

**MINISTERIO DE HACIENDA
DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS**

**DEUDA DEL
GOBIERNO CENTRAL
A SEPTIEMBRE DE 2003**

P R E S E N T A C I Ó N

El documento **"Deuda del Gobierno Central a Septiembre de 2003"**, 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). Contiene información sobre los saldos de la Deuda Pública de las instituciones del Gobierno Central incluidas en la Ley de Presupuestos del Sector Público.

Cobertura. Se incluye la deuda pública directa, interna y externa del Gobierno Central excluyendo a las universidades estatales. El Gobierno Central incluye a las instituciones centralizadas y descentralizadas, entidades estatales autónomas o regidas por normas especiales y a las instituciones autónomas sin fines de lucro (Entidades Estatales de Educación Superior), éstas últimas no incluidas en el presente documento. 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, las que 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).

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 2003 (Cuadro N11), se presenta el stock de capital adeudado al 31 de diciembre de cada año para el período 1990 a 2002 y al 30 de Septiembre para el año 2003, valorado en dólares utilizando las paridades vigentes en cada fecha respectiva.

Los saldos no incluyen los intereses devengados 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.

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

I. DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL /^{1/}

1. SERIE DE LA DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL.

CUADRO N1 1					
STOCK DE DEUDA / ^{2/}					
(Millones de US\$ al 31 diciembre de cada año)					
	DEUDA INTERNA/ ^{4/}	DEUDA EXTERNA	TOTAL		DEUDA/PIB
1990	7.528,9	5.446,0	12.974,9		45,4%/ ^{3/}
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		13,9%
2001	7.035,5	3.007,6	10.043,1		15,2%
2002	6.490,9	3.737,2	10.228,1		15,9%
Mar 2003	6.475,9	4.730,0	11.205,1		17,3%/ ^{2/}
Jun 2003	6.226,8	4.720,2	10.947,0		15,8%/ ^{2/}
Sep 2003	6.258,2	4.730,0	10.988,2		14,9%/ ^{2/}

En el cuadro N1 1 se puede observar la evolución experimentada por el stock de deuda pública, clasificada según su origen, desde 1990 hasta Septiembre de 2003.

En la serie, cuyas cifras se expresan en términos nominales, se puede apreciar una tendencia decreciente de la deuda para el periodo 1990 – Septiembre de 2003, donde los saldos totales disminuyen 15,3%. En dicha tendencia tienen una significativa influencia los prepagos de deuda externa (BID, BIRF y Cofinanciamiento) realizados en 1995 por US\$1.246,3 millones, en 1996 por US\$ 572,7 millones y en 1997 por US\$ 303,8 millones. Asimismo, en julio-agosto 2002 se efectuaron prepagos de créditos de organismos multilaterales (BID y BIRF) por US\$ 207,6 millones.

^{1/} Se excluye las instituciones autónomas sin fines de lucro, tales como las Universidades Estatales.

^{2/} Calculado con cifras nominales trimestrales del PIB en pesos corrientes publicados por el Banco Central. Se acumulan los últimos 4 trimestres que finalizan en el cierre del trimestre considerado.

^{3/} Incluye actualización de cifra PIB 1990 efectuada por el Banco Central.

^{4/} No incluye descuentos por concepto de prepagos de pagarés del Banco Central realizados por el Fisco. La actualización se refleja en el vencimiento del pagaré correspondiente.

Asimismo, durante el período se observa una tendencia a la baja del peso relativo de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del Producto Interno Bruto, reduciéndose desde 45,4% en 1990 a un porcentaje estimado de 14,9% en Septiembre de 2003.

En la evolución trimestral de Junio a Septiembre de 2003, si bien la deuda nominal aumentó levemente, la relación Deuda/PIB disminuyó aproximadamente en un punto porcentual. Esto se debe fundamentalmente a que en la metodología empleada para el cálculo de la razón se utiliza la paridad \$/USD, es decir, la deuda expresada en dólares se convierte en pesos al tipo de cambio de la fecha de cierre.

