Deuda pública 2015-2025

Indicadores de referencia y servicio de la deuda

Autora

Fabiola Cabrera
Correo:
fcabrera@bcn.cl

Nº SUP: 153284

Resumen

En respuesta a una solicitud parlamentaria se presentan los datos de deuda pública y servicio de la deuda para el período 2015-2025, lo que se complementa además con algunas cifras macroeconómicas relevantes de contexto.

La Deuda Bruta del Gobierno Central (DBGC) pasó de USD 38.963 millones en 2015 a USD 154.980 millones en 2025 lo que considera la deuda pública interna y externa.

Como porcentaje del PIB, la deuda se incrementó desde 17,4% en 2015 hasta un máximo de 41,8% en 2024, cerrando 2025 en 41,5%. La deuda interna representa el componente mayoritario, con USD 102.011 millones al cierre de 2025 (66%), frente a USD 52.969 millones en deuda externa (34%).

El gasto en intereses ascendió a $4.205.784 millones en 2025 y en el mismo año la amortización totalizó $16.457.799 millones en donde aquella perteneciente a la deuda interna representa el 87% con $14.265.302, mientras que la amortización de la deuda externa representa el 13% restante con $2.192.497.

Introducción

El presente informe ha sido elaborado en respuesta a una solicitud parlamentaria, con el objetivo de entregar antecedentes que permitan dimensionar el estado actual de las finanzas públicas y la evolución de la deuda del Gobierno Central durante el período 2015–2025.

En este marco, se exponen las principales cifras macroeconómicas de referencia, se detalla la trayectoria de la deuda pública en los últimos once años, se informa el monto anual desembolsado por concepto de servicio de la deuda, desglosando el pago de intereses y las amortizaciones de capital.

La información ha sido recogida desde las bases de datos de Banco Central y a las publicaciones oficiales de la Dirección de Presupuestos (Dipres).

Se hace presente que este informe no es un documento académico y se enmarca en los criterios de neutralidad, pertinencia, síntesis y oportunidad en su entrega.

I. Antecedentes Generales y principales cifras macroeconómicas

La situación de las finanzas públicas se enmarca en un contexto macroeconómico que determina tanto la capacidad recaudatoria del Estado como las condiciones bajo las cuales se genera y administra la deuda pública. En ese sentido, entre las variables de referencia relevantes de dicho contexto se encuentran el Producto Interno Bruto (PIB) a precios corrientes, el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el tipo de cambio y el precio del cobre. Cabe hacer notar, que en el informe de estadísticas financieras de la Dipres, el precio del cobre no se menciona en la sección de los indicadores económicos, sin embargo, se ha presentado acá por la importancia que tiene para los ingresos públicos.

En este marco, para 2025 se registró una variación del 3,5% en el IPC, un PIB nominal de $339.978 miles de millones y una variación real del PIB de 2,5%. Del mismo modo, los valores del tipo de cambio para el mismo año correspondieron a $951,64 y 911,18 para el tipo de cambio observado promedio anual y el tipo de cambio observado al final de año respectivamente. El precio del cobre refinado (Comex) para 2025, en tanto, fue de USD $4,82 la libra y el precio de referencia del cobre para 2025 fue de USD$4,09 la libra. Cabe destacar que el precio de referencia es calculado por el Comité Consultivo el año anterior, el cual sirve de referencia para la estimación del Balance Cíclicamente Ajustado del Sector Público.

INDICADORES ECONÓMICOS							
	IPC[1] Variación Anual %	PIB Miles de Millones de $ de cada año[2,5]	Crecimiento Económico Variación % PIB[1,5]	Tipo de Cambio Observado Promedio anual[1] $ por US$	Tipo de Cambio Observado Al final de año[1] $ por US$ (2) (3)	Precio de referencia del Cobre Comité Consultivo[3] US$/lb	Precio Anual Nominal del Cobre Refinado COMEX Cochilco[4] US$/lb
2015	4,40	158.623	2,2	654,25	707,34	3,07	2,51
2016	2,70	168.765	1,8	676,83	667,29	2,98	2,20
2017	2,30	179.315	1,4	649,33	615,22	2,56	2,80
2018	2,60	189.435	4,0	640,29	695,69	2,77	2,93
2019	3,00	195.548	0,6	702,63	744,62	2,98	2,72
2020	3,00	201.307	-6,1	792,22	711,24	2,86	2,80
2021	7,20	239.556	11,3	759,27	850,25	2,88	4,24
2022	12,80	262.954	2,1	872,33	859,51	3,31	4,01
2023	3,90	282.097	0,7	839,07	884,59	3,74	3,86
2024	4,50	310.681	2,8	943,58	992,12	3,86	4,22
2025	3,5	339.978	2,5	951,64	911,18	4,09	4,82

