



# **INFORME DE ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA**

Diciembre 2019

## INDICE

<b>I. Introducción</b> .....	<b>3</b>
<b>II. Descripción</b> .....	<b>3</b>
II.1. Deuda Neta del Gobierno Central .....	3
II.2. Deuda Neta del Banco Central de Chile.....	4
II.3. Resultado Consolidado.....	4
II.4. Perfil de amortizaciones .....	4
II.5. Empresas Públicas, Deuda Garantizada por el Estado y Bonos de Reconocimiento .....	5
<b>ANEXO N°1</b> .....	<b>14</b>
<b>Activos y Pasivos del Gobierno Central</b> .....	<b>14</b>
<b>ANEXO N°2</b> .....	<b>16</b>
<b>Activos, Pasivos y Amortizaciones del Banco Central de Chile</b> .....	<b>16</b>
<b>ANEXO N°3</b> .....	<b>19</b>
<b>Deuda Empresas Públicas y deuda garantizada del resto del Sector Público</b> .....	<b>19</b>
<b>ANEXO N°4</b> .....	<b>23</b>
<b>Bonos de Reconocimiento</b> .....	<b>23</b>

## I. Introducción

El presente informe da a conocer de forma sistematizada las estadísticas de los pasivos y activos del Gobierno Central, del Banco Central y de las Empresas Públicas. Ellas se presentan a diciembre de cada año para el período comprendido entre 2007 a 2018, con estadísticas provisorias de septiembre de 2019, salvo en aquellos casos donde se indica otra fecha. Asimismo, la información histórica desde el año 1991 está disponible en planilla Excel en la página institucional del Ministerio de Hacienda (<http://www.hacienda.cl/oficina-de-la-deuda-publica.html>).

La información presentada es el resultado de un esfuerzo conjunto de distintas instituciones. En el caso del Gobierno Central, las fuentes son Contraloría, Tesorería y Dirección de Presupuestos (Dipres). Por su parte, el Banco Central ha colaborado estrechamente en la elaboración de cifras de sus activos y pasivos financieros en el formato requerido para el presente informe. Cabe señalar que a partir del cierre de 2002, éste comenzó a incluir dentro de las notas de sus balances los detalles necesarios para reconstruir las cifras que en este informe se presentan. La información de las Empresas Públicas es obtenida de los Estados Financieros auditados, mientras que los datos correspondientes a la deuda garantizada del resto del Sector Público provienen de la Tesorería. Por último, las estadísticas de bonos de reconocimiento tienen como fuente el Instituto de Previsión Social (IPS), ex Instituto de Normalización Previsional (INP).

El presente informe recoge el cambio de metodología en el cálculo del PIB, así como las últimas actualizaciones de PIB disponibles con su referencia 2013, por lo que las cifras –como porcentaje del PIB- indicadas en este informe, no necesariamente coinciden con la de informes anteriores. Asimismo, los datos correspondientes a septiembre de 2019 del Banco Central de Chile tienen un carácter de provisorio.

## II. Descripción

### *II.1. Deuda Neta del Gobierno Central*

A septiembre de 2019 la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó los \$54.247.688 millones, equivalente a 27,5% del PIB, lo que implica un aumento de la deuda nominal de \$5.377.228 millones en relación al stock mantenido a diciembre de 2018. En igual período, las inversiones en activos financieros alcanzaron los \$41.528.068 millones. En términos relativos, esta cifra equivale al 21,0% del PIB, 1,2 puntos porcentuales mayor a lo registrado en diciembre de 2018. El aumento de los pasivos y activos financieros como porcentaje del PIB, implicó una posición deudora neta del Gobierno Central de \$12.719.620 millones, que en términos del PIB alcanza una cifra que representa un 6,4% a septiembre de 2019, en comparación al 5,7% de diciembre de 2018.

## ***II.2. Deuda Neta del Banco Central de Chile***

Los pasivos de la autoridad monetaria representaron a septiembre de 2019 un 9,1% del PIB, cifra menor en 1,5 puntos porcentuales a la registrada en diciembre de 2018. Por su parte, los activos del Banco Central alcanzaron un 14,5% del PIB, lo que representa una disminución de 0,2 puntos porcentuales en relación a lo observado en diciembre de 2018.

De esta forma el Banco Central registró un pasivo neto negativo a septiembre de 2019, según se mide en este informe, de \$10.760.046 millones, lo que equivale a un -5,4% del PIB, menor al -4,1% del PIB observado a diciembre de 2018.

## ***II.3. Resultado Consolidado***

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arrojó una deuda bruta de 36,2% del PIB a septiembre de 2019, 0,7 puntos porcentuales mayor al observado al cierre del año anterior. En tanto, el resultado consolidado neto registró una posición deudora de 1,0% del PIB, con una disminución de la posición deudora por \$1.031.783 millones respecto al cierre de 2018.

## ***II.4. Perfil de amortizaciones***

El perfil de las amortizaciones de la deuda consolidada del Gobierno Central y el Banco Central presenta una trayectoria relativamente estable hasta el año 2024. En particular, este indica que durante el año 2019 queda efectuar pagos por \$6.673.212 millones, correspondientes en un 100,0% a obligaciones del Banco Central. Entre los años 2020 a 2024, los vencimientos de amortizaciones alcanzan un promedio de \$3.738.929 millones, donde las obligaciones del Banco Central representan un 35,6% del total. Por su parte, las obligaciones promedio con vencimientos desde 2025 y posteriores alcanzarían los \$1.681.879 millones promedio por año, de los cuales un 95,7% corresponden a obligaciones del Gobierno Central, y un 4,3% a obligaciones del Banco Central.

Al desglosar el perfil de amortizaciones por vencimiento y moneda de pago, se aprecia que, en promedio, las amortizaciones con vencimientos entre 2020 y 2024 corresponden en un 88,8% a obligaciones pagaderas en moneda nacional o moneda nacional reajustada por la inflación, y en un 11,2% a obligaciones denominadas en moneda extranjera. Para los años posteriores a 2024, las amortizaciones corresponden en un 43,4% en moneda nacional indexada a inflación, en un 34,6% en pesos y en un 22,0% en dólares y otras monedas.

### ***II.5. Empresas Públicas, Deuda Garantizada por el Estado y Bonos de Reconocimiento***

El presente informe incluye información complementaria sobre pasivos y activos financieros de las empresas del Estado, así como sobre el stock de bonos de reconocimiento no liquidados. Por tratarse de pasivos, activos y obligaciones de naturaleza diferente a los considerados bajo el concepto de “deuda pública”, y en concordancia con las prácticas comúnmente aplicadas a nivel internacional, dichas estadísticas se presentan de manera independiente y complementaria, sin consolidarlas con las estadísticas sobre deuda del Gobierno Central y del Banco Central. Este criterio permite así enriquecer la información disponible sin distorsionar las comparaciones que a nivel internacional pueden efectuarse en materia de endeudamiento público.