No obstante la tendencia decreciente de la deuda del Gobierno Central, en los años 2001, 2002 y a Marzo de 2003 se registran incrementos en el componente de deuda externa, que se explican básicamente por la emisión de Bono Soberano por el monto y fecha que se señala en las tablas contenidas en el punto 2 del presente informe.

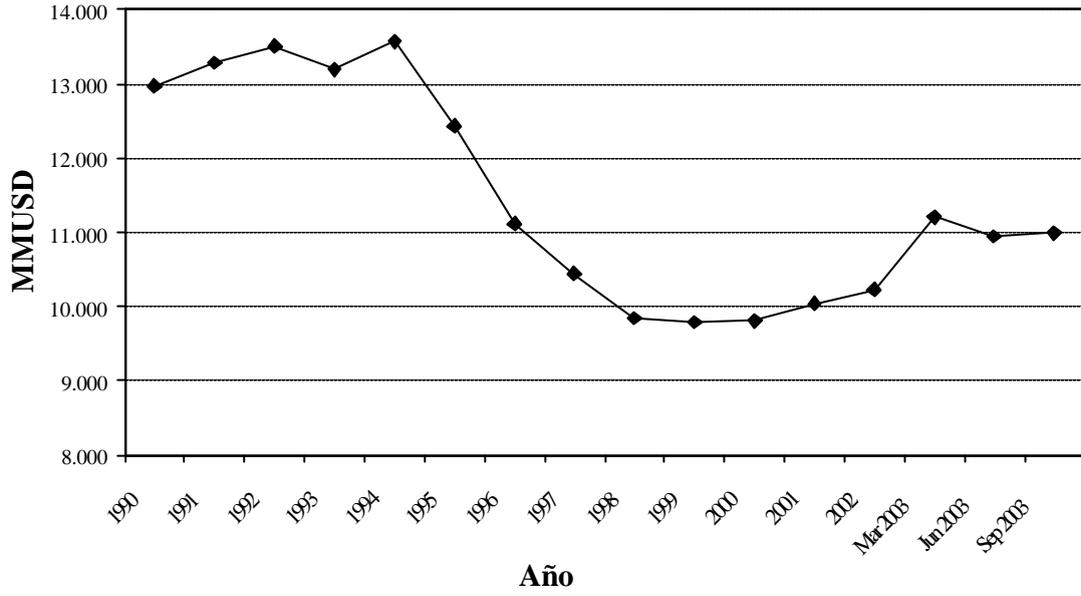
Debe hacerse presente que la emisión del Bono Soberano por US\$1.000 millones realizada en el mes de enero de 2003 no obedeció a necesidades de financiamiento a corto plazo provenientes de recursos externos, sino que se efectuó fundamentalmente en consideración a las favorables condiciones de mercado registradas en ese momento.

Cabe señalar que durante el resto del presente año, se registrará un leve incremento neto del nivel de deuda externa, por cuanto los nuevos compromisos serán algo superiores a los pagos anticipados de deudas constituidas en ejercicios anteriores. Lo anterior es compatible con prácticas eficientes de la gestión de la deuda pública del país, por cuanto los créditos objeto de prepago corresponden a deudas antiguas, cuyos costos resultan elevados, dados los actuales niveles de tasas de interés.

