

# Unidad 2

## Deuda Pública del Gobierno Central

## “En Argentina somos adictos al déficit fiscal”

13

▶ Luis Caputo, nuevo ministro de Economía, anunció 10 medidas para mitigar la crisis trasandina.

▶ Economista Jorge Berríos: “A Milei lo eligieron para hacer esto, lo que nadie antes se atrevió a hacer”

Isaac Arévalo y altercado con Nicolás Castillo: “Nadie te puede agredir por andar con la camiseta de otro equipo”

23

Vecinos de Redolés: “Pedimos disculpas, pero las fiestas terminan a las 12”

8

# Déficit fiscal y deuda pública

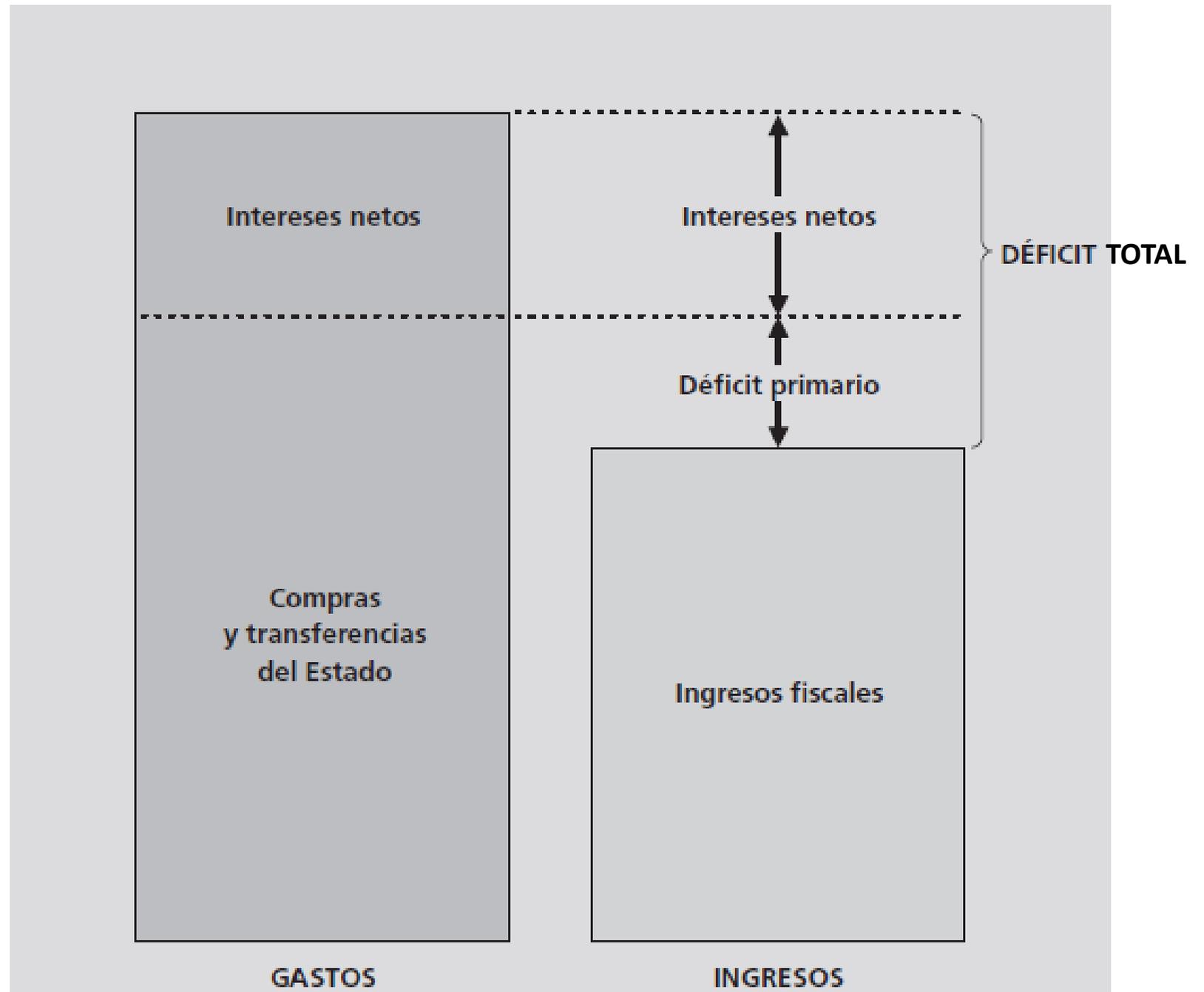
**Why Care About Public Debt Management?**

<https://youtu.be/zEQAtMbKs9E?si=ujPspwGHo2uZ2Fwj>

### Figura 15.3

#### La relación entre el déficit presupuestario total y el déficit primario

La medida convencional del déficit presupuestario público total es la cantidad en que el gasto público es mayor que los ingresos fiscales. El déficit primario es la cantidad en la que las compras más las transferencias del Estado son mayores que los ingresos fiscales. El déficit presupuestario total es igual al déficit primario más los pagos netos de intereses.

