Necesidades de financiamiento del Gobierno Central para 2027: emisión y amortización de deuda

Mauricio Holz
mholz@bcn.cl

SUP # 157553

Introducción

En respuesta a solicitud parlamentaria, la presente minuta tiene como finalidad explicar los usos y fuentes de financiamiento del gobierno central de Chile para el año 2027, según lo proyectado por la DIPRES en el Informe de Finanzas Públicas correspondiente al tercer trimestre de 2026. La proyección de la DIPRES es que las necesidades de financiamiento del gobierno central para el año 2027 alcanzarán un monto de $24.665.217 millones (USD 27.842 millones)[1]. Este monto se explica principalmente por un déficit fiscal efectivo proyectado de $6.751.581 millones (US$ 7.621 millones)[2] y por amortizaciones de deuda por $15.435.052 millones (US$ 17.423 millones)[3]. Las necesidades de financiamiento, según el Informe de Finanzas Públicas al tercer trimestre serán principalmente financiadas con una emisión de deuda durante el 2027 de $21.675.540 millones de pesos (US$ 24.467 millones de dólares).

I. Necesidades de financiamiento: fuentes y usos

Las necesidades de financiamiento del Gobierno Central corresponden a los recursos requeridos durante un ejercicio fiscal para cubrir el déficit efectivo y otras operaciones financieras, entre ellas las amortizaciones de deuda, la adquisición de activos financieros y el cumplimiento de determinadas obligaciones. Estas necesidades pueden financiarse mediante la emisión de instrumentos de deuda, la utilización de activos financieros acumulados y otras fuentes de recursos.. Por su parte los usos para esas fuentes de recursos son el financiamiento del déficit efectivo del año anterior, amortización de deuda contraída en años anteriores, pago de pasivos contingentes, aportes de capital a empresas públicas entre otros usos.

Como se puede observar en la Tabla N°1 las principales necesidades de financiamiento son el déficit efectivo proyectado al cierre del 2027de $6.751.581 millones y la amortización de deuda contraída en períodos anteriores por $15.435.052 millones. Entre ambas representan el 90,0% de los usos de las fuentes de financiamiento. Estos usos se financiarían principalmente con emisión deuda por $21.675.540 millones de pesos, que representa el 87,9% de las fuentes de financiamiento proyectadas para el 2027.

[1] Tipo de cambio de $ 885,9 por dólar
[2] Ibidem
[3] Ibidem

Tabla n°1. Necesidades de financiamiento del Gobierno Central 2027 (p) (1)
(Millones de pesos de 2027)

Concepto	Millones de Pesos	Millones de Dólares[4]	%
Necesidades de financiamiento	**24.665.217**	27.842	100,00%
Déficit efectivo	6.751.581	7.621	27,37%
Amortizaciones de deuda	15.435.052	17.423	62,58%
Ejecución garantía CAE	302.978	342	1,23%
Compra cartera CAE	489.336	552	1,98%
Bonos de reconocimiento	67.213	76	0,27%
Acciones multilaterales	104.754	118	0,42%
Aportes Empresas Públicas	484.235	547	1,96%
Compra de títulos y valores de los servicios	369.907	418	1,50%
Operación fondos del Tesoro Público (1)	564.075	637	2,29%
Préstamos netos (otorgamiento - recuperación)	96.088	108	0,39%
Fuentes de financiamiento	**24.665.217**	27.842	100,00%
Superávit efectivo	-	-	0,00%
Emisión de deuda	21.675.540	24.467	87,88%
Uso de activos financieros	2.171.950	2.452	8,81%
Venta de títulos y valores de los servicios	817.728	923	3,32%