Cuando los indicadores de deuda son relativamente bajos, como es el caso actual para la gran mayoría de las empresas públicas, el endeudamiento de éstas corresponde a obligaciones con cargo al patrimonio de cada corporación. Estas obligaciones son respaldadas en proyectos de inversión en ejecución, cuyo servicio debe financiarse con el resultado operacional de dichas empresas en el futuro, no comprometiendo el crédito público, salvo en el caso de endeudamiento con garantía estatal que se identifica separadamente.

A septiembre de 2019 los pasivos de Empresas Públicas registraron una deuda bruta equivalente a un 9,9% del PIB (\$19.624.484 millones), lo que respecto al cierre de 2018 significó un aumento de \$1.962.724 millones. En tanto, los activos financieros registraron para igual período un aumento de \$562.295 millones, alcanzando un 1,2% del PIB. En este contexto, la deuda neta del conjunto de estas empresas alcanzó un 8,7% del PIB.

En aquellos casos excepcionales en que los activos financieros no son suficientes para garantizar la deuda de las empresas públicas a un costo financiero razonable, el Fisco ha procedido a garantizar parte de su deuda. La deuda garantizada total a septiembre de 2019 fue de 1,8% del PIB, correspondiente en su totalidad a deuda garantizada interna (34,4% a la Empresa de Ferrocarriles del Estado y 13,5% perteneciente a Metro). Otro componente importante de la deuda garantizada por el Estado lo constituye la garantía orientada al financiamiento de la Educación Superior, autorizada mediante la Ley N° 20.027, la cual alcanza \$1.787.567 millones, correspondientes a un 50,5% del total de deuda garantizada interna. En términos del lugar de emisión, tal como se mencionó, el 100% de la deuda garantizada ha sido emitida internamente.

Por último, los bonos de reconocimiento constituyen un pasivo del Fisco con los afiliados del antiguo sistema de pensiones que se trasladaron a las AFP. Este es un pasivo de naturaleza financiera diferente, pero de éste se derivan obligaciones de pago futuro que resultan relevantes de dimensionar. La información a septiembre de



Septiembre 2019

2019 indica que el stock de bonos de reconocimiento fue equivalente a un 0,6% del PIB, en línea con la tendencia decreciente observada desde 1985 y que se estima continuará en los años próximos (ver Anexo N°4).

**Pasivos y Activos del Gobierno Central**  
En millones, de fin de cada periodo

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
<b>1. Pasivos en pesos</b>	Mill. \$	2.768.095	4.337.895	7.889.100	11.200.997,9	13.015.967	15.285.636	18.681.365	22.523.188	29.317.723	34.965.837	39.186.492	43.265.509
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
1.2. Deuda Externa		0	0	272.295	434.345	434.345	434.345	434.345	464.148	434.345	434.345	434.345	380.481
1.3. Otros (a)		2.768.095	4.337.895	7.616.805	10.766.653	12.581.622	14.851.291	18.247.020	22.059.040	28.883.378	34.531.492	38.752.147	42.885.029
<b>2. Activos en pesos</b>	Mill. \$	5.333.181	5.850.344	6.885.997	9.406.367	9.298.488	9.000.392	9.151.137	10.782.887	12.236.988	13.072.668	14.483.242	16.588.724
2.1 Activos en pesos sin empresas púb. (b)		5.210.214	5.736.367	6.884.775	9.406.293	9.298.488	9.000.392	9.151.137	10.778.887	12.236.988	13.072.668	14.483.242	16.588.724
2.1.1 Depósitos en Banco Central		32	17.199	69.091	125.981	158.330	200.952	1.117.977	296.689	463.976	0	0	0
2.1.2 Papeles del Banco Central		144.664	129.185	135.776	444.858	474.927	444.216	58.381	10.365	395.200	437.030	363.230	345.068
2.1.3 Otros (c)		5.065.518	5.589.983	6.679.908	8.835.454	8.665.232	8.355.224	7.974.780	10.471.833	11.377.812	12.635.638	14.120.013	16.243.656
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco		122.967	113.977	1.223	74	0	0	0	4000	0	0	0	0
<b>3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)</b>	Mill. \$	-2.565.086	-1.512.449	1.003.103	1.794.631	3.717.479	6.285.244	9.530.228	11.740.301	17.080.735	21.893.169	24.703.249	26.676.785
<b>4. Pasivos en dólares</b>	Mill. US\$	2.935	2.530	3.514	4.448	5.227	4.330	5.829	7.121	9.430	12.101	13.920	15.134
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4.2 Deuda Externa		2.935	2.530	3.514	4.448	5.227	4.330	5.829	7.121	9.430	12.101	13.920	15.134
<b>5. Activos en dólares</b>	Mill. US\$	27.602	19.633	22.307	27.920	31.382	31.133	32.162	31.477	32.637	34.800	33.800	34.367
5.1 Depósitos en el Banco Central		128	453	529	1.284	978	214	179	174	474	517	1.250	422
5.2 Papeles del Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.3 Otros (d)		27.474	19.180	21.778	26.636	30.404	30.919	31.983	31.303	32.163	34.283	32.550	33.945
<b>6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)</b>	Mill. US\$	-24.667	-17.103	-18.793	-23.473	-26.155	-26.803	-26.333	-24.356	-23.207	-22.699	-19.880	-19.233
<b>7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)</b>	Mill. \$	4.614.497	5.619.223	9.535.014	13.520.205	15.517.618	17.553.695	22.221.911	27.560.190	35.610.201	42.410.915	48.870.460	54.247.688
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	Mill. \$	22.697.951	15.793.129	17.333.908	23.965.755	24.317.827	25.306.676	28.685.723	33.047.936	34.015.524	34.482.435	37.997.313	41.528.068
<b>9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)</b>	Mill. \$	-18.083.453	-10.173.906	-7.798.894	-10.445.550	-8.800.209	-7.752.981	-6.463.812	-5.487.747	1.594.677	7.928.480	10.873.146	12.719.620
<b>10. Pasivos Financieros Brutos Totales a Tipo Cambio Constante(f):</b>	Mill. \$	4.312.727	5.669.471	9.738.553	13.541.687	15.766.895	17.564.651	21.749.221	26.270.924	34.280.585	41.334.730	46.512.421	51.230.192
<b>11. Activos Financieros Totales a Tipo Cambio Constante(f):</b>	Mill. \$	19.859.901	16.183.042	18.625.927	24.100.611	25.814.426	25.385.443	26.077.703	27.348.998	29.413.666	31.387.655	32.271.654	34.675.660
<b>12. Pasivos Financieros Netos Totales a Tipo Cambio Constante(f): (10)-(11)</b>	Mill. \$	-15.547.174	-10.513.571	-8.887.375	-10.558.924	-10.047.531	-7.820.792	-4.328.482	-1.078.074	4.866.919	9.947.075	14.240.766	16.554.532
<b>EFFECTO TIPO DE CAMBIO (g):</b>													
<b>13. Efecto T/C Sobre Pasivo Financiero Bruto Total (7) - (10)</b>	Mill. \$	301.771	-50.248	-203.538	-21.482	-249.277	-10.956	472.691	1.289.266	1.329.616	1.076.185	2.358.039	3.017.496
<b>14. Efecto T/C Sobre Activos Financieros Totales (8) - (11)</b>	Mill. \$	2.838.050	-389.913	-1.292.019	-134.856	-1.496.599	-78.767	2.608.021	5.698.938	4.601.858	3.094.780	5.725.659	6.852.409
<b>15. Efecto T/C Sobre Pasivos Financieros Netos Totales: (9) - (12)</b>	Mill. \$	-2.536.279	339.665	1.088.481	113.374	1.247.322	67.811	-2.135.330	-4.409.673	-3.272.242	-2.018.595	-3.367.620	-3.834.913