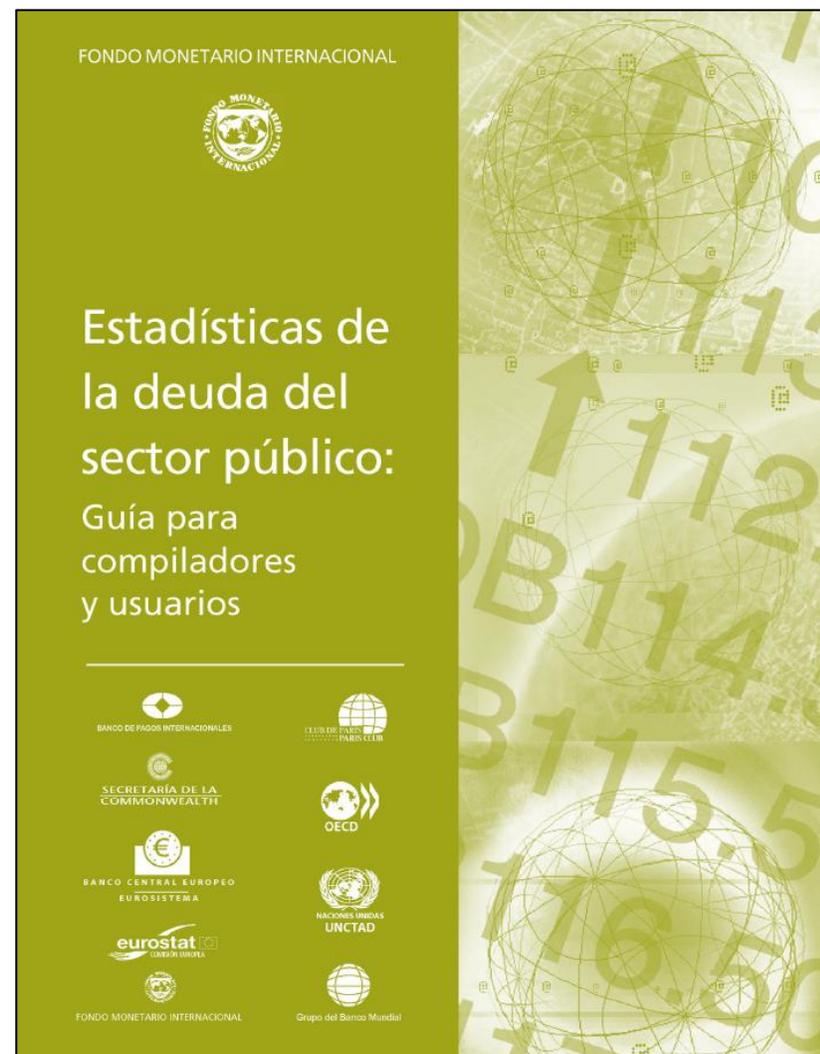


# Déficit fiscal y deuda pública

- Si los gobiernos tienen **déficit fiscal**, y no cuentan con ahorros previos, deben incurrir en **deuda pública**
- **Deuda Bruta:** “La deuda bruta total –a menudo denominada “deuda total” o “pasivos de deuda totales”- consiste en todos los pasivos que son instrumentos de deuda” (FMI, 2011)
- **Instrumento de deuda:** es un derecho financiero que requiere el pago de intereses y capital del deudor al acreedor en una fecha futura

# Déficit fiscal y deuda pública

- **Instrumento de deuda** son:
- Derechos Especiales de Giro (DEG)
- Dinero legal y depósitos
- **Títulos de deuda**
- Préstamos
- Seguros, pensiones y sistemas de garantías estandarizadas
- Otras cuentas por pagar