Fuente: 1. Banco Central, 2. Dipres 2025:a, 3. Actas del Comité consultivo, 4. Cochilco
5. Variación sobre el PIB a precios del año anterior encadenado

II. Deuda pública

La deuda pública del Gobierno Central de Chile se mide a través de la Deuda Bruta del Gobierno Central (DBGC), que corresponde al total de pasivos financieros contraídos. Cabe destacar que la Deuda Neta del Gobierno Central (DNGC) es aquella que descuenta de dicho stock bruto los activos financieros disponibles, incluyendo los fondos soberanos. El informe se centrará en el primer tipo de deuda, esto es, en la deuda bruta del Gobierno Central.

De acuerdo a la solicitud, se presentan a continuación las cifras de la DBGC para los años 2015 a 2025 (tabla 1, gráfico 1), esta se considera a diciembre de cada año en su parte de capital, es decir, sin los intereses devengados y no pagados asociados. Se hace presente que el Gobierno Central presenta pasivos en moneda nacional y en moneda extranjera, considerando bonos e instrumentos no negociables como empréstitos con organismos multilaterales (Dipres, 2025:a). Como referencia, la deuda se expresa también como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), calculado a precios corrientes en base a las cifras del Banco Central de Chile.

Entre los años 2015 y 2025, la DBGC como porcentaje del PIB oscila entre el 17,4% del PIB en 2015 y 41,8% en 2024 cuando alcanza el mayor porcentaje. Los tres aumentos más importantes se encuentran en 2016 respecto de 2015, de un 3,7 puntos porcentuales (p.p.), y luego de 4,1 p.p. y 4 p.p para los años 2020 y 2021 respectivamente, períodos en que debió hacerse frente a la pandemia del COVID-19. Respecto de disminuciones, la DBGC como porcentaje del PIB bajó un 0,3 p.p. en 2025.

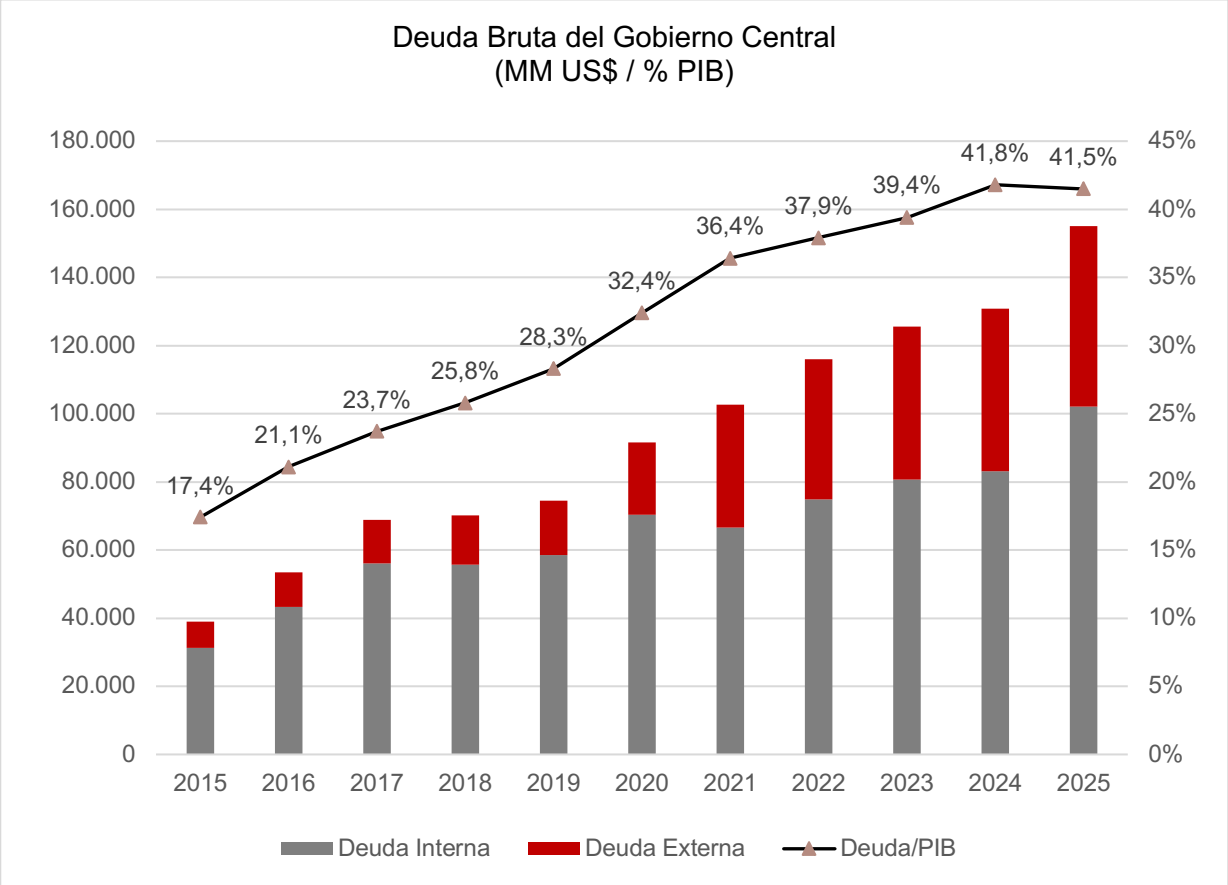
Tabla 1: Deuda Bruta del Gobierno Central 2015-2025

