,7
Superior 2022	16.868,7	50,3	16.283,9	50,4
Deuda Interna	28.355,1	100,0	27.244,2	100,0
2014-2017	5.618,2	19,8	5.405,3	19,8
2018-2021	7.493,5	26,4	7.180,3	26,4
Superior 2022	15.243,4	53,8	14.658,6	53,8
Deuda Externa	5.159,6	100,0	5.086,6	100,0
2014-2017	418,4	8,1	385,8	7,6
2018-2021	3.115,9	60,4	3.075,6	60,5
Superior 2022	1.625,3	31,5	1.625,2	32,0

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

	Dic 2013	%	Mar 2014	%
Deuda Total	33.514,8	100,0	32.330,9	100,0
Dólares USA	4.243,0	12,7	4.210,6	13,0
UF	22.075,0	65,9	21.269,4	65,8
Euros	86,7	0,3	86,5	0,3
Pesos	7.109,5	21,2	6.763,8	20,9
Otras	0,7	0,0	0,7	0,0
Deuda Interna	28.355,1	100,0	27.244,2	100,0
UF	22.075,0	77,9	21.269,4	78,1
Pesos	6.280,2	22,1	5.974,8	21,9
Deuda Externa	5.159,6	100,0	5.086,6	100,0
Dólares USA	4.243,0	82,2	4.210,6	82,8
Euros	86,7	1,7	86,5	1,7
Pesos	829,3	16,1	789,0	15,5
Otras	0,7	0,0	0,7	0,0

Gráfico 4
Porcentaje de la deuda del Gobierno Central por moneda
2002 – mar 2014 (% del total)



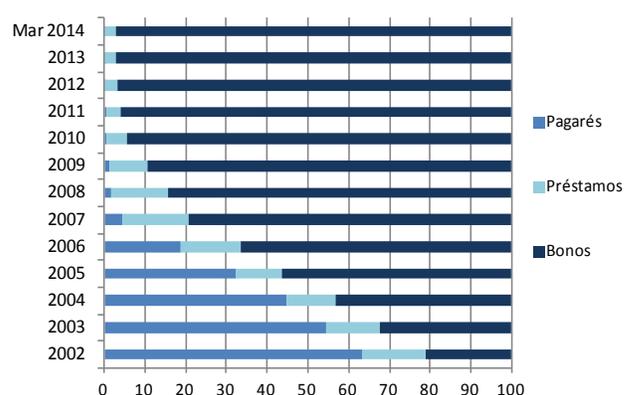
Cuadro 6 Stock de deuda del Gobierno Central por instrumento
(millones de US\$)

	Dic 2013	%	Mar 2014	%
Deuda Total	33.514,8	100,0	32.330,9	100,0
Bonos	32.573,3	97,2	31.425,4	97,2
Pagarés	89,1	0,3	85,7	0,3
Préstamos	852,4	2,5	819,8	2,5
Deuda Interna	28.355,1	100,0	27.244,2	100,0
Bonos	28.266,1	99,7	27.158,5	99,7
Pagarés	89,1	0,3	85,7	0,3
Deuda Externa	5.159,6	100,0	5.086,6	100,0
Bonos	4.307,2	83,5	4.266,9	83,9
Préstamos	852,4	16,5	819,8	16,1

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

	Dic 2013	%	Mar 2014	%
Deuda Total	33.514,8	100,0	32.330,9	100,0
Bonos	32.573,3	97,2	31.425,4	97,2
BID	523,7	1,6	495,6	1,5
BIRF	98,2	0,3	94,8	0,3
Banco Estado	88,9	0,3	85,6	0,3
Otros	230,7	0,7	229,5	0,7
Deuda Interna	28.355,1	100,0	27.244,2	100,0
Bonos	28.266,1	99,7	27.158,5	99,7
Banco Estado	88,9	0,3	85,6	0,3
Otros	0,2	0,0	0,1	0,0
Deuda Externa	5.159,6	100,0	5.086,6	100,0
Bonos	4.307,2	83,5	4.266,9	83,9
BID	523,7	10,2	495,6	9,7
BIRF	98,2	1,9	94,8	1,9
Otros	230,5	4,5	229,4	4,5

Gráfico 5
Porcentaje de la deuda del Gobierno Central por instrumento
2002 – mar 2014 (% del total)



Cuadro 8
Características bonos locales vigentes

Tipo Instrumento	Nemo-Bolsa	Emisión	Vencimiento	Monto Colocado	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	01-01-2022	511.410	511.410	6,0	5,4	1 ene / 1 jul	
	BTP0600132	01-01-2012	01-01-2032	511.930	511.930	6,0	5,5	1 ene / 1 jul	
	BTP0600143	01-01-2013	01-01-2043	210.930	210.930	6,0	5,4	1 ene / 1 jul	
Total BTP (MM\$)				3.289.270	3.289.270	6,0	5,8		
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	64,4	64,4	3,0	2,8	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	26,0	26,0	3,0	2,7	1 ene / 1 jul	
	BTU0300132	01-01-2012	01-01-2032	25,5	25,5	3,0	2,6	1 ene / 1 jul	
	BTU0300122	01-01-2012	01-01-2022	27,1	27,1	3,0	2,4	1 ene / 1 jul	
	BTU0300119	01-01-2012	01-01-2019	4,8	4,8	3,0	2,5	1 ene / 1 jul	
BTU0300117	01-01-2012	01-01-2017	10,1	10,1	3,0	2,4	1 ene / 1 jul		
Total BTU (MM UF)				494,0	494,0	3,1	3,1		

Cuadro 9
Características bonos globales vigentes

Nemo-Bolsa	Emisión	Vencimiento	Monto Colocado	Monto Circulante	Tasa Cupón	Tasa Colocación	Pago Cupón
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
Global 2022 en USD	30-10-2012	30-10-2022	750,0	750,0	2,3	2,4	30 Abr /30 Oct
Global 2042 en USD	30-10-2012	30-10-2042	750,0	750,0	3,6	3,7	30 Abr /30 Oct
Total Global (MM US\$)			3.500,0	3.500,0	3,3	3,4	
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	