

**MINISTERIO DE HACIENDA**  
**DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS**

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

## 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 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 – 2003 (Cuadro N11), se presenta el stock de capital adeudado al 31 de diciembre de cada año para el período 1990 a 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.

**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.

## DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL <sup>2/</sup>

### 1. SERIE DE LA DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL.

CUADRO N1 1				
STOCK DE DEUDA <sup>3/</sup>				
(Millones de US\$ al 31 diciembre de cada año)				
	DEUDA INTERNA <sup>5/</sup>	DEUDA EXTERNA	TOTAL	DEUDA/PIB
1990	7.528,9	5.446,0	12.974,9	45,4%
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	13,8% <sup>4/</sup>
2001	7.035,5	3.007,6	10.043,1	15,2% <sup>4/</sup>
2002	6.490,9	3.737,2	10.228,1	15,7% <sup>4/</sup>
2003	6.389,4	4.701,9	11.091,2	13,3% <sup>3/</sup>

#### a) Situación 2003 y años anteriores

En el cuadro N11 se puede observar la evolución experimentada por el stock de deuda pública del Gobierno Central, clasificada según su origen, desde 1990 hasta diciembre 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 – 2003, donde los saldos totales disminuyen 14,5%. Durante el período se han realizado prepagos de deuda externa (BID, BIRF y Cofinanciamiento), según el siguiente detalle:

- En 1995 por US\$ 1.246,3 millones.

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

<sup>3/</sup> 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.

<sup>4/</sup> Incluye actualización de las cifras del PIB efectuadas por el Banco Central.

<sup>5/</sup> No incluye descuentos por concepto de prepagos de pagarés del Banco Central realizados por el Fisco, por cuanto la actualización se refleja en la fecha del vencimiento del pagaré correspondiente. Por otra parte, para los cierres trimestrales se consideran sólo las capitalizaciones de los intereses devengados capitalizables para los referidos pagarés, criterio distinto al utilizado por el Ministerio de Hacienda en el Informe de Estadísticas de la Deuda Pública.

- En 1996 por US\$ 572,7 millones.
- En 1997 por US\$ 303,8 millones.
- En 2002 por US\$ 207,6 millones.
- En 2003 por US\$ 76,7 millones.