(a) Incluye Bonos de Tesorería y deuda de Corfo

(b) Excluye activos por cobrar de crédito fiscal del sistema antiguo.

(c) Incluye disponibilidad en moneda nacional, inversiones temporales, préstamos y colocaciones.

(d) Incluye Fondo de Estabilización Económica y Social, Fondo de Reserva de Pensiones, Fondo de Estabilización del Petróleo, Fondo de Infraestructura e inversiones en moneda extranjera del gobierno central.

(e) Las cifras incluyen cambio metodológico aplicado por el BCCh para el cálculo del PIB desde 2003

(f) Las cifras de deuda como porcentaje del PIB fueron estimadas siguiendo el cambio metodológico de las Cuentas Nacionales del Banco Central.

(g) Tipo de cambio utilizado corresponde al cierre de marzo de 2010. El efecto T/C es la diferencia en tre las partidas totales calculadas a tipo de cambio corriente y las mismas calculadas a tipo de cambio constante (marzo de 2010).

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.

Pasivos y Activos del Gobierno Central  
% PIB

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
<b>1. Pasivos en pesos</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>9,2%</b>	<b>10,0%</b>	<b>11,1%</b>	<b>12,6%</b>	<b>14,1%</b>	<b>17,3%</b>	<b>19,4%</b>	<b>20,5%</b>	<b>21,9%</b>
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2. Deuda Externa	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
1.3. Otros (a)	2,9%	4,5%	6,8%	8,8%	9,7%	10,8%	12,3%	13,8%	17,0%	19,2%	20,3%	21,7%
<b>2. Activos en pesos</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,4%</b>
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	5,6%	5,9%	6,2%	7,7%	7,2%	6,5%	6,2%	6,8%	7,2%	7,3%	7,6%	8,4%
2.1.1 Depósitos en Banco Central	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
2.1.2 Papeles del Banco Central	0,2%	0,1%	0,1%	0,4%	0,4%	0,3%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
2.1.3 Otros (c)	5,4%	5,8%	6,0%	7,2%	6,7%	6,1%	5,4%	6,6%	6,7%	7,0%	7,4%	8,2%
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,4%</b>	<b>10,1%</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,5%</b>
<b>4. Pasivos en dólares</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,6%</b>
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Deuda Externa	2,0%	1,3%	1,5%	1,9%	1,9%	1,6%	2,4%	3,2%	3,7%	4,1%	5,1%	5,6%
<b>5. Activos en dólares</b>	<b>18,5%</b>	<b>10,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,8%</b>	<b>13,1%</b>	<b>14,0%</b>	<b>12,9%</b>	<b>11,9%</b>	<b>12,3%</b>	<b>12,6%</b>
5.1 Depósitos en el Banco Central	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,2%
5.2 Papeles del Banco Central	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.3 Otros (d)	18,4%	10,0%	9,1%	11,4%	11,2%	11,7%	13,1%	13,9%	12,7%	11,7%	11,8%	12,5%
<b>6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-7,1%</b>
<b>7. Pasivos Financieros Brutos Totales: (1) + (4)</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,6%</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,9%</b>	<b>12,7%</b>	<b>15,0%</b>	<b>17,3%</b>	<b>21,0%</b>	<b>23,5%</b>	<b>25,6%</b>	<b>27,5%</b>
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	<b>24,2%</b>	<b>16,3%</b>	<b>15,5%</b>	<b>19,6%</b>	<b>18,7%</b>	<b>18,4%</b>	<b>19,3%</b>	<b>20,7%</b>	<b>20,1%</b>	<b>19,1%</b>	<b>19,9%</b>	<b>21,0%</b>
<b>9. Pasivos Financieros Netos Totales: (7) - (8)</b>	<b>-19,3%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,4%</b>
<b>10. Pasivos Financieros Brutos Totales a Tipo Cambio Constante:</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>8,7%</b>	<b>11,1%</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,7%</b>	<b>14,6%</b>	<b>16,5%</b>	<b>20,2%</b>	<b>22,9%</b>	<b>24,3%</b>	<b>25,9%</b>
<b>11. Activos Financieros Totales a Tipo Cambio Constante:</b>	<b>21,2%</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,7%</b>	<b>19,8%</b>	<b>19,9%</b>	<b>18,4%</b>	<b>17,5%</b>	<b>17,1%</b>	<b>17,4%</b>	<b>17,4%</b>	<b>16,9%</b>	<b>17,6%</b>
<b>12. Pasivos Financieros Netos Totales a Tipo Cambio Constante: (10)-(11)</b>	<b>-16,6%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,4%</b>
<b>EFFECTO TIPO DE CAMBIO:</b>												
<b>13. Efecto T/C sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,5%</b>
<b>14. Efecto T/C sobre Activos Financieros Totales: (8) - (11)</b>	<b>3,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,5%</b>
<b>15. Efecto T/C Sobre Pasivos Financieros Netos Totales: (9) - (12)</b>	<b>-2,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-1,9%</b>

