



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA

# INFORME DE ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA

Diciembre de 2007



## 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 .....	5
II.5. Empresas Públicas 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 1992 a 2006, y las estadísticas provisionarias de 2007 al cierre del tercer trimestre.

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 del 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.<sup>1</sup> 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 Normalización Previsional (INP).

## II. Descripción

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

Al 30 de septiembre del presente año la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó los \$ 3.722.561<sup>2</sup> millones, equivalente a 4,4% del PIB, lo que implica una disminución de la deuda nominal de \$ 374.587 millones en relación al stock mantenido a diciembre de 2006. En igual período, las inversiones en activos financieros alcanzaron los \$ 14.509.371 millones. En términos relativos esta cifra equivale al 17,0% del PIB, evidenciando un incremento de 4,6 puntos porcentuales por sobre lo registrado a diciembre de 2006.

---

<sup>1</sup> Sólo para el detalle moneda nacional/moneda extranjera de otros activos y pasivos, fue necesario hacer uso de información no publicada.

<sup>2</sup> El total de deuda del Gobierno Central es menor en US\$ 46,208 millones en relación a la cifra publicada en el Informe de Ejecución Presupuestaria del Sector Público al tercer trimestre, debido a un ajuste en los datos.



La expansión de los activos financieros en conjunto con la disminución de la deuda bruta dieron como resultado un incremento en la posición acreedora neta del Gobierno Central, la cual pasó de 7,0 % a 12,6 % del PIB entre diciembre de 2006 y septiembre de 2007.

Es necesario resaltar que la acumulación de activos financieros fue resultado del superávit efectivo de 7,5% del PIB experimentado en los primeros 9 meses del año, cifra que refleja tanto los mayores ingresos transitorios obtenidos gracias a las favorables condiciones registradas en el precio del cobre, como a la aplicación de la regla de balance estructural.

Los principales usos dados al superávit registrado al cierre del tercer trimestre de 2007 fue la amortización de los Bonos de Reconocimiento. El saldo de estas operaciones de amortización se ha traducido en acumulación de activos financieros en el Tesoro Público.

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

Los pasivos de la autoridad monetaria representaban a septiembre de 2007 un 11,3% del PIB, cifra inferior en 5,3 puntos porcentuales a la registrada en diciembre de 2006. Por su parte, los activos del Banco Central alcanzaron un 10,7% del PIB, lo que representa una disminución de 5,0 puntos porcentuales en relación a lo observado en diciembre de 2006.

De esta forma el Banco Central registró un pasivo neto al 30 de septiembre de 2007, según se mide en este informe, de \$ 483.672 millones, lo que equivale a una disminución de su posición deudora neta de 0,3% del PIB entre diciembre de 2006 y septiembre de 2007.

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

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arrojó una deuda bruta de 15,0% del PIB, inferior en 4,6 puntos porcentuales del PIB en comparación a lo observado a fines del año anterior. En tanto, el resultado consolidado neto registró una posición acreedora de 12,0% del PIB, lo cual representa un incremento de \$ 5.547.376 millones respecto del cierre de 2006.



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

El perfil de las amortizaciones de la deuda consolidada del Gobierno Central y el Banco Central presenta una trayectoria decreciente. En particular, este indica que para el resto del año 2007 se deberán efectuar pagos por \$ 1.312.155 millones, de los cuales un 99% corresponden a obligaciones del Banco Central. Mientras que entre los años 2008 a 2010 los vencimientos de amortizaciones alcanzan un promedio de \$ 1.374.991 millones, donde las obligaciones del Banco Central representan un 81% del total. Por último, las obligaciones promedio con vencimientos entre los años 2011 y 2016 alcanzarían los \$ 560.487 millones, de los cuales un 35% corresponden a obligaciones del Gobierno Central.

Al desglosar el perfil de amortizaciones por vencimiento y moneda de pago, se aprecia que para el resto del año 2007 un 88% de ellas corresponden a obligaciones denominadas en pesos, un 12% a instrumentos reajustables en moneda nacional (UF).

Para el resto de los períodos analizados la predominancia de la moneda nacional se mantiene relativamente estable pero se aprecia un cambio de composición, por cuanto las amortizaciones de deuda en moneda nacional reajutable incrementan su participación.

En promedio, las amortizaciones con vencimientos entre 2007 y 2010 corresponden en 86% a obligaciones denominadas en moneda nacional o en moneda nacional reajustada por la inflación, cifra que disminuye a un promedio de 79% para el período 2011 a 2016.