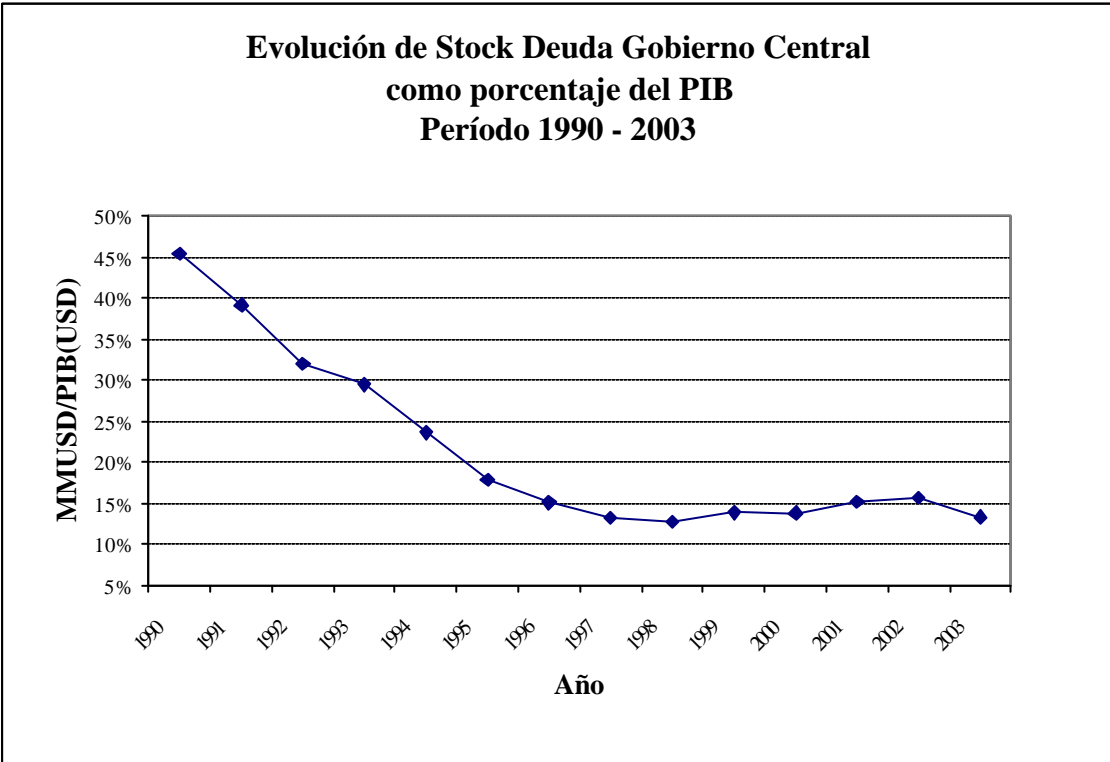
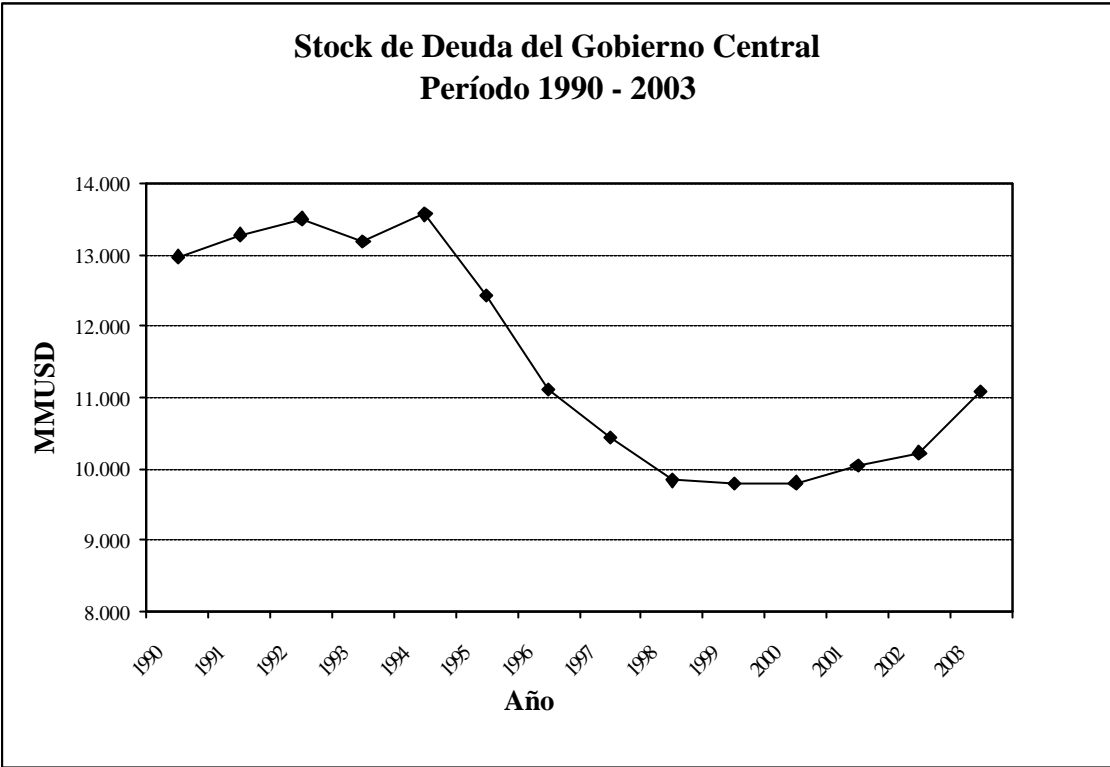
Asimismo, durante el período se advierte una tendencia a la baja del peso relativo de la deuda del Gobierno Central como porcentaje del Producto Interno Bruto, reduciéndose desde 45,4% en 1990 a un porcentaje estimado de 13,3% en 2003.

No obstante la tendencia decreciente observada en el período 1990-2003, 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, que fue la principal herramienta de endeudamiento para financiar los déficit fiscales que se produjeron a raíz de la aplicación de la regla de Superávit Estructural. Dicha regla indica que cuando el nivel del PIB y el Precio del Cobre del año son menores que el nivel del PIB tendencial (de largo plazo) y el Precio del Cobre de largo plazo, entonces el Fisco puede endeudarse por el diferencial y de esta manera se le da estabilidad al gasto público. Asimismo, cuando ocurre lo contrario, el Fisco deberá ahorrar la diferencia.

Dado que la deuda del Gobierno Central está denominada principalmente en dólares, se puede observar que durante el año 2003, aún cuando la deuda nominal aumentó levemente, la relación Deuda/PIB disminuyó en más de 2 puntos porcentuales, lo que se explica básicamente por la fuerte apreciación que experimentó el peso en relación al dólar durante ese período.

