

DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL

A JUNIO DE 2008

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)^{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 – Junio 2008 (Cuadro N°1), se presenta el stock de capital adeudado al 31 de diciembre de cada año, y al 30 de Junio de 2008, valorado en dólares, 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 ^{2/}

CUADRO N°1 STOCK DE DEUDA (Millones de US\$ al 31 diciembre de cada año)				
AÑOS	DEUDA INTERNA	DEUDA EXTERNA	TOTAL	DEUDA/PIB/ ^{3/}
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%
Marzo 2008	4.010,5	3.074,2	7.084,6	3,5%
Junio 2008	3.731,2	2.868,8	6.600,0	3,8%

a) Situación a Marzo de 2008 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 de 2008. En esta serie nominal, se puede apreciar una tendencia decreciente de la deuda desde 1990 a Junio de 2008, en donde los saldos totales disminuyen 49,1%. 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

^{2/} Se excluye las instituciones autónomas sin fines de lucro, tales como las Universidades Estatales.

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

del Producto Interno Bruto, reduciéndose desde 44,8% en 1990 a 3,8% en Junio del año 2008.

Desde 1995 a 2007 se han realizado 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.^{4/}
- ✓ En 2005: US\$ 2.328,1 millones.^{5/}
- ✓ En 2006: US\$ 1.651,5 millones.^{6/}
- ✓ En 2007: US\$ 1.058,1 millones.^{7/}

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 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" del 0,5% del PIB para el año 2008, 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 presente año se autorizó una nueva emisión de valores de deuda interna a través de la Tesorería General de la República, que se ha estado colocando en el mercado a partir de marzo a través de subastas mensuales, de acuerdo al calendario de colocación informado por el Ministerio de Hacienda a comienzos de este año.

Los nuevos títulos de deuda emitidos consistieron en bonos de la Tesorería denominados en Unidades de Fomento a 20 y 30 años y denominados en pesos a 10 años (BTU-20, BTU-30 y BTP-10, respectivamente), cuyos montos de emisión ascienden a 10,2 millones de UF para el BTU-20 y BTU- 30 y 200.000 millones de pesos para el BTP-10. Con esta emisión se cumple con el compromiso de otorgar una referencia para el mercado de renta fija en los plazos antes señalados.

^{4/} Incluye recompras de los bonos soberanos Chile 09, Chile 12 y Chile 13 por un total de US\$ 220 millones.

^{5/} Incluye recompras de los bonos soberanos Chile 12 y Chile 13 por un total de US\$ 54 millones.

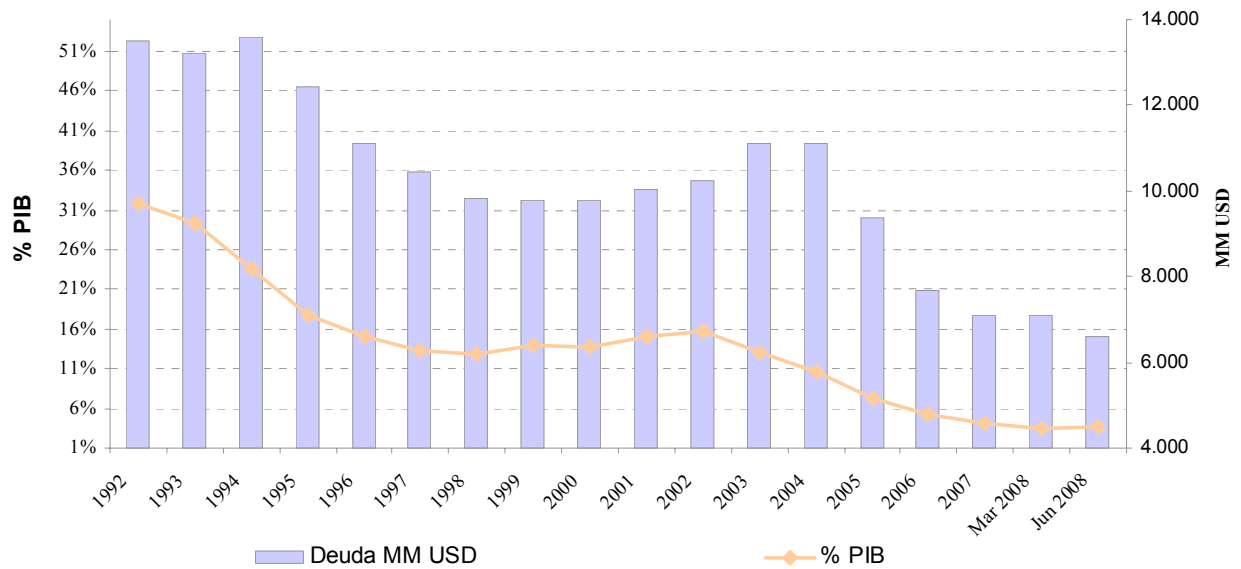
^{6/} Incluye prepagos de US\$ 1.500,7 millones correspondientes a las cuotas de pagarés con el Banco Central de Chile cuyos vencimientos ocurrirían en el periodo comprendido entre los años 2010 y 2012, US\$ 29,5 millones correspondientes al prepagos de créditos con organismos multilaterales y US\$ 121,3 millones correspondientes a recompras de bonos soberanos Chile 07, Chile 08, Chile 09, Chile 12 y Chile 13.