Fuente: Informe de Finanzas Públicas Tercer trimestre de 2026

(1) Proyección

II. Amortizaciones de deuda contraída en periodos anteriores

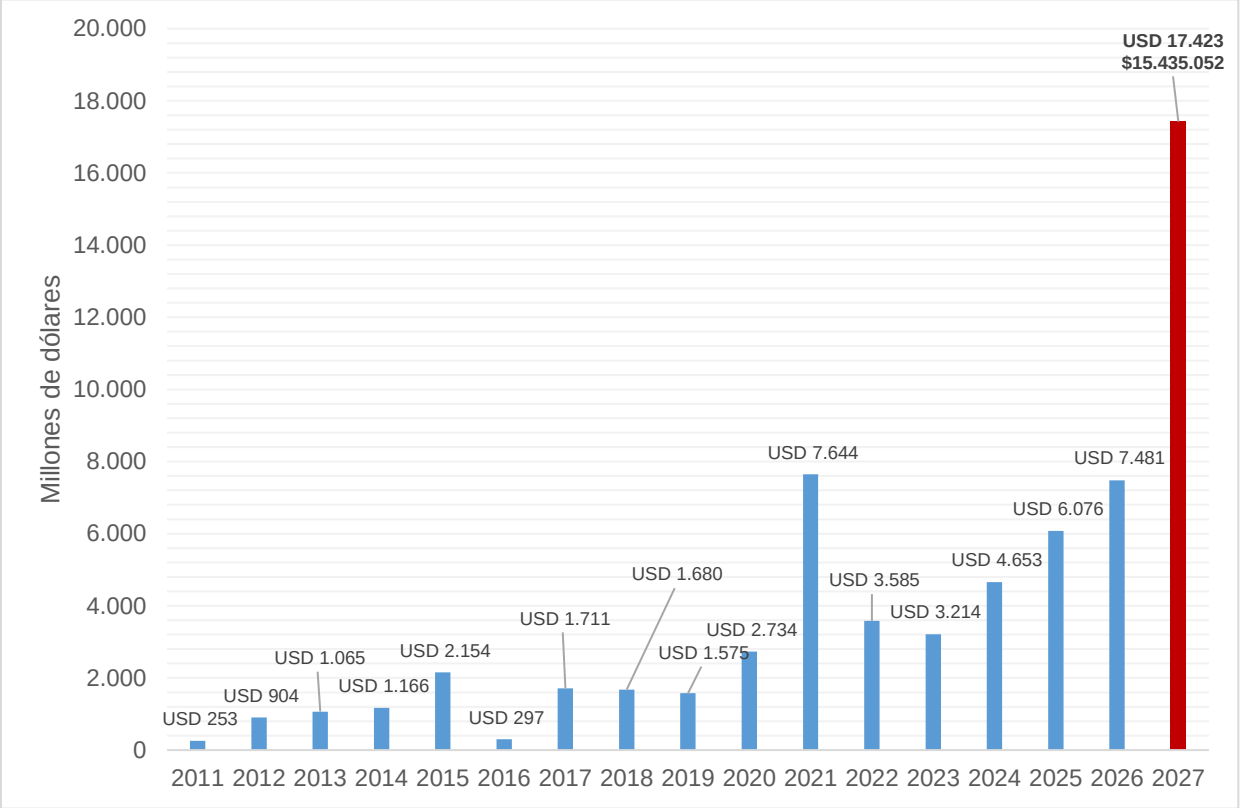
Tal como se señala en el Informe de Finanzas Públicas al tercer trimestre de 2026 en materia de endeudamiento, las amortizaciones constituyen una componente relevante de las necesidades de financiamiento. Las amortizaciones de deuda constituyen una parte relevante de las necesidades de financiamiento del Gobierno Central. Su financiamiento mediante nuevas emisiones permite refinanciar obligaciones contraídas en períodos anteriores, sin que dicha operación implique, por sí misma, un incremento equivalente del stock de deuda pública. Así, mientras las amortizaciones reducen el saldo de las obligaciones vigentes, las nuevas emisiones lo incrementan. Por consiguiente, para evaluar la variación del endeudamiento público es necesario distinguir entre el volumen bruto de emisiones y el financiamiento destinado a cubrir vencimientos de deuda previamente contraída. . Para 2027, las amortizaciones alcanzarían $15.435.052 millones (US$17.423 millones) (Dipres, 2026a), el monto más alto proyectado para un ejercicio fiscal, superando en más del doble el nivel de 2026 y representando cerca del 63% de las necesidades totales de financiamiento del año 2027 (ver IFP, 2026, pág. 62).

En la Tabla n°2 más se puede observar la distribución de la deuda, en millones de pesos, a amortizar durante el año 2027, por moneda y fecha de emisión. Como se ve, gran parte de la deuda está emitida

[4] Tipo de cambio de $ 885,9 por dólar

en pesos, y de esa deuda emitida en pesos aproximadamente la mitad es emisión de deuda de corto plazo contraída durante el 2026.

Gráfico N°1. Evolución de la amortización de deuda de periodos anteriores
En millones de dólares



Fuente: Informe de Finanzas Públicas Tercer Trimestre de 2026

Tabla n°2. Desglose de la amortización de deuda durante el 2027
(Millones de pesos de 2027)

Año de colocación	UF	USD	Pesos	EUR	Total (MM$)
2007	14.589				14.589
2021				1.023.774	1.023.774
2022		1.328.858			1.328.858
2024			3.508.420		3.508.420
2025			2.413.255		2.413.255
2026			6.910.000		6.910.000
Subtotal instrumentos	**14.589**	**1.328.858**	**12.831.675**	**1.023.774**	**15.198.895**
Otros: Banco Estado (UF)	727				727
Otros: multilaterales (USD)		176.135			176.135
Otros: resto de partidas (pesos)			59.295		59.295
Total amortizaciones 2027	**15.315**	**1.504.993**	**12.890.970**	**1.023.774**	**15.435.052**

Fuente: Dipres (2026b)

Referencias

Dipres (2026a). Informe de Finanzas Públicas al tercer trimestre de 2026. https://www.dipres.gob.cl/598/articles-433299_Informe_PDF.pdf?ts=1791298554 (Octubre, 2026)

Dipres (2026b). Endeudamiento 2027: autorización legal, emisiones proyectadas y amortizaciones en el PdL 2027. https://microservicio-documentos-lectura.senado.cl/v1/archivos/7f9e8e14-6cc1-4e3e-90ae-e35fd62adbfe?includeContent=true