En el último trimestre del año 2003, el Fisco, a través de la Tesorería General de la República, comenzó un proceso de emisión de deuda interna que no se efectuaba desde mediados de la década de los 80. Esta deuda se emitió vía bonos “bullet”, en UF, a 20 años plazo, los cuales se colocaron de acuerdo a un calendario predeterminado con subastas semanales en términos similares a los Bonos desmaterializados del Banco Central. La emisión ascendió a un monto aproximado de USD 363 millones, aplicando las paridades del cierre de 2003.

Para visualizar lo anteriormente expuesto, a continuación se presentan dos gráficas que muestran 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 1990–2003.



**b) Proyecciones para el 2004:**

En el mes de enero se emitió un bono soberano por USD 600 millones con tasa variable a 4 años. Dicha operación se realizó a tasa flotante para aprovechar las favorables condiciones de mercado imperantes en ese momento y dadas las expectativas de que las tasas se mantendrán durante el año 2004.

Se continuará emitiendo deuda interna durante el presente año, para lo cual se ha establecido un calendario de colocación durante el primer trimestre de 2004 por un monto aproximado de USD 200 millones.

Los recursos adicionales que se obtengan durante el presente año, servirán para prepagar deudas más costosas.

## 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	Sep 2003	Dic 2003
<b>Deuda Total</b>	<b>10.988,2</b>	<b>11.091,2</b>
2003	319,1	0,0
2004	838,9	818,7
2005	1.175,9	1.142,2
2006	747,2	655,0
2007	1.309,8	1.219,0
2008-12	4.241,2	4.251,8
2013-17	2.194,6	2.448,5
Después de 2017	161,5	556,0
<b>Deuda Interna</b>	<b>6.258,2</b>	<b>6.389,4</b>
2003	300,2	0,0
2004	590,4	602,7
2005	591,8	554,9
2006	592,4	518,3
2007	591,2	512,0
2008-12	2.593,0	2.604,0
2013-17	997,9	1.232,2
Después de 2017	1,3	365,3 (6)
<b>Deuda Externa</b>	<b>4.730,0</b>	<b>4.701,9</b>
2003	18,9	0,0
2004	248,5	216,0
2005	584,1 (4)	587,3 (4)
2006	154,8	136,7
2007	718,6 (3)	707,0 (3)
2008-12	1.648,2 (1) (2)	1.647,8 (1) (2)
2013-17	1.196,7 (5)	1.216,3 (5)
Después de 2017	160,3	190,6

(1) Incluye vencimiento en 2009 de Bono Soberano por US\$500 millones emitido en 1999.

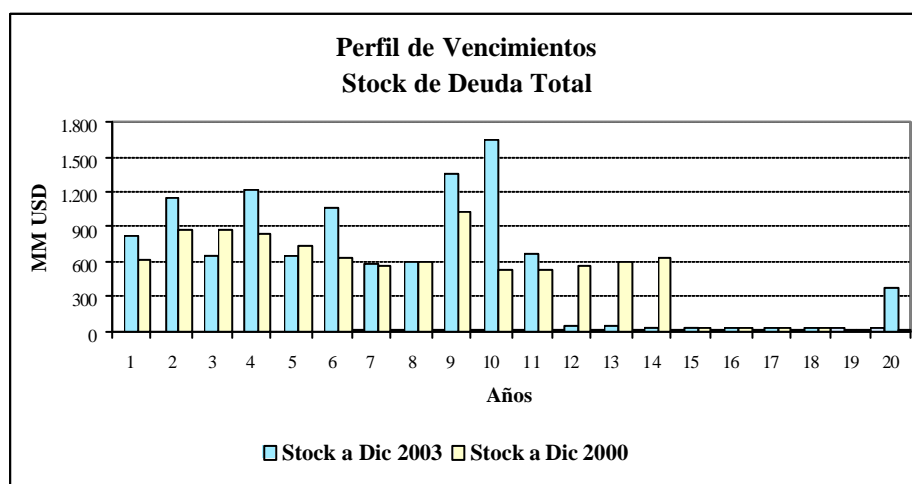
(2) Incluye vencimiento en 2012 de Bono Soberano por US\$650 millones emitido en Octubre de 2001 y US\$100 millones adicionales correspondientes a su reapertura en Octubre de 2002.

(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.

(6) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 12,860 millones emitido durante el IV Trimestre de 2003.