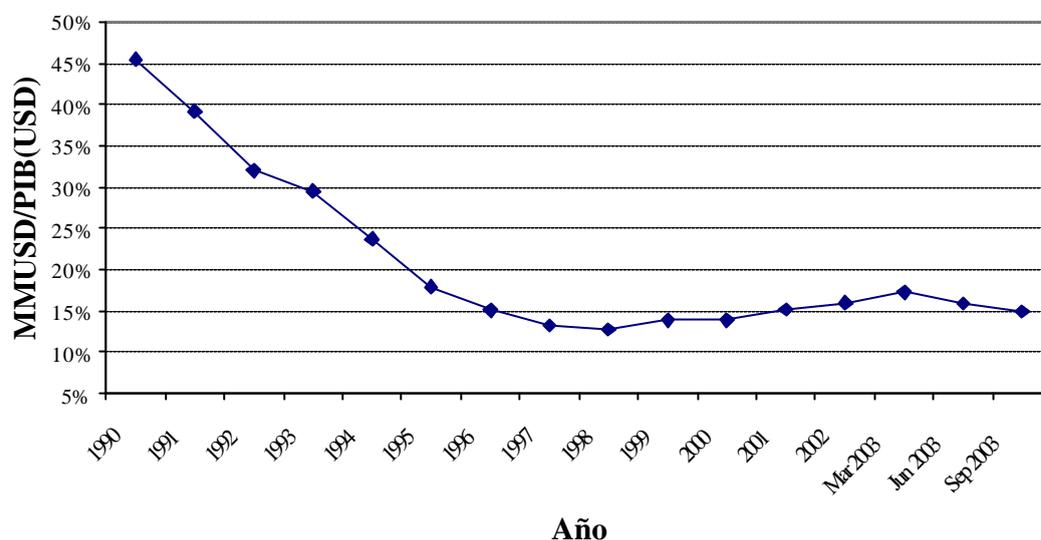
En el último trimestre del presente año, el Fisco, a través de la Tesorería General de la República, ha emitido deuda interna, adquirida por diversos inversionistas. Esta deuda se ha emitido vía bonos “bullet” a 20 años plazo, los cuales se han colocado de acuerdo a un calendario predeterminado, con subastas semanales, en términos similares a los Bonos desmaterializados del Banco Central.

Con la finalidad de facilitar la visualización de lo anteriormente expuesto, a continuación se presentan dos gráficas, la primera de las cuales muestra la evolución del stock de deuda del Gobierno Central y, la segunda, la evolución del stock de deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB durante el período 1990 – Sep 2003.

**Stock de Deuda del Gobierno Central
Período 1990 - 2002/ Sep 2003**



Evolución de Stock Deuda Gobierno Central como porcentaje del PIB Período 1990 - 2002/ Sep 2003



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	Jun 2003	Sep 2003
Deuda Total	10.947,0	10.988,2
2003	407,8	319,1
2004	812,3	838,9
2005	1.153,3	1.175,9
2006	735,7	747,2
2007	1.302,1	1.309,8
2008-12	4.212,4	4.241,2
2013-17	2.178,2	2.194,6
Después de 2017	145,2	161,5
Deuda Interna	6.226,8	6.258,2
2003	296,8	300,2
2004	588,6	590,4
2005	589,3	591,8
2006	589,2	592,4
2007	587,3	591,2
2008-12	2.582,2	2.593,0
2013-17	992,4	997,9
Después de 2017	0,8	1,3
Deuda Externa	4.720,2	4.730,0
2003	111,0	18,9
2004	223,7	248,5
2005	564,0 (4)	584,1 (4)
2006	146,5	154,8
2007	714,7 (3)	718,6 (3)
2008-12	1.630,2 (1) (2)	1.648,2 (1) (2)
2013-17	1.185,8 (5)	1.196,7 (5)
Después de 2017	144,3	160,3

(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 2005 de Bono Soberano por EUR\$300 millones emitido en Abril de 2002.

(5) Incluye vencimiento en 2013 de Bono Soberano por US\$1.000 millones emitido en Enero de 2003.