**Pasivos y Activos del Banco Central de Chile**  
En millones, fines de cada período

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
<b>1. Pasivos</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>12.574.874</b>	<b>14.914.818</b>	<b>12.362.690</b>	<b>20.604.170</b>	<b>19.749.320</b>	<b>18.592.976</b>	<b>20.193.733</b>	<b>20.336.735</b>	<b>21.032.035</b>	<b>18.953.410</b>	<b>20.178.583</b>	<b>17.900.133</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. \$	10.616.950	11.579.172	8.915.698	13.186.136	12.905.055	13.033.022	12.908.185	13.494.386	15.114.142	14.836.684	13.884.907	15.439.702
1.1.1 Nominales	Mill. \$	3.382.354	5.543.261	3.995.107	4.517.959	3.905.683	5.005.942	4.537.104	5.053.318	8.243.767	8.769.976	9.528.919	11.085.734
1.1.2 En UF	Mill. \$	7.231.720	6.035.911	4.920.591	8.668.177	8.999.371	8.027.080	8.371.081	8.441.068	6.870.376	6.066.708	4.355.988	4.353.968
1.1.3 Indexados al tipo de cambio y en dolares (b)	Mill. \$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.4 Resto (c)	Mill. \$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. \$	80.772	246.732	316.827	795.640	626.202	313.057	1.226.599	419.683	780.412	317.898	869.433	306.059
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	32	17.199	69.091	125.981	158.330	200.952	1.117.977	296.689	463.976	0	0	0
1.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US\$	128	453	529	1.284	978	214	179	174	474	517	1.250	422
1.3 Otros (d)	Mill. \$	1.877.152	3.088.914	3.130.164	6.622.394	6.218.063	5.246.896	6.058.949	6.422.667	5.137.481	3.798.829	5.424.243	2.154.372
<b>2. Activos s/deuda subordinada</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>15.691.756</b>	<b>16.340.093</b>	<b>13.174.188</b>	<b>22.982.333</b>	<b>21.169.733</b>	<b>21.669.897</b>	<b>24.744.603</b>	<b>27.530.130</b>	<b>27.211.437</b>	<b>24.418.382</b>	<b>28.060.372</b>	<b>28.660.179</b>
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	23.162	25.373	27.864	41.979	41.649	41.094	40.447	38.643	40.494	38.983	39.861	38.933
2.2 Pagars Fiscales	Mill. \$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US\$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3 Otros (e)	Mill. \$	1.120.121	3.490.684	123.651	1.091.790	1.236.299	146.676	177.943	196.702	190.430	435.490	329.733	407.595
<b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>-3.116.882</b>	<b>-1.425.276</b>	<b>-811.498</b>	<b>-2.378.163</b>	<b>-1.420.413</b>	<b>-3.076.921</b>	<b>-4.550.870</b>	<b>-7.193.395</b>	<b>-6.179.401</b>	<b>-5.464.972</b>	<b>-7.881.789</b>	<b>-10.760.046</b>
<b>Memo:</b>													
Deuda Subordinada ajustada	Mill. \$	990.227	914.374	876.664	821.312	754.322	649.521	565.552	465.445	355.006	231.291	88.567	0
<b>EFECTO TIPO DE CAMBIO (g):</b>													
<b>4. Pasivo a Tipo Cambio Constante (f):</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>12.561.678</b>	<b>14.923.819</b>	<b>12.393.326</b>	<b>20.610.373</b>	<b>19.795.941</b>	<b>18.593.517</b>	<b>20.179.231</b>	<b>20.305.254</b>	<b>20.965.172</b>	<b>18.907.458</b>	<b>19.966.877</b>	<b>17.816.039</b>
<b>5. Activos a Tipo Cambio Constante (f):</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>13.310.208</b>	<b>16.843.992</b>	<b>14.788.055</b>	<b>23.185.093</b>	<b>23.155.996</b>	<b>21.773.864</b>	<b>21.464.761</b>	<b>20.533.895</b>	<b>21.501.832</b>	<b>20.951.657</b>	<b>21.307.982</b>	<b>20.897.415</b>
<b>6. Pasivo Financiero Neto Total a Tipo Cambio Constante (f): (10)-(11)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>- 748.530</b>	<b>- 1.920.173</b>	<b>- 2.394.730</b>	<b>- 2.574.720</b>	<b>- 3.360.055</b>	<b>- 3.180.346</b>	<b>- 1.285.530</b>	<b>- 228.641</b>	<b>- 536.660</b>	<b>- 2.044.199</b>	<b>- 1.341.105</b>	<b>- 3.081.375</b>
<b>7. Sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>13.196</b>	<b>- 9.001</b>	<b>- 30.636</b>	<b>- 6.203</b>	<b>- 46.621</b>	<b>- 542</b>	<b>14.502</b>	<b>31.481</b>	<b>66.864</b>	<b>45.952</b>	<b>211.706</b>	<b>84.094</b>
<b>8. Sobre Activos Financieros Totales: (2) - (11)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>2.381.548</b>	<b>- 503.898</b>	<b>- 1.613.867</b>	<b>- 202.760</b>	<b>- 1.986.263</b>	<b>- 103.967</b>	<b>3.279.842</b>	<b>6.996.235</b>	<b>5.709.604</b>	<b>3.466.725</b>	<b>6.752.390</b>	<b>7.762.764</b>
<b>9. Sobre Pasivo Financiero Neto (3) - (12)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>- 2.368.352</b>	<b>494.897</b>	<b>1.583.232</b>	<b>196.557</b>	<b>1.939.642</b>	<b>103.425</b>	<b>- 3.265.340</b>	<b>- 6.964.754</b>	<b>- 5.642.741</b>	<b>- 3.420.773</b>	<b>- 6.540.684</b>	<b>- 7.678.670</b>

(a) Incluye PDDB, PRBC, BCP, BCU, BCD y otros.

(b) Incluye documentos reajustables según dólar observado y dólar acuerdo, extinguiéndose estos últimos a partir de 2000.

(c) Corresponde a la suma de los premios y los descuentos por la colocación de los papeles en el mercado. Cabe señalar que la cifra total de "Documentos emitidos por el Banco Central" a diciembre de cada año no incluye los premios o descuentos devengados al momento de la colocación de los papeles, en tanto que las cifras desagregadas sí los incluyen.

(d) Incluye otros depósitos y obligaciones; más otros valores de otras cuentas del pasivo; más compra de dólares con pacto de retroventa neto; más acuerdo de crédito recíproco; otros pasivos del exterior, excluyendo asignaciones DEG.

(e) Incluye crédito interno neto, excluyendo transferencias fiscales y líneas de crédito a programas de Organismos Internacionales; más aportes a Organismos Internacionales; más otros valores de otros activos sobre el exterior; más otros valores de otras cuentas del activo excluido la pérdida diferida, los "Intereses y descuentos percibidos anticipadamente por venta de pagarés" y la inversión en acciones.

(f) Tipo de cambio utilizado corresponde al cierre de marzo de 2010. El efecto T/C es la diferencia entre las partidas totales calculadas a tipo de cambio corriente y las mismas calculadas a tipo de cambio constante (marzo de 2010).

(g) Para el cierre trimestral, se utilizó como PIB la suma los últimos cuatro trimestres disponibles.