Stock de Deuda Bruta del Gobierno Central 2015-2025 *(millones de dólares al 31 de dic. de cada año)*				
AÑOS	**DEUDA INTERNA**	**DEUDA EXTERNA**	**TOTAL**	**DEUDA/PIB**
2015	31.185,9	7.777,2	38.963,1	17,4%
2016	43.284,6	10.080,8	53.365,4	21,1%
2017	56.128,7	12.807,5	68.936,2	23,7%
2018	55.703,2	14.544,3	70.247,5	25,8%
2019	58.575,6	15.815,6	74.391,2	28,3%
2020	70.417,1	21.208,1	91.625,1	32,4%
2021	66.524,5	36.107,4	102.631,9	36,4%
2022	74.853,5	41.167,4	116.020,9	37,9%
2023	80.617,3	44.971,6	125.588,9	39,4%
2024	83.134,6	47.690,5	130.825,2	41,8%
2025	102.010,9	52.968,6	154.979,5	41,5%

Fuente: Dipres 2025 4T

Cabe destacar que la Dipres tiene cierre estadístico de stock de deuda y tipo de cambio al cuarto trimestre del 2025, de hecho en el informe se indica “la deuda como porcentaje del PIB se calcula utilizando el PIB a precios corrientes, publicado en las Cuentas Nacionales de la Base de Datos Estadísticas del Banco Central. Para los cierres trimestrales se actualizan los precios corrientes, por lo que pueden presentar ajustes a las cifras previamente publicadas (Dipres, 2025:b).

Gráfico 1: Deuda Bruta del Gobierno Central 2015-2025



Fuente: Dipres 2025:b.

III. Servicio de la deuda

El servicio de la deuda corresponde el pago de los intereses más las amortizaciones de capital y los gastos financieros de la deuda. Esta información es publicada por la Dipres en su Estado de Operaciones de Gobierno en varias publicaciones como distinta periodicidad. Las cifras que se presentan a continuación se tomaron desde el Anuario de las Estadísticas de las Finanzas Públicas.

A partir de enero de 2025, la Dipres incorporó recomendaciones del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) 2014 del FMI para presentar la estructura del Estado de Operaciones del Gobierno Central en tres divisiones principales:

i) Transacciones que afectan el patrimonio (sobre la línea) → resultado: préstamo neto / endeudamiento neto
ii) Transacciones en activos no financieros (inversión real)
iii) Transacciones en activos y pasivos financieros (bajo la línea) → resultado: necesidades de financiamiento

A su vez, existe una clasificación llamada “sobre la línea” y “bajo la línea”. Las transacciones “sobre la línea” comprenden aquellas que afectan el patrimonio neto del Estado — ingresos tributarios,

gasto corriente, inversión y pago de intereses; mientras que las transacciones "bajo la línea" corresponden a operaciones de financiamiento que modifican el stock de activos financieros y pasivos sin afectar el patrimonio neto como la emisión y amortización de deuda y los aportes a fondos soberanos. **Dado lo anterior, los intereses se clasifican como transacciones "sobre la línea", y a las amortizaciones como "bajo la línea".**

Esta modificación según la misma Dipres "representa un paso relevante en materia de transparencia fiscal, ya que permite monitorear de manera más precisa la posición financiera del Gobierno Central y sus compromisos contingentes, fortaleciendo el cumplimiento de la nueva meta de deuda pública como porcentaje del PIB, establecida desde 2022." (DIPRES 2025:c)

a. Intereses

Los intereses de la deuda pública corresponden al costo financiero que el Gobierno Central debe solventar como contraprestación del endeudamiento. Su monto anual está determinado por el stock de deuda vigente, las tasas de interés pactadas al momento de la contratación o emisión de deuda y la composición por moneda de los pasivos, dado que una fracción de la deuda está denominada en moneda extranjera y queda por tanto expuesta a variaciones del tipo de cambio.