^{7/} 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.

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 2008.

Gráfico 1

Evolución de Stock de Deuda del Gobierno Central
 Monto Total y como % del PIB
 1990 - Junio 2008



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 2008	Jun 2008
Deuda Total	7.084,6	6.600,0
2008	440,6	123,3
2009	543,5	530,6
2010-14	1.941,1	1.955,4
2015-19	1.159,5	1.140,4
Después de 2020	2.999,9	2.850,3
Deuda Interna	4.010,5	3.731,2
2008	186,2	94,5
2009	29,7	25,6
2010-14	93,3	80,5
2015-19	929,8 (6)(10)	910,2 (6)(10)(11)
Después de 2020	2.771,4 (7) (8) (9)(12)(13)(14)	2.620,4 (7) (8) (9)(12)(13)(14)
Deuda Externa	3.074,2	2.868,8
2008	254,4 (2)	28,8 (2)
2009	513,8 (3)	505,0 (3)
2010-14	1.847,8 (4) (5)	1.874,9 (4) (5)
2015-19	229,7	230,2
Después de 2020	228,5	229,9

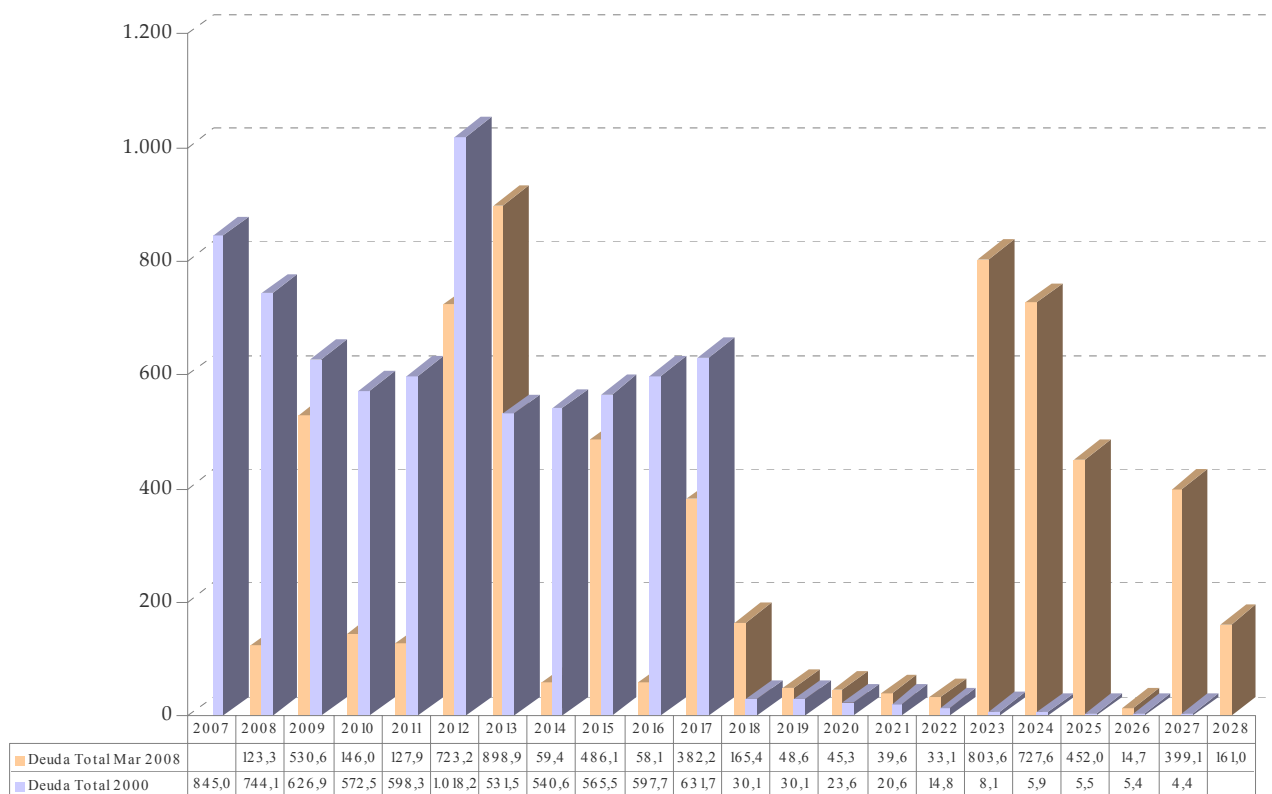
- (1) Incluye vencimiento en 2007 de Bono de Deuda Externa por US\$ 600 millones emitido en Abril de 2002.
- (2) Incluye vencimiento en 2008 de Bono de Deuda Externa por US\$ 600 millones emitido en Enero de 2004.
- (3) Incluye vencimiento en 2009 de Bono de Deuda Externa por US\$ 500 millones emitido en 1999.
- (4) Incluye vencimiento en 2012 de Bono de Deuda Externa por US\$ 650 millones emitido en Octubre de 2001 y US\$ 100 millones adicionales correspondientes a su reapertura en Octubre de 2002.