**Pasivos y Activos del Banco Central de Chile**  
**% PIB**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
<b>1. Pasivos</b>	<b>13,4%</b>	<b>15,4%</b>	<b>11,1%</b>	<b>16,9%</b>	<b>15,2%</b>	<b>13,5%</b>	<b>13,6%</b>	<b>12,7%</b>	<b>12,4%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>9,1%</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	11,3%	12,0%	8,0%	10,8%	9,9%	9,5%	8,7%	8,5%	8,9%	8,2%	7,3%	7,8%
1.1.1 Nominales	3,6%	5,7%	3,6%	3,7%	3,0%	3,6%	3,1%	3,2%	4,9%	4,9%	5,0%	5,6%
1.1.2 En UF	7,7%	6,2%	4,4%	7,1%	6,9%	5,8%	5,6%	5,3%	4,1%	3,4%	2,3%	2,2%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.1.4 Resto (c)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2 Depósitos Fiscales	0,1%	0,3%	0,3%	0,7%	0,5%	0,2%	0,8%	0,3%	0,5%	0,2%	0,5%	0,2%
1.2.1 Moneda Nacional	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2.2 Moneda Extranjera	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,2%
2.3 Otros (d)	2,0%	3,2%	2,8%	5,4%	4,8%	3,8%	4,1%	4,0%	3,0%	2,1%	2,8%	1,1%
<b>2. Activos s/deuda subordinada</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,9%</b>	<b>11,8%</b>	<b>18,8%</b>	<b>16,3%</b>	<b>15,7%</b>	<b>16,7%</b>	<b>17,3%</b>	<b>16,1%</b>	<b>13,5%</b>	<b>14,7%</b>	<b>14,5%</b>
2.1 Reservas Internacionales	15,5%	13,3%	11,7%	17,9%	15,3%	15,6%	16,5%	17,1%	15,9%	13,3%	14,5%	14,3%
2.2 Pagarés Fiscales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.2.1 Moneda Nacional	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.2.2 Moneda Extranjera	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.3 Otros (e)	1,2%	3,6%	0,1%	0,9%	1,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Memo:</b>												
Deuda Subordinada ajustada	1,1%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%
<b>EFFECTO TIPO DE CAMBIO:</b>												
<b>4. Pasivos a Tipo Cambio Constante:</b>	13,4%	15,4%	11,1%	16,9%	15,2%	13,5%	13,6%	12,7%	12,4%	10,5%	10,4%	9,0%
<b>5. Activos a Tipo Cambio Constante:</b>	14,2%	17,4%	13,3%	19,0%	17,8%	15,8%	14,4%	12,9%	12,7%	11,6%	11,1%	10,6%
<b>6. Pasivos Netos a Tipo Cambio Constante: (10)-(11)</b>	-0,8%	-2,0%	-2,1%	-2,1%	-2,6%	-2,3%	-0,9%	-0,1%	-0,3%	-1,1%	-0,7%	-1,6%
<b>7. Efecto sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
<b>8. Efecto sobre Activos Financieros Totales: (2) - (11)</b>	2,5%	-0,5%	-1,4%	-0,2%	-1,5%	-0,1%	2,2%	4,4%	3,4%	1,9%	3,5%	3,9%
<b>9. Efecto sobre Pasivos Financieros Netos: (13) - (14)</b>	-2,5%	0,5%	1,4%	0,2%	1,5%	0,1%	-2,2%	-4,4%	-3,3%	-1,9%	-3,4%	-3,9%

**Pasivos y Activos del Banco Central**  
Detalle moneda nacional/extranjera  
En pesos (dólares) de fin del periodo

	sep-19			
<b>1. Pasivos en moneda nacional</b>	<b>17.000</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>8,6%</b>	<b>% PIB</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	15.440		7,8%	
1.1.1 Nominales	11.086		5,6%	
1.1.2 En UF	4.354		2,2%	
1.1.3 Indexados al tipo de cambio			0,0%	
1.2 Depósitos Fiscales	-		0,0%	
1.3 Otros (b)	1.561		0,8%	
<b>2. Activos en moneda nacional</b>	<b>234</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>0,1%</b>	<b>% PIB</b>
2.1 Pagarés Fiscales			0,0%	
2.2 Otros (b)	234		0,1%	
<b>3. Pasivo Neto en moneda nacional: (1) - (2)</b>	<b>16.767</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>8,5%</b>	<b>% PIB</b>
<b>4. Pasivos en moneda extranjera</b>	<b>1.240</b>	<b>Mill. US \$</b>	<b>0,5%</b>	<b>% PIB</b>
4.1 Documentos emitidos por el Banco Central en dólares			0,0%	
4.2 Depósitos Fiscales	422		0,2%	
4.3 Otros (b)	818		0,3%	
<b>5. Activos en moneda extranjera</b>	<b>39.172</b>	<b>Mill. US \$</b>	<b>14,4%</b>	<b>% PIB</b>
5.1 Reservas Internacionales	38.933		14,3%	
5.2 Pagarés Fiscales			0,0%	
5.3 Otros (b)	240		0,1%	
<b>6. Pasivo Neto en moneda extranjera: (4) - (5)</b>	<b>- 37.932</b>	<b>Mill. US \$</b>	<b>-13,9%</b>	<b>% PIB</b>
<b>7. Pasivos totales: (1) + (4)</b>	<b>17.900</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>9,1%</b>	<b>% PIB</b>
<b>8. Activos totales: (2) + (5)</b>	<b>28.660</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>14,5%</b>	<b>% PIB</b>
<b>9. Pasivo Neto total: (7) - (8)</b>	<b>- 10.760</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>-5,4%</b>	<b>% PIB</b>

Septiembre 2019

**Pasivo Consolidado del Gobierno Central + Banco Central**  
En millones, de fin de cada periodo

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	16.963.936	20.158.124	21.445.101	32.883.878	34.165.809	35.389.397	41.130.665	47.466.877	55.466.625	60.609.397	67.816.380	71.496.694
Pasivo Consolidado Neto	-21.200.335	-11.599.182	-8.610.392	-12.823.713	-10.220.622	-10.829.902	-11.014.682	-12.681.142	-4.584.724	2.463.508	2.991.357	1.959.574

(a) Las Cifras Incluyen cambio Metodológico aplicado por el BCCh para el cálculo del PIB desde 2003, por lo que no coinciden necesariamente con las de informes anteriores.

**Pasivo Consolidado del Gobierno Central + Banco Central**  
**% PIB**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	18,1%	20,8%	19,2%	27,0%	26,3%	25,7%	27,7%	29,7%	32,7%	33,6%	35,5%	36,2%
Pasivo Consolidado Neto	-22,6%	-12,0%	-7,7%	-10,5%	-7,9%	-7,9%	-7,4%	-7,9%	-2,7%	1,4%	1,6%	1,0%

Septiembre 2019

Amortizaciones de Deuda  
Consolidado Gobierno Central (1) + Banco Central (2)

	Gobierno Central TOTAL(2)				Banco Central TOTAL				Consolidado		
	Ch\$	UF	Indexada al US\$	Externa	Ch\$	UF	Indexada al US\$	En US\$			
2019	-284.435.120	-327.961.360	5.646.834	0	37.879.407	9.480.240.663	9.473.872.781	6.367.882	0	0	9.195.805.544
2020	2.086.938.591	389.669.000	449.976.926	0	1.247.292.665	4.343.212.780	4.318.707.970	24.504.809	0	0	6.430.151.371
2021	7.546.251.451	3.268.300.077	3.750.019.245	0	527.932.129	2.357.119.510	647.668.394	1.709.451.116	0	0	9.903.370.961
2022	776.096.982	277.601.698	10.326.733	0	488.168.551	1.696.538.946	482.306.251	1.214.232.695	0	0	2.472.635.927
2023	5.876.250.928	3.416.416.327	2.402.877.051	0	56.957.549	762.779.503	337.614.375	425.165.128	0	0	6.639.030.431
2024	316.362.798	65.125.124	200.741.838	0	50.495.836	0	0	0	0	0	316.362.798
Resto	57.650.936.933	20.841.883.721	23.559.831.846	0	13.249.221.365	2.608.194.803	0	2.608.194.803	0	0	60.259.131.735

(1) Montos expresados en US\$. Excluye Bonos de Tesorería en poder de Corfo

(2) Montos expresados en US\$. Se resta la amortización de los papeles del Banco Central en poder de Tesorería o de Corfo

Fuente: Banco Central y Ministerio de Hacienda.