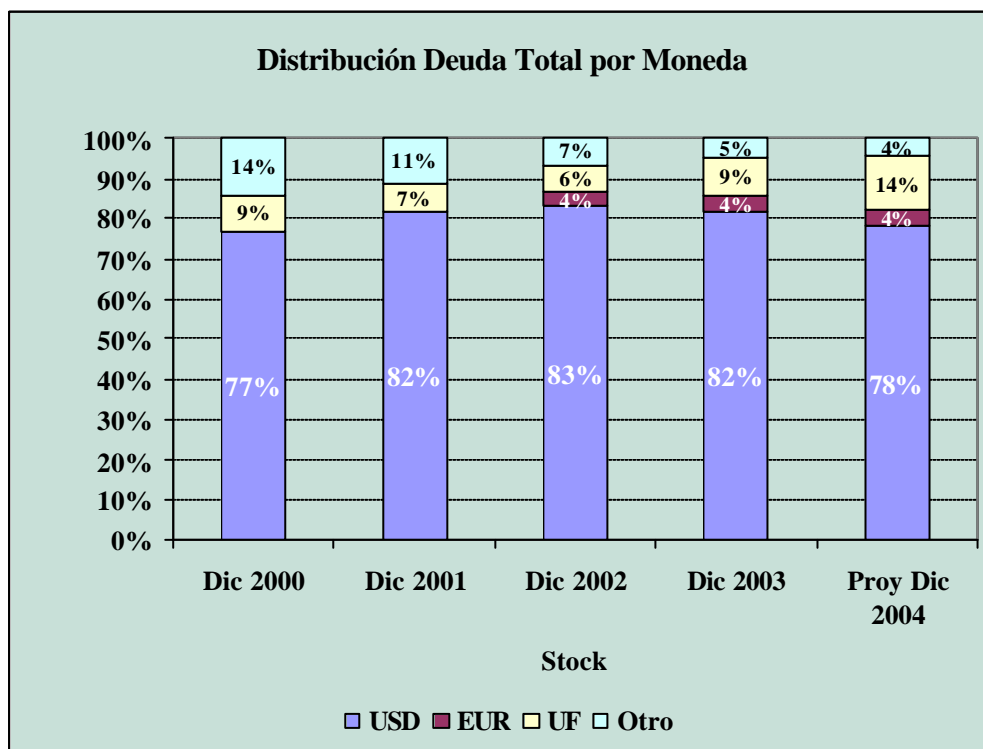
**Stock de Deuda del Gobierno Central por Moneda**  
(millones de dólares)

	Sep 2003	100,0%	Dic 2003	100,0%
<b>Deuda Total</b>	<b>10.988,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.091,2</b>	<b>100,0%</b>
Dólares USA	9.281,5	84,5%	9.081,7	81,9%
Unidades de Fomento Chile	651,3	5,9%	1.026,0	9,3%
Unidad de Cuenta BID	206,6	1,9%	212,5	1,9%
Unidad de Canasta BIRF	300,2	2,7%	202,9	1,8%
Yen Japonés	99,4	0,9%	82,6	0,7%
Euros	435,3	4,0%	472,1	4,3%
Otras	13,9	0,1%	13,6	0,1%
<b>Deuda Interna</b>	<b>6.258,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.389,4</b>	<b>100,0%</b>
Dólares USA	5.604,0	89,5%	5.360,4	83,9%
Unidades de Fomento Chile	651,3	10,4%	1.026,0 (3)	16,1%
Unidad de Cuenta BID	1,6	0,0%	1,7	0,0%
Otras	1,2	0,0%	1,4	0,0%
<b>Deuda Externa</b>	<b>4.730,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.701,9</b>	<b>100,0%</b>
Dólares USA	3.677,5 (1)	77,7%	3.721,3 (1)	79,1%
Unidad de Cuenta BID	205,0	4,3%	210,8	4,5%
Unidad de Canasta BIRF	300,2	6,3%	202,9	4,3%
Yen Japonés	99,4	2,1%	82,6	1,8%
Euros	435,3 (2)	9,2%	472,1 (2)	10,0%
Otras	12,6	0,3%	12,2	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 v US\$1.000 millones de enero de 2003.

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

(3) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 12,860 millones emitido durante el IV Trimestre de 2003.