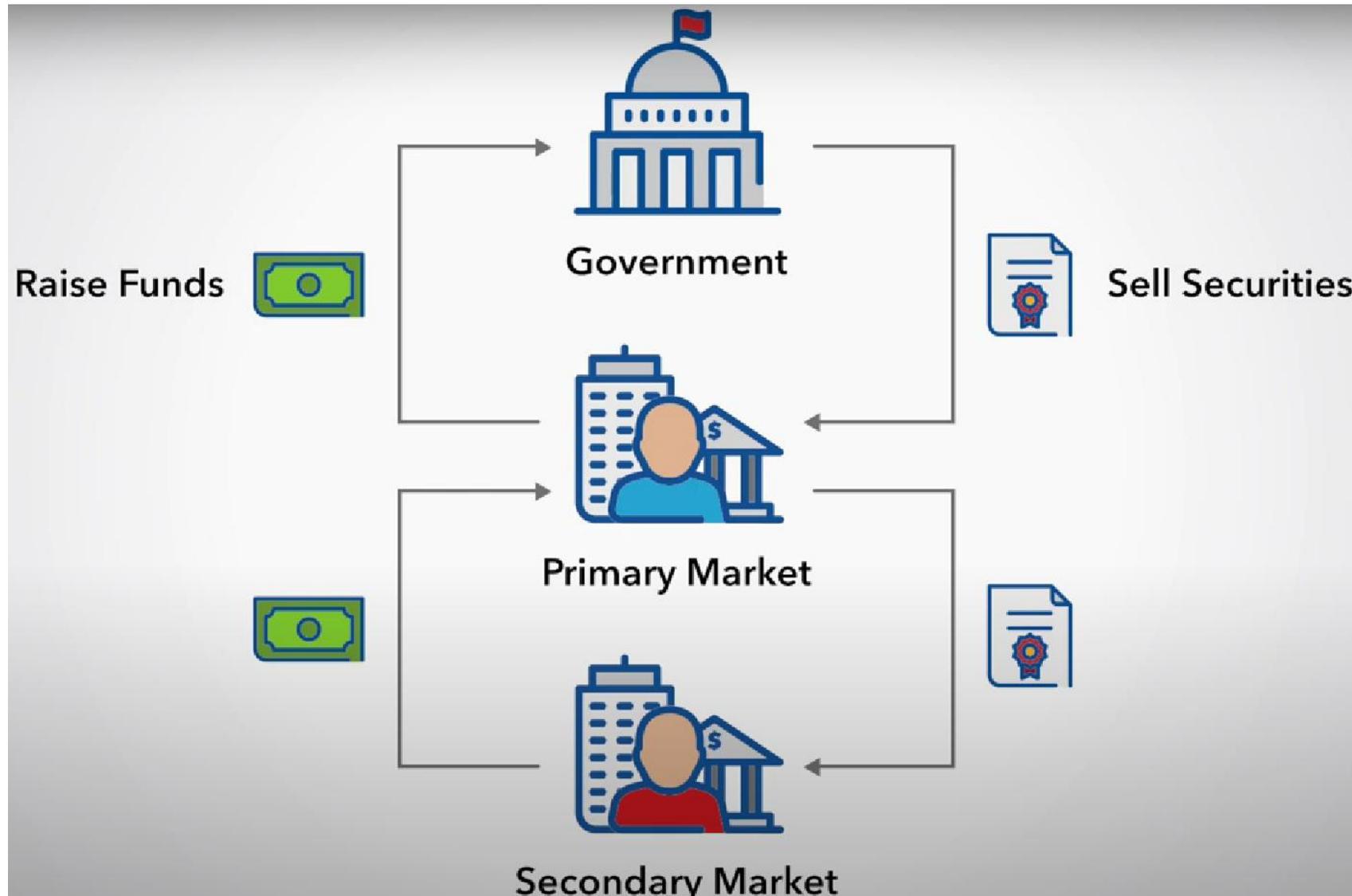
# Déficit fiscal y deuda pública

- **Títulos de deuda:** Son instrumentos financieros negociables que sirven de evidencia de una deuda. Normalmente se especifica un calendario de pagos de intereses y reembolso del principal. Ejemplos:
  - Letras
  - Aceptaciones bancarias
  - Instrumentos comerciales
  - Certificados de depósito negociables
  - Bonos y obligaciones (*debentures*), incluidos los bonos convertibles en acciones
  - Préstamos que han pasado a ser negociables de un tenedor a otro.