## ANEXO N°1

### Activos y Pasivos del Gobierno Central

#### a. Descripción de las cifras

##### *Pasivos*

La deuda del Gobierno Central incorpora la deuda interna y externa de Tesorería y Corfo. Las cifras presentadas en este Informe son el resultado de un proceso de compatibilización entre la información de Dipres y Tesorería.

Deuda en moneda nacional: corresponde a la deuda interna del Gobierno Central con el Banco Central, el stock de papeles en UF y pesos emitidos en el mercado doméstico (BTU y BTP) y la deuda interna contraída por Corfo.

##### Deuda en moneda extranjera:

- *Deuda interna:* Obligaciones que mantiene la Tesorería con el Banco Central.
- *Deuda externa:* Obligaciones de Tesorería y de Corfo emitidas en el exterior, en moneda extranjera y nacional, entregadas por Dipres. Las cifras difieren de las cifras de deuda externa del Gobierno Central presentadas por el Banco Central en sus informes quincenales principalmente porque este último excluye los bonos de emisores residentes en poder de nacionales.

### ***Activos***

Activos en moneda nacional, sin empresas públicas: corresponde a las cifras de Contraloría, presentadas en los Estados de la Situación Patrimonial del Sector Público, de las partidas: disponibilidad de moneda nacional; las inversiones y colocaciones en moneda nacional en depósitos, pagarés, acciones y participación en empresas relacionadas y otros títulos y valores; y los préstamos en moneda nacional, excluyendo los préstamos a otras entidades públicas y otros préstamos.

Deuda financiera de empresas públicas con el fisco: corresponde a la deuda financiera de las empresas públicas obtenida de los balances de las mismas, y excluye los impuestos a la renta y diferidos.

Activos en moneda extranjera: corresponde a la disponibilidad de moneda extranjera, las inversiones y colocaciones en moneda extranjera en depósitos —donde se encuentran el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y el Fondo de Reservas de Pensiones (FRP)— y pagarés, los préstamos en moneda extranjera al personal y acciones y participaciones en empresas relacionadas. Se excluyen las colocaciones en acciones denominadas en moneda extranjera por corresponder a participaciones del Gobierno en organismos internacionales, ya que son de carácter permanente.

## ANEXO N°2

### Activos, Pasivos y Amortizaciones del Banco Central de Chile

La información de activos y pasivos del Banco Central de Chile corresponden a las cifras publicadas en los balances de este organismo, si bien los criterios de clasificación difieren. Sin embargo, a partir de la publicación del balance de diciembre de 2002, el Banco Central de Chile da a conocer detalles para replicar las cifras que en este Informe se presentan.<sup>1</sup>

A continuación, se describen los contenidos de cada partida de esta publicación, y también, la naturaleza de la información sobre programa de amortizaciones que la acompaña:

#### ***Pasivos***

Documentos emitidos por el Banco Central: corresponde al valor de los pagarés, excluyendo intereses y descuentos anticipados. También se excluyen las letras emitidas para compra de cartera riesgosa a los bancos (1989–1996).

Depósitos fiscales en moneda nacional y extranjera: incluye Fondos para programas especiales de organismos internacionales, Fondo de Infraestructura y otros depósitos del fisco. Se deduce de los depósitos en moneda nacional el activo por créditos con financiamiento de organismos internacionales<sup>2</sup>

Otros: corresponde a la suma de otros depósitos y obligaciones; más otros valores de otras cuentas del pasivo; más compra de dólares con pacto de retroventa neto (si el saldo neto es pasivo); más los acuerdos de crédito recíproco; y otros pasivos con el exterior, excluyendo asignaciones de DEG.

---

<sup>1</sup> Con excepción de la separación moneda nacional/moneda extranjera en los otros pasivos y activos.

<sup>2</sup> Dado que el riesgo comercial corre por cuenta de Tesorería, se estimó apropiado considerarlo más bien como una rebaja de pasivo en vez de un activo.

***Activos:***

Activos de Reserva: con el objetivo de homologar la serie, hasta 2001 considera: activos de reservas, más intereses por cobrar al exterior, menos pasivos de reserva, excluyendo de este último el pasivo por acuerdo de crédito recíproco. Este concepto se incorpora a partir de 2002 a la medición contable de activos de reserva.

Pagarés fiscales en moneda nacional y extranjera: corresponde a pagarés que se originaron por transferencias fiscales al Banco Central en virtud de las leyes N° 18.267 y N° 18.768. En el caso de los pagarés en dólares se deducen los prepagos de intereses o capital.

Otros: corresponde a la suma de créditos a bancos comerciales; más crédito al BancoEstado; más crédito a empresas estatales excluido créditos a Corfo asociados al capitalismo popular (ley N°18.401) y líneas de crédito con fondos de Tesorería provenientes de Organismos Internacionales; más crédito a otras instituciones excluyendo Caja Central de Ahorros y Préstamos y Asociación Nacional de Ahorros y Préstamos; más aportes a Organismos Internacionales; más otros valores de otros activos sobre el exterior; más otros valores de otras cuentas del activo excluido la pérdida diferida, los intereses y descuentos anticipados; más compra de dólares con pacto de retroventa neto (si el saldo neto es activo).

Deuda Subordinada<sup>3</sup>: para mayor transparencia se presenta, no obstante de no considerarse como activo del Banco Central, el valor de la Deuda Subordinada, a la cual se le restan pasivos asociados (Letras emitidas por compra de cartera, y Provisiones por deuda subordinada), y además, se ajusta retroactivamente entre 1989 y 1997 por el concepto de pérdida diferida.

---

<sup>3</sup> Hasta 1995 correspondía a una operación por la cual algunos bancos comerciales debían destinar una fracción de sus excedentes a servir, en un plazo indeterminado, obligaciones asumidas con el Banco Central a raíz de la crisis financiera de los ochenta. En el año precitado, se promulgaron las leyes N°19.396 y N°19.359, que facultaron, en el caso de los bancos que no estaban en condiciones de extinguir la deuda en un plazo de 40 años, cancelar la deuda mediante la emisión de nuevas acciones, licitadas o dadas en pago. La diferencia entre el valor libro de la deuda y el valor de mercado de las acciones, dio origen a una pérdida contable que, en virtud de las disposiciones citadas, fue diferida, para su absorción con excedentes posteriores.