- (5) Incluye vencimiento en 2013 de Bono de Deuda Externa por US\$ 1.000 millones emitido en Enero de 2003.
- (6) Incluye vencimiento en 2015 de Bono de Deuda Interna por UF 11,00 millones emitidos durante el II Semestre de 2005.
- (7) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 19,86 millones emitido durante el IV Trimestre de 2003 y I Semestre 2004.
- (8) Incluye vencimiento en 2024 de Bono de Deuda Interna por UF 18,00 millones emitidos el II Semestre 2004.
- (9) Incluye vencimiento en 2025 de Bono de Deuda Interna por UF 11,00 millones emitidos durante el II Semestre de 2005.
- (10) Incluye vencimiento en 2017 de Bono de Deuda Interna por \$ 171.700 millones emitidos durante el año 2007.
- (11) Incluye vencimiento en 2018 de Bono de Deuda Interna por \$ 60.000 millones emitidos durante el I Semestre 2008
- (12) Incluye vencimiento en 2027 de Bono de Deuda Interna por UF 10,12 millones emitidos durante el año 2007.
- (13) Incluye vencimiento en 2028 de Bono de Deuda Interna por UF 4,08 millones emitidos durante el I Semestre de 2008.
- (14) Incluye vencimiento en 2038 de Bono de Deuda Interna por UF 3,87 millones emitidos durante el I Semestre de 2008.