# Déficit fiscal y deuda pública

- Las necesidades de financiamiento del gobierno son el fundamento de las emisiones de deuda
- En la mayoría de los países, los déficits fiscales del gobierno dictan la necesidad de endeudarse, y el **Mercado de Bonos en Moneda Local (MBML)** es una de las principales fuentes de este financiamiento
- **Mercado Primario (MP)**: proporciona financiamiento interno al gobierno.
- **Mercado Secundario (MS)**: permite transar los bonos del gobierno

<https://youtu.be/eehNoBbiWQs?si=ZZ16caegi8ycmGWw>



# ¿Cómo se gestiona la deuda pública?

[https://youtu.be/nlqlaflW9Ho?si=5WQfutq1Pv7\\_n9W5](https://youtu.be/nlqlaflW9Ho?si=5WQfutq1Pv7_n9W5)

## **Debt Managers: Roles and Operational Responsibilities**

# ¿Cómo se gestiona la deuda pública?

<https://youtu.be/MUGOW-pcaxU?si=bzMea7EpusUMbDY8>

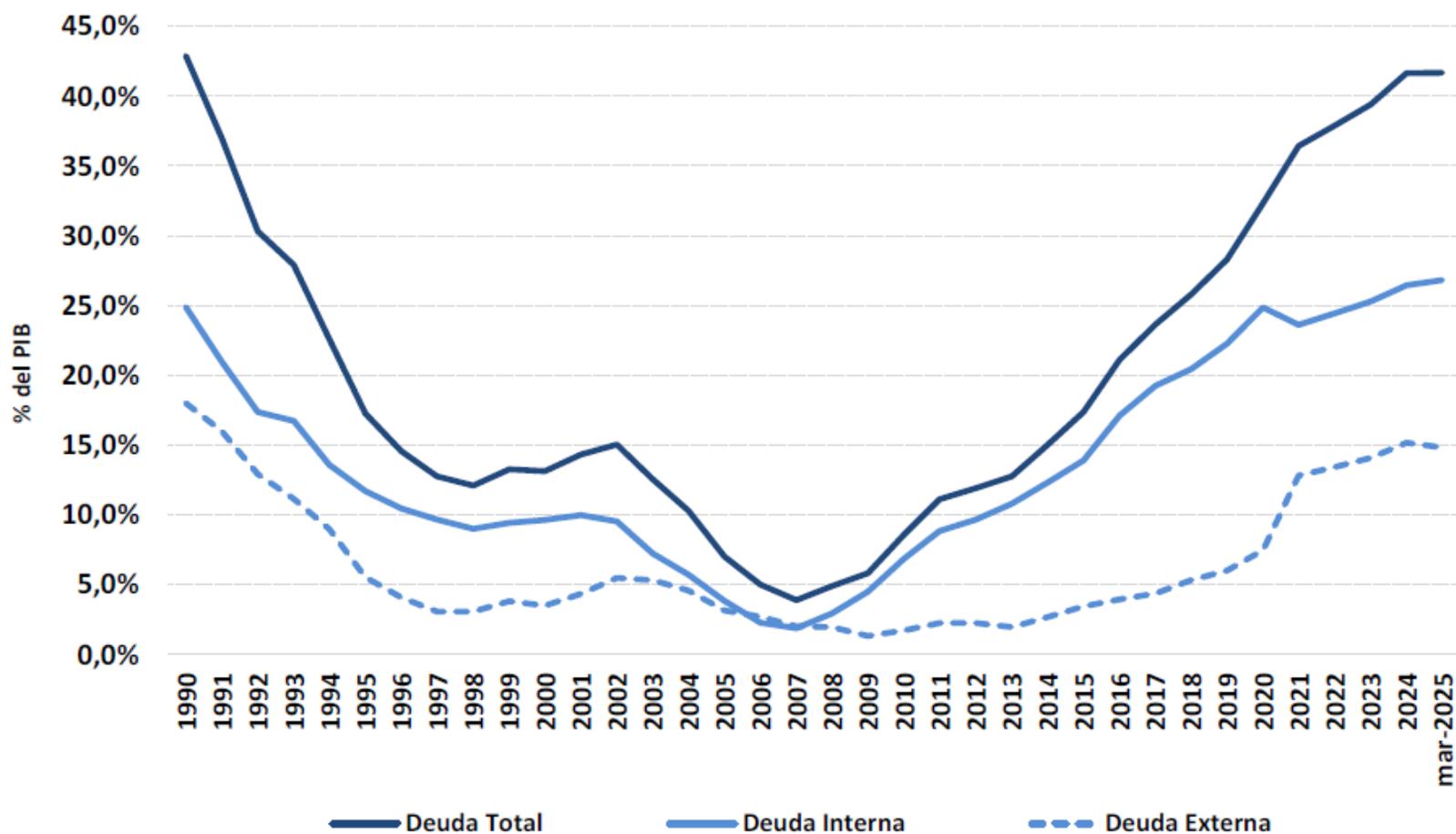
**Debt Management Institutional Arrangements**