***Amortizaciones:***

El programa de amortizaciones de pagarés sólo incluye títulos con mercado secundario, cuyo saldo conjunto equivale a más del 99% del total. Las cifras se han obtenido a partir de programas de vencimientos que incluyen capital e intereses, por lo tanto, ha sido necesario definir el componente de intereses a descontar. En el caso de los pagarés con servicio de cupones, se ha considerado como interés el monto considerado como tal en los respectivos cupones y en el caso de los instrumentos con servicio en un solo pago se ha considerado como interés el descuento con que tales instrumentos han sido colocados.

Los pagos programados de amortizaciones excluyen intereses ya devengados y aún no servidos, los cuales forman parte de los montos de pago programados considerados como intereses. Por otra parte, en el caso de los pagarés con cupones, por haberse usado tasas faciales en lugar de las históricas de colocación, los pagos programados de capital no consideran los saldos de sobreprecio o de descuento con que fueron colocados los instrumentos.

## ANEXO N°3

### Deuda Empresas Públicas y deuda garantizada del resto del Sector Público

Pasivos y activos financieros según Estados Financieros Auditados  
Consolidado de Empresas Públicas  
Millones de pesos de cada periodo

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
<b>1. Pasivos Financieros</b>	<b>4.128.943</b>	<b>4.315.748</b>	<b>6.103.784</b>	<b>6.041.128</b>	<b>6.832.865</b>	<b>8.131.773</b>	<b>9.026.812</b>	<b>10.532.974</b>	<b>13.430.636</b>	<b>16.071.153</b>	<b>15.741.304</b>	<b>15.345.330</b>	<b>17.661.760</b>	<b>19.624.484</b>
1.1 Corto Plazo (a)	149.905	356.650	1.495.041	631.768	697.626	1.269.801	1.181.417	1.127.000	1.100.174	1.342.042	1.068.512	942.758	1.571.637	1.547.718
1.2 Largo Plazo (b)	3.873.702	3.829.437	4.485.775	5.407.378	6.134.016	6.861.898	7.845.395	9.405.974	12.330.462	14.729.110	14.672.792	14.402.573	16.090.123	18.076.766
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	105.335	129.661	122.967	1.982	1.223	74	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. Activos Financieros</b>	<b>665.084</b>	<b>1.236.557</b>	<b>545.962</b>	<b>692.479</b>	<b>688.005</b>	<b>1.301.721</b>	<b>1.255.156</b>	<b>1.146.806</b>	<b>1.608.081</b>	<b>1.838.036</b>	<b>912.031</b>	<b>1.628.669</b>	<b>1.896.117</b>	<b>2.458.412</b>
<b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</b>	<b>3.463.859</b>	<b>3.079.191</b>	<b>5.557.821</b>	<b>5.348.649</b>	<b>6.144.859</b>	<b>6.830.052</b>	<b>7.771.656</b>	<b>9.386.168</b>	<b>11.822.555</b>	<b>14.233.117</b>	<b>14.829.273</b>	<b>13.716.661</b>	<b>15.765.644</b>	<b>17.166.072</b>
<b>Memo:</b>														
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	4.023.607	4.186.086	5.980.817	6.039.146	6.831.642	8.131.700	9.026.812	10.532.974	13.430.636	16.071.153	15.741.304	15.345.330	17.661.760	19.624.484
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	3.358.524	2.949.530	5.434.854	5.346.667	6.143.637	6.829.978	7.771.656	9.386.168	11.822.555	14.233.117	14.829.273	13.716.661	15.765.644	17.166.072

(a) Incluye obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo y porción de corto plazo de las obligaciones de largo plazo, obligaciones con el público (bonos) y porción de corto plazo de crédito proveedores de largo plazo.

(b) Incluye obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo, obligaciones con el público (bonos) y crédito proveedores de largo plazo.

(c) Excluye impuestos a la Renta y Diferidos. A partir de 2010, este ítem representa la deuda explícita de las empresas con el Fisco. Anteriormente, correspondía a la cuenta denominada "Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas".

(d) Incluye Disponible, depósitos a plazo, valores negociables netos, inversiones financieras en pactos.

(e) Desde marzo de 2010 se modificó la metodología de recolección y se incluyeron nuevas empresas en la consolidación de la deuda de las empresas públicas.

**Pasivos y activos financieros según Estados Financieros Auditados**  
**Consolidado de Empresas Públicas**  
**% PIB**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
<b>1. Pasivos Financieros</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,9%</b>
1.1 Corto Plazo (a)	0,2%	0,4%	1,6%	0,7%	0,6%	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,8%	0,6%	0,5%	0,8%	0,8%
1.2 Largo Plazo (b)	4,7%	4,2%	4,8%	5,6%	5,5%	5,6%	6,0%	6,8%	8,3%	9,2%	8,7%	8,0%	8,4%	9,2%
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>2. Activos Financieros (4)</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,2%</b>
<b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,7%</b>
<b>Memo:</b>														
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	4,9%	4,6%	6,4%	6,2%	6,1%	6,7%	6,9%	7,6%	9,0%	10,1%	9,3%	8,5%	9,2%	9,9%
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	4,1%	3,3%	5,8%	5,5%	5,5%	5,6%	6,0%	6,8%	8,0%	8,9%	8,8%	7,6%	8,2%	8,7%

Fuentes de Información sobre Estados Financieros Empresas Públicas y Privatizadas

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
CODELCO	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
ENAP	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
ENAMI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
<b>Empresas portuarias</b>																													
Emporchi	x	x	x	x	x	x	x																						
Arica								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Iquique								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Antofagasta								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Coquimbo								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Valparaíso								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
San Antonio								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
San Vicente Talcahuano								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Puerto Montt								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Chacabuco								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Austral								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
<b>Empresas Sanitarias</b>																													
ECONSSA																				x	x	x	x	x	x	x	x	x	
ESSAT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x															
ESSAN	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x													
EMSSAT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x															
ESSCO	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x															
ESVAL	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ESSEL	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ESSAM	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x															
ESSBIO	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ESSAR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x															
ESSAL	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EMSSAT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x															
ESMAG	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x															
EMOS	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EFE	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Correos	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Metro	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Polla	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
ZOFRI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
ENACAR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
EMAZA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
SACOR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
COTRISA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
La Nación	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Puerto Madero																					x	x	x	x	x	x	x	x	
SASIPA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
TV Nacional	S/I	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Asmar																					x	x	x	x	x	x	x	x	
Enaer																					x	x	x	x	x	x	x	x	
Famae																					x	x	x	x	x	x	x	x	
Casa de Moneda S.A.																					x	x	x	x	x	x	x	x	
<b>Empresas Privatizadas</b>																													
EDELAYSÉN	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EDELNOR	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
COLBUN	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ENDESA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TRANSMARCHILAY	S/I	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Notas:

Las empresas privatizadas no son consideradas en el consolidado de las empresas públicas desde la fecha de su privatización.