Gráfico 2

Perfil de Vencimientos Stock de Deuda Total

Jun 2008 v/s Dic 2000

(millones de dólares)

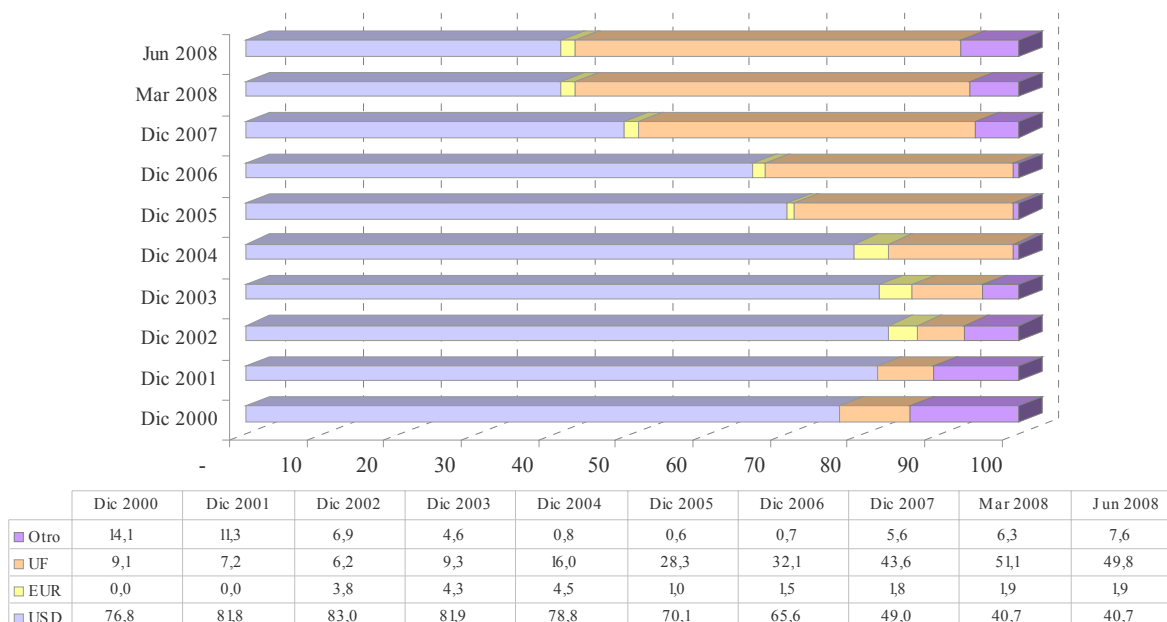


b) Stock de Deuda del Gobierno Central por Moneda
(millones de dólares)

	Mar 2008		Jun 2008	
Deuda Total	7.084,6	100,0%	6.600,0	100,0%
Dólares USA	2.884,4	40,7%	2.687,8	40,7%
Unidades de Fomento Chile	3.619,3	51,1%	3.285,7	49,8%
Unidad de Cuenta BID	53,8	0,8%	52,2	0,8%
Euros	134,7	1,9%	127,6	1,9%
Otras	392,3	5,5%	446,7	6,8%
Deuda Interna	4.010,5	100,0%	3.731,2	100,0%
Unidades de Fomento Chile	3.619,3 (2)	90,2%	3.285,7 (2)	88,1%
Otras	391,1 (3)	9,8%	445,5 (3)	11,9%
Deuda Externa	3.074,2	100,0%	2.868,8	100,0%
Dólares USA	2.884,4 (1)	93,8%	2.687,8 (1)	93,7%
Unidad de Cuenta BID	53,8	1,7%	52,2	1,8%
Euros	134,7	4,4%	127,6	4,4%
Otras	1,2	0,0%	1,2	0,0%

- (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 de 2004.
- (2) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por UF 12,86 millones en 2003, UF 25,00 millones en 2004, UF 22,00 millones en 2005 y UF 10,12 millones en 2007 y UF 7,95 millones en el I Semestre 2008.
- (3) Incluye emisiones de Bonos de Deuda Interna por \$ 171.700 millones en 2007 y \$ 60.000 millones en el I Semestre 2008