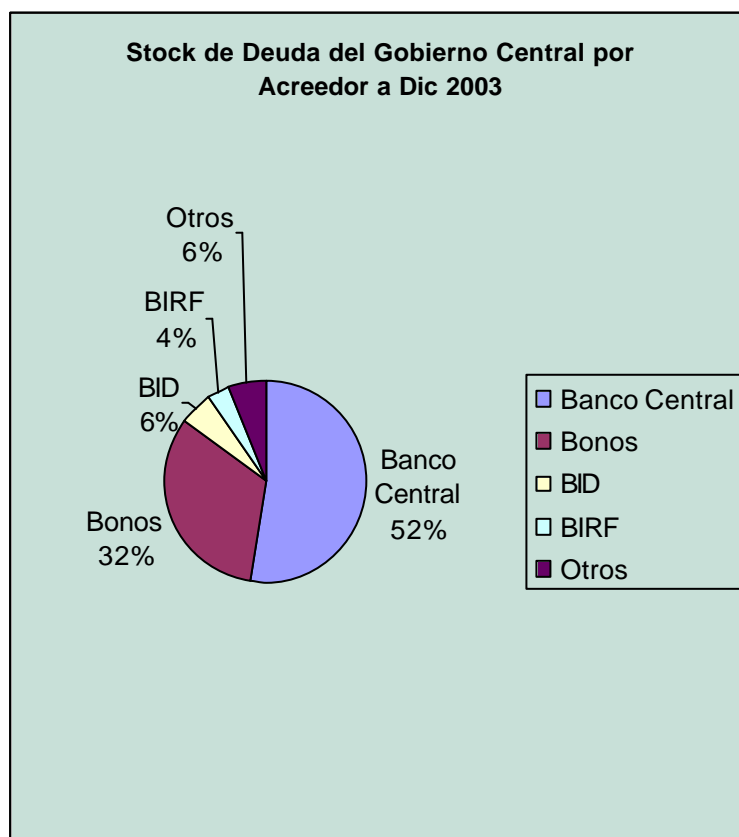
**Stock de Deuda del Gobierno Central por Acreedor**  
(millones de dólares)

Acreeedor	Sep 2003		Dic 2003	
<b>Deuda Total</b>	<b>10.988,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.091,2</b>	<b>100,0%</b>
Banco Central de Chile	6.074,7	55,3%	5.835,8	52,6%
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	502,6	4,6%	409,6	3,7%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	567,3	5,2%	622,8	5,6%
Bonos	3.198,6	29,1%	3.588,6	32,4%
Eximbank Japón	71,9	0,7%	57,4	0,5%
Banco del Estado de Chile	151,8	1,4%	155,3	1,4%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	61,7	0,6%	59,2	0,5%
Otros	359,5	3,3%	362,5	3,3%
<b>Deuda Interna</b>	<b>6.258,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.389,4</b>	<b>100,0%</b>
Banco Central de Chile	6.074,7	97,1%	5.835,8	91,3%
Banco del Estado de Chile	151,8	2,4%	155,3	2,4%
Bonos	0,7	0,0%	363,8 (3)	5,7%
Otros	30,9 (2)	0,5%	34,5 (2)	0,5%
<b>Deuda Externa</b>	<b>4.730,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.701,9</b>	<b>100,0%</b>
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	502,6	10,6%	409,6	8,7%
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	567,3	12,0%	622,8	13,2%
Bonos	3.197,9 (1)	67,6%	3.224,8 (1)	68,6%
Eximbank Japón	71,9	1,5%	57,4	1,2%
Agencia Internacional de Desarrollo (AID)	61,7	1,3%	59,2	1,3%
Otros	328,6	6,9%	328,0	7,0%

(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.

(2) Incluye Bienes Confiscados, Ley N°19.568.

(3) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 12,860 millones emitido durante el IV Trimestre de 2003.



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

Tipo de instrumento	Jun 2003	Sep 2003	Dic 2003
<b>Deuda Total</b>	<b>10.947,0</b>	<b>10.988,2</b>	<b>11.091,2</b>
Pagarés	6.223,7	6.255,8	6.023,9
Préstamos	1.529,8	1.533,7	1.478,8
Bonos	3.193,4	3.198,6	3.588,6
<b>Deuda Interna</b>	<b>6.226,8</b>	<b>6.258,2</b>	<b>6.389,4</b>
Pagarés	6.223,7	6.255,8	6.023,9
Préstamos	2,4	1,6	1,7
Bonos	0,7	0,7	363,8 (2)
<b>Deuda Externa</b>	<b>4.720,2</b>	<b>4.730,0</b>	<b>4.701,9</b>
Pagarés	0,0	0,0	0,0
Préstamos	1.527,4	1.532,1	1.477,1
Bonos	3.192,7 (1)	3.197,9 (1)	3.224,8 (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.

(2) Incluye vencimiento en 2023 de Bono de Deuda Interna por UF 12,860 millones emitido durante el IV Trimestre de 2003.