X: Empresa Pública vigente en el año en cuestión.

- : Empresa Privatizada

S/I: Sin información.

Espacio en blanco: Empresa no vigente

En 1989 se crea ESVAL como Sociedad Anónima.

En 1990 se transforma el Servicio de Obras Sanitarias en 11 empresas regionales S.A.

En 1990 se transforma la Dirección General del Metro a Empresa de Transporte de Pasajeros METRO S.A.

En 1998 se divide EMPORCHI en 10 empresas portuarias autónomas.

ESSAN S. A. considera estados financieros fusionados de ESSAT, EMSSAT, ESSCO, ESSAM, ESSAR, EMSSA, ESMAG y ESSAN a contar de los estados financieros de septiembre del año 2004.

ECONSSA a partir del año 2008 administra las concesiones sanitarias, siendo la continuadora legal de ESSAN S.A.

Fuente: Dipres.

**Deuda garantizada por Tesorería al resto del Sector Público.**

Millones de pesos de cada año

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
<b>1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b>	<b>1.499.066</b>	<b>1.594.356</b>	<b>1.842.616</b>	<b>1.856.561</b>	<b>1.418.510</b>	<b>1.753.443</b>	<b>1.811.374</b>	<b>1.711.965</b>	<b>2.653.008</b>	<b>2.977.046</b>	<b>3.219.407</b>	<b>3.539.278</b>
1.1 Deuda Interna	1.168.458	1.318.907	1.582.340	1.617.307	1.196.913	1.535.061	1.595.340	1.645.076	2.609.414	2.977.046	3.219.407	3.539.278
1.2 Deuda Externa (a)	330.608	275.449	260.276	239.254	221.597	218.382	216.034	66.890	43.593	0	0	0
1.2.1 Banco Central de Chile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(a) Incluye deuda garantizada del sistema financiero y no financiero. Se resta la deuda garantizada de empresas públicas que fueron privatizadas.

p: cifras preliminares.

Fuente: Tesorería.

**Deuda garantizada por Tesorería al resto del Sector Público.**

% PIB

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	sep-19
<b>1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,8%</b>
1.1 Deuda Interna (a)	1,2%	1,4%	1,4%	1,3%	0,9%	1,1%	1,1%	1,0%	1,5%	1,7%	1,7%	1,8%
1.2 Deuda Externa (b)	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2.1 Banco Central de Chile	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## ANEXO N°4

### Bonos de Reconocimiento

Los bonos de reconocimiento corresponden a una obligación del estado chileno con los futuros pensionados y que es exigible al momento de la jubilación. Este instrumento financiero, por tanto, hace explícita las obligaciones contraídas por el Estado con aquellos trabajadores que cotizaban en el antiguo sistema previsional.

Estas obligaciones no son conceptualmente distintas al resto de las obligaciones previsionales existentes en otros países. La diferencia práctica radica en que en la gran mayoría de los países estas obligaciones se acumulan como compromisos de gastos futuros a través del sistema previsional que no son registrados contablemente. Esto es lo que comúnmente se ha denominado como la deuda previsional implícita de los países.

Casi ninguno de los demás países, tanto desarrollados como en vías de desarrollo, contabilizan estos compromisos previsionales o deuda previsional implícita como parte de la deuda pública.

El Bono de Reconocimiento se calcula como el capital necesario para que el afiliado que se trasladó desde dicho sistema obtenga una pensión equivalente a un 80% de las remuneraciones imponibles percibidas entre el junio de 1978 y 1979, salvo excepciones, multiplicado por la proporción de su vida activa durante la cual cotizó en el antiguo sistema. Este monto es capitalizado a una tasa de 4% real anual desde el momento del traslado al nuevo sistema de pensiones.

En el momento en que los beneficiarios cumplen los requisitos para jubilar, los bonos son liquidados por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), y el Estado, a través del Instituto de Previsión Social (IPS), ex Instituto de Normalización Previsional (INP), realiza una transferencia a sumaalzada que se registra como financiamiento —debajo de la línea— en la nueva presentación de las cifras fiscales del Gobierno Central. El bono así liquidado, unido al fondo de capitalización individual del afiliado, se utiliza en la generación del flujo futuro de pensiones, en cualquiera de sus modalidades.

El número de bonos emitidos y bonos liquidados desde el año 1982 a septiembre de 2019 se presenta en el siguiente cuadro, donde se observa que el stock como porcentaje del producto ha descendido a lo largo del tiempo.

**Bonos de Reconocimiento**  
**Bonos liquidados y valor stock**

AÑO	N° Bonos Liquidados	Bonos Activos	
		Monto Actualizado	
		Mill. \$	% PIB
1982	371	488.454	41,4%
1983	3.229	637.962	42,5%
1984	4.324	817.449	44,1%
1985	4.599	1.082.006	40,7%
1986	6.439	1.330.766	37,3%
1987	8.442	1.691.879	35,6%
1988	9.365	1.939.343	31,0%
1989	9.994	2.420.769	31,5%
1990	11.424	3.222.179	33,0%
1991	10.292	3.918.719	30,5%
1992	12.179	4.595.872	28,2%
1993	15.738	5.261.522	27,1%
1994	16.416	5.825.973	25,0%
1995	18.251	6.390.559	22,5%
1996	18.452	6.878.566	22,0%
1997	19.712	7.344.100	21,1%
1998	22.874	7.657.946	20,9%
1999	25.296	7.795.408	20,9%
2000	28.068	8.062.517	19,8%
2001	30.495	8.142.093	18,6%
2002	28.733	8.217.112	17,7%
2003	33.615	8.047.589	15,3%
2004	37.887	7.910.404	13,1%
2005	39.322	7.780.123	11,3%
2006	42.878	7.385.246	9,0%
2007	44.897	7.357.455	8,1%
2008	49.258	7.930.928	8,5%
2009	48.299	6.448.311	6,7%
2010	54.216	6.120.596	5,5%
2011	54.587	5.641.241	4,7%
2012	56.303	4.749.852	3,7%
2013	54.516	4.104.580	3,0%
2014	56.799	3.765.980	2,5%
2015	56.338	3.169.683	2,0%
2016	57.424	2.557.818	1,5%
2017	57.205	2.014.969	1,1%
2018	55.838	1.565.338	0,8%
sep-19	40.282	1.161.878	0,6%

(a) El valor actualizado o valor stock de los bonos de reconocimiento es la sumatoria del valor nominal reajustado más los intereses capitalizados de todos los bonos emitidos y no pagados a una determinada fecha.