En la tabla 2 se muestran las cifras del pago de intereses registrados en la sección de transacciones que afectan el patrimonio de acuerdo con la estructura metodológica recomendada por el Manual mencionado anteriormente y que fueron incorporadas a partir de enero de 2025 (Dipres, 2025).

Tabla 2: Gasto en intereses

Intereses [1,2] **Millones de pesos corrientes**	
2015	1.052.235
2016	1.265.141
2017	1.458.818
2018	1.613.290
2019	1.810.430
2020	1.937.135
2021	2.057.884
2022	2.639.607
2023	2.972.600
2024	3.769.790
2025	4.205.784

Fuente: 1. Dipres 2025:a; 2. Dipres 2025:b

Las cifras desde 2015 a 2024 corresponden al estado de operaciones de gobierno 2015-2024 del gobierno central total (moneda nacional + moneda extranjera) en millones de pesos indicada en el

informe Estadísticas de las Finanzas Públicas 2014-2025, mientras que la cifra de 2025 corresponde al estado de operaciones de gobierno central total (moneda nacional + moneda extranjera) en millones de pesos publicada en el informe del cuarto trimestre de 2025.

Para el año 2025 el monto asciende a los $4.205.784 millones de pesos en moneda de 2025.

b. Amortizaciones

La amortización corresponde a la devolución del capital adeudado en los instrumentos de deuda emitidos o contratados por el Gobierno Central. A diferencia del pago de intereses, que constituye el costo financiero del endeudamiento, las amortizaciones reducen el stock bruto de pasivos financieros.

Las cifras de amortización son reportadas por la Dipres bajo la sección de transacciones en activos y pasivos financieros, de acuerdo con las recomendaciones presentadas en el MEFP 2014 del FMI y que se incorpora plenamente a partir de enero de 2025 (Dipres, 2025). En términos prácticos, el monto anual de amortizaciones depende del perfil de vencimientos de la deuda vigente y de las decisiones de gestión de pasivos adoptadas por el Ministerio de Hacienda, incluyendo eventuales operaciones de refinanciamiento.

Los montos de amortizaciones para el periodo 2015-2025 se presentan en la tabla 3 y gráfico 3.

Tabla 3: Amortizaciones 2015-2025

Amortizaciones de Deuda **Millones de pesos corrientes**			
	Deuda Interna	Deuda Externa	Total
2015	1.715.035	104.545	1.819.580
2016	13.072.475	542.094	13.614.569
2017	1.717.529	287.376	2.004.905
2018	5.577.962	660.755	6.238.717
2019	3.443.369	749.921	4.193.290
2020	7.850.051	1.391.285	9.241.337
2021	7.722.733	412.926	8.135.659
2022	4.203.540	462.082	4.665.622
2023	12.552.309	1.106.884	13.659.194
2024	19.361.855	47.005	19.408.860
2025	14.265.302	2.192.497	16.457.799

Fuente: Dipres 2025:a

La amortización totalizó $16.457.799 millones de los cuales la deuda interna representa el 87% con $14.265.302, mientras que la amortización de la deuda externa representa el 13% restante con $2.192.497.

Referencias

Dipres (2025:a) Estadísticas de las Finanzas Públicas 2015-2024 https://www.dipres.gob.cl/598/articles-372030_doc_pdf.pdf (Abril, 2026)

Dipres (2025:b) Dipres (2025 4t) Reporte Trimestral de Deuda Bruta del Gobierno Central

Disponible en: https://www.dipres.gob.cl/598/articles-406849_doc_pdf.pdf (Abril, 2026)

Dipres (2025:c) Transacciones bajo la línea: evolución, relevancia y transparencia en el marco de la nueva regla fiscal dual. Disponible en: https://www.dipres.gob.cl/598/articles-377032_doc_pdf.pdf (Abril, 2026)

Dipres (2025:d) Informe de Finanzas Públicas. Cuarto trimestre 2025. Disponible en: https://www.dipres.gob.cl/598/articles-404483_Informe_PDF.pdf (Marzo, 2026)

FMI (2014) Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 https://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual/2014/gfsm_2014_spa.pdf (Marzo, 2026)

Nota aclaratoria

Asesoría Técnica Parlamentaria, está enfocada en apoyar preferentemente el trabajo de las Comisiones Legislativas de ambas Cámaras, con especial atención al seguimiento de los proyectos de ley. Con lo cual se pretende contribuir a la certeza legislativa y a disminuir la brecha de disponibilidad de información y análisis entre Legislativo y Ejecutivo.

Creative Commons Atribución 3.0 (CC BY 3.0 CL)