Gráfico 3
Porcentaje de la Deuda del Gobierno Central por Moneda
Jun 2008 -Dic 2000
(% del total)



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

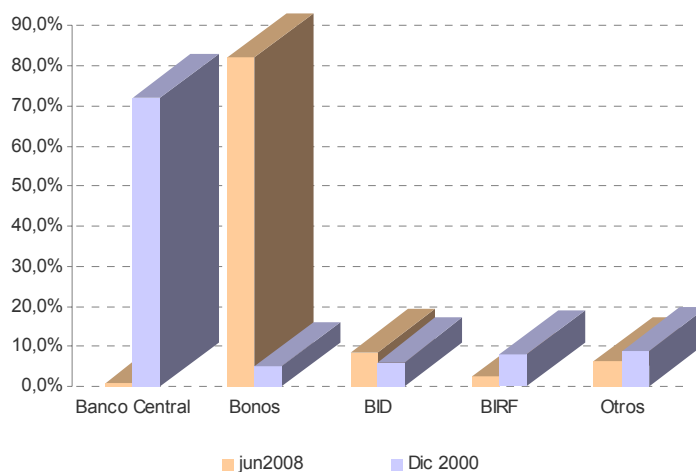
Acreeedor	Mar 2008		Jun 2008	
Deuda Total	7.084,6	100,0%	6.600,0	100,0%
Banco Central de Chile	158,4	2,2%	68,6	1,0%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	360,6	5,1%	163,3	2,5%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	541,9	7,6%	543,2	8,2%
Bonos	5.571,6	78,6%	5.409,1	82,0%
Banco del Estado de Chile	208,4	2,9%	181,7	2,8%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	0,9	0,0%	0,8	0,0%
Otros	242,8	3,4%	233,4	3,5%
Deuda Interna	4.010,5	100,0%	3.731,2	100,0%
Banco Central de Chile	158,4	3,9%	68,6	1,8%
Banco del Estado de Chile	208,4	5,2%	181,7	4,9%
Bonos	3.642,4 (3)	90,8%	3.479,9 (3)	93,3%
Otros	1,2 (2)	0,0%	1,0 (2)	0,0%
Deuda Externa	3.074,2	100,0%	2.868,8	100,0%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	360,6	11,7%	163,3	5,7%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	541,9	17,6%	543,2	18,9%
Bonos	1.929,2 (1)	62,8%	1.929,2 (1)	67,2%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	0,9	0,0%	0,8	0,0%
Otros	241,5	7,9%	232,3	8,1%

(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) Incluye Bienes Confiscados, Ley N°19.568.

(3) Corresponde a emisiones de Bonos de Deuda Interna por UF 12,86 millones en 2003, UF 25,00 millones en 2004 y UF 22,00 millones en 2005, UF 10,12 millones en 2007 y Bonos en Pesos por \$ 171.700 millones en 2007, UF 7,95 millones y \$60.000 millones en el I Semestre 2008.

Gráfico 4
Stock de Deuda del Gobierno Central por Acreedor
Jun 2008 v/s Dic 2000
(% del total)



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

Tipo de instrumento	Mar 2008	Jun 2008
Deuda Total	7.084,6	6.600,0
Pagarés	368,0	251,3
Préstamos	1.145,0	939,6
Bonos	5.571,6	5.409,1
Deuda Interna	4.010,5	3.731,2
Pagarés	368,0	251,3
Bonos	3.642,4 (2)	3.479,9 (2)
Deuda Externa	3.074,2	2.868,8
Préstamos	1.145,0	939,6
Bonos	1.929,2 (1)	1.929,2 (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 UF 12,86 millones en 2003, UF 25,00 millones en 2004 y UF 22,00 millones en 2005, UF 10,12 millones en 2007 y Bonos en Pesos por \$ 171.700 millones en 2007, UF 7,95 millones y \$60.000 millones en el I Semestre 2008.

Gráfico 5
Stock de Deuda del Gobierno Central por Instrumento

Jun 2008 v/s Dic 2001
(millones de dólares)