# Deuda Pública en Chile

# Gestión de la deuda pública en Chile

## Evolución del *Stock* de DBGC (% PIB)

1991 – Mar 2025



# Gestión de la deuda pública en Chile

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

	Jun 2024	%	Sep 2024	%	Dic 2024	%	Mar 2025	%
<b>Deuda Total</b>	<b>128.183,8</b>	<b>100,0</b>	<b>141.514,2</b>	<b>100,0</b>	<b>130.825,2</b>	<b>100,0</b>	<b>139.724,7</b>	<b>100,0</b>
Bonos	125.339,8	97,8	138.654,6	98,0	127.760,1	97,7	136.641,1	97,8
Pagarés	6,4	0,0	6,8	0,0	3,9	0,0	4,1	0,0
Préstamos	2.837,6	2,2	2.852,8	2,0	3.061,2	2,3	3.079,5	2,2
<b>Deuda Interna</b>	<b>82.014,7</b>	<b>100,0</b>	<b>92.962,5</b>	<b>100,0</b>	<b>83.134,6</b>	<b>100,0</b>	<b>89.974,3</b>	<b>100,0</b>
Bonos	82.008,3	100,0	92.955,6	100,0	83.130,7	100,0	89.970,2	100,0
Pagarés	6,4	0,0	6,8	0,0	3,9	0,0	4,1	0,0
<b>Deuda Externa</b>	<b>46.169,1</b>	<b>100,0</b>	<b>48.551,8</b>	<b>100,0</b>	<b>47.690,5</b>	<b>100,0</b>	<b>49.750,4</b>	<b>100,0</b>
Bonos	43.331,4	93,9	45.699,0	94,1	44.629,4	93,6	46.670,9	93,8
Préstamos	2.837,6	6,1	2.852,8	5,9	3.061,2	6,4	3.079,5	6,2

Fuente: Dipres.

# Gestión de la deuda pública en Chile

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

	Jun 2024	%	Sep 2024	%	Dic 2024	%	Mar 2025	%
<b>Deuda Total</b>	<b>128.183,8</b>	<b>100,0</b>	<b>141.514,2</b>	<b>100,0</b>	<b>130.825,2</b>	<b>100,0</b>	<b>139.724,7</b>	<b>100,0</b>
Menor o igual a 1 año	4.546,6	3,5	3.792,0	2,7	4.952,6	3,8	4.230,2	3,0
Entre 1 y 5 años	27.906,5	21,8	30.225,9	21,4	33.516,7	25,6	47.699,0	34,1
Entre 5 y 10 años	35.240,9	27,5	42.576,1	30,1	35.651,4	27,3	26.337,7	18,8
Mayor a 10 años	60.489,8	47,2	64.920,3	45,9	56.704,5	43,3	61.457,8	44,0
<b>Deuda Interna</b>	<b>82.014,7</b>	<b>100,0</b>	<b>92.962,5</b>	<b>100,0</b>	<b>83.134,6</b>	<b>100,0</b>	<b>89.974,3</b>	<b>100,0</b>
Menor o igual a 1 año	4.546,0	5,5	3.791,4	4,1	2.947,6	3,5	4.140,1	4,6
Entre 1 y 5 años	19.294,1	23,5	21.461,1	23,1	23.317,9	28,0	35.591,5	39,6
Entre 5 y 10 años	22.301,2	27,2	27.634,1	29,7	22.099,4	26,6	12.480,6	13,9
Mayor a 10 años	35.873,5	43,7	40.075,8	43,1	34.769,6	41,8	37.762,2	42,0
<b>Deuda Externa</b>	<b>46.169,1</b>	<b>100,0</b>	<b>48.551,8</b>	<b>100,0</b>	<b>47.690,5</b>	<b>100,0</b>	<b>49.750,4</b>	<b>100,0</b>
Menor o igual a 1 año	0,6	0,0	0,6	0,0	2.004,9	4,2	90,1	0,2
Entre 1 y 5 años	8.612,4	18,7	8.764,7	18,1	10.198,7	21,4	12.107,5	24,3
Entre 5 y 10 años	12.939,7	28,0	14.942,0	30,8	13.552,0	28,4	13.857,2	27,9
Mayor a 10 años	24.616,3	53,3	24.844,4	51,2	21.934,9	46,0	23.695,6	47,6

Fuente: Dipres.

# Perfil de Vencimiento Deuda Bruta del Gobierno Central

(millones de US\$)