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

	Jun 2003		Sep 2003	
Deuda Total	10.947,0	100,0%	10.988,2	100,0%
Dólares USA	9.263,0	84,6%	9.281,5	84,5%
Unidades de Fomento Chile	619,2	5,7%	651,3	5,9%
Unidad de Cuenta BID	211,3	1,9%	206,6	1,9%
Unidad de Canasta BIRF	317,1	2,9%	300,2	2,7%
Yen Japonés	93,7	0,9%	99,4	0,9%
Euros	426,8	3,9%	435,3	4,0%
Otras	15,9	0,1%	13,9	0,1%
Deuda Interna	6.226,8	100,0%	6.258,2	100,0%
Dólares USA	5.604,0	90,0%	5.604,0	89,5%
Unidades de Fomento Chile	619,2	9,9%	651,3	10,4%
Unidad de Cuenta BID	2,4	0,0%	1,6	0,0%
Otras	1,2	0,0%	1,2	0,0%
Deuda Externa	4.720,2	100,0%	4.730,0	100,0%
Dólares USA	3.659,0 (1)	77,5%	3.677,5 (1)	77,7%
Unidad de Cuenta BID	208,9	4,4%	205,0	4,3%
Unidad de Canasta BIRF	317,1	6,7%	300,2	6,3%
Yen Japonés	93,7	2,0%	99,4	2,1%
Euros	426,8 (2)	9,0%	435,3 (2)	9,2%
Otras	14,7	0,3%	12,6	0,3%

(1) Incluye 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 y US\$1.000 millones de enero de 2003.

(2) Incluye emisión Bono Soberano por EUR\$300 millones de 2002.

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

Acreedor	Jun 2003		Sep 2003	
Deuda Total	10.947,0	100,0%	10.988,2	100,0%
Banco Central de Chile	6.052,4	55,3%	6.074,7	55,3%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	522,9	4,8%	502,6	4,6%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	538,6	4,9%	567,3	5,2%
Bonos	3.193,4	29,2%	3.198,6	29,1%
Eximbank Japón	66,6	0,6%	71,9	0,7%
Banco del Estado de Chile	144,3	1,3%	151,8	1,4%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	63,6	0,6%	61,7	0,6%
Otros	365,1	3,3%	359,5	3,3%
Deuda Interna	6.226,8	100,0%	6.258,2	100,0%
Banco Central de Chile	6.052,4	97,2%	6.074,7	97,1%
Banco del Estado de Chile	144,3	2,3%	151,8	2,4%
Bonos	0,7	0,0%	0,7	0,0%
Otros	29,4 (2)	0,5%	30,9 (2)	0,5%
Deuda Externa	4.720,2	100,0%	4.730,0	100,0%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	522,9	11,1%	502,6	10,6%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	538,6	11,4%	567,3	12,0%
Bonos	3.192,7 (1)	67,6%	3.197,9 (1)	67,6%
Eximbank Japón	66,6	1,4%	71,9	1,5%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	63,6	1,3%	61,7	1,3%
Otros	335,7	7,1%	328,6	6,9%

(1) Corresponde a emisiones de bonos soberanos por US\$500 millones en 1999, US\$650 millones en 2001, US\$600 y EUR\$300 millones en 2002, US\$100 millones (reapertura bono de US\$650 millones) en 2002 v US\$1.000 millones de enero de 2003.

(2) Incluye Bienes Confiscados. Lev N°19.568.

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

Tipo de instrumento	Jun 2003	Jun 2003
Deuda Total	10.947,0	10.988,2
Pagarés	6.223,7	6.255,8
Préstamos	1.529,8	1.533,7
Bonos	3.193,4	3.198,6
Deuda Interna	6.226,8	6.258,2
Pagarés	6.223,7	6.255,8
Préstamos	2,4	1,6
Bonos	0,7	0,7
Deuda Externa	4.720,2	4.730,0
Pagarés	0,0	0,0
Préstamos	1.527,4	1.532,1
Bonos	3.192,7 (1)	3.197,9 (1)

(1) Corresponde a emisiones de bonos soberanos por US\$500 millones en 1999, US\$650 millones en 2001, US\$600 y EUR\$300 millones en 2002, US\$100 millones (reapertura bono de US\$650 millones) en 2002 y US\$1.000 millones de enero de 2003.