#### ***II.5. Empresas Públicas 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 2007 las Empresas Públicas registraban un comportamiento estable de sus pasivos. En particular, su deuda bruta representó un 5,1% del PIB (\$ 4.380.313 millones), experimentando una disminución respecto al cierre de 2006 equivalente a un 0,2% del PIB. En tanto, los activos financieros registraron para igual período un aumento de \$ 504.695 millones, alcanzando éstos un 1,4% del PIB. En este contexto, la deuda neta del conjunto de estas empresas alcanzó un 3,8% 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 se ha mantenido relativamente estable alcanzando a septiembre de 2007 un 1,3% del producto, es decir, \$ 1.084.979 millones. Cabe señalar que del total de la deuda garantizada, un 41% corresponde a garantías otorgadas a la empresa de Ferrocarriles del Estado y un 56% a Metro; en tanto, en términos del lugar de emisión, el 83% de ésta ha sido emitida internamente mientras que el 17% restante en mercados externos.

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. A septiembre de 2007, el stock de bonos de reconocimiento equivalía a un 9,1% del PIB, lo que implica una disminución de 0,5 puntos porcentuales respecto a lo alcanzado a fines de 2006. Evolución 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 período

		1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
<b>1. Pasivos en pesos</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>513.034</b>	<b>589.886</b>	<b>591.174</b>	<b>597.264</b>	<b>565.616</b>	<b>556.169</b>	<b>544.887</b>	<b>514.414</b>	<b>513.553</b>	<b>478.525</b>	<b>458.243</b>	<b>616.811</b>	<b>995.525</b>	<b>1.364.448</b>	<b>1.317.575</b>	<b>1.590.711</b>
1.1. Pagars Fiscales con Banco Central		412.567	478.031	497.314	504.813	500.713	492.078	470.676	438.960	412.473	375.912	335.065	284.973	235.659	185.704	127.283	100.423
1.2 Otros (a)		100.467	111.855	93.860	92.452	64.903	64.092	74.211	75.454	101.080	102.614	123.178	331.838	759.866	1.178.745	1.190.292	1.490.288
<b>2. Activos en pesos</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>1.668.617</b>	<b>1.850.863</b>	<b>2.192.366</b>	<b>2.436.639</b>	<b>2.563.601</b>	<b>2.667.318</b>	<b>2.729.586</b>	<b>3.066.135</b>	<b>3.159.348</b>	<b>3.199.550</b>	<b>3.282.336</b>	<b>3.035.877</b>	<b>3.319.806</b>	<b>3.871.122</b>	<b>3.989.793</b>	<b>5.275.172</b>
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)		1.454.943	1.678.663	2.017.051	2.209.644	2.301.769	2.408.884	2.390.920	2.676.034	2.936.941	3.029.240	3.069.108	2.880.979	3.149.281	3.683.346	3.884.458	5.128.940
2.1.1 Depósitos en Banco Central		86.850	114.633	119.694	110.712	111.935	113.989	114.471	76.017	199.275	278.392	129.422	3.032	2.542	175	818	283
2.1.2 Papeles del Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	79.928	205.584	79.480	71.530	204.533	90.669	97.444
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco		213.674	172.199	175.316	226.995	261.832	258.434	338.666	390.101	222.407	170.310	213.228	154.898	170.526	187.777	105.335	146.232
<b>3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>-1.155.583</b>	<b>-1.260.977</b>	<b>-1.601.192</b>	<b>-1.839.374</b>	<b>-1.997.985</b>	<b>-2.111.149</b>	<b>-2.184.699</b>	<b>-2.551.720</b>	<b>-2.645.795</b>	<b>-2.721.025</b>	<b>-2.824.093</b>	<b>-2.419.066</b>	<b>-2.324.282</b>	<b>-2.506.674</b>	<b>-2.672.219</b>	<b>-3.684.461</b>
<b>4. Pasivos en dólares</b>	<b>Mill. US\$</b>	<b>12.044</b>	<b>11.706</b>	<b>12.035</b>	<b>10.968</b>	<b>9.786</b>	<b>9.181</b>	<b>8.501</b>	<b>8.702</b>	<b>8.794</b>	<b>9.200</b>	<b>9.585</b>	<b>10.066</b>	<b>9.348</b>	<b>6.720</b>	<b>5.201</b>	<b>4.166</b>
4.1 Pagars Fiscales con Banco Central (c)		6.339	6.475	6.659	6.978	6.664	6.654	6.040	5.907	6.213	6.192	5.848	5.364	4.399	2.487	1.030	530
4.2 Deuda Externa		5.705	5.231	5.375	3.990	3.123	2.527	2.461	2.795	2.580	3.008	3.737	4.702	4.949	4.233	4.171	3.636
<b>5. Activos en dólares (d)</b>	<b>Mill. US\$</b>	<b>2.516</b>	<b>2.542</b>	<b>3.276</b>	<b>3.647</b>	<b>3.986</b>	<b>4.733</b>	<b>4.109</b>	<b>2.680</b>	<b>1.910</b>	<b>1.197</b>	<b>467</b>	<b>304</b>	<b>891</b>	<b>1.917</b>	<b>10.377</b>	<b>18.045</b>
5.1 Depósitos en el Banco Central		2.472	2.542	3.276	3.647	3.978	4.733	4.083	2.632	1.910	1.197	460	145	282	193	1.916	161
5.2 Papeles del Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	401	63	0	0
<b>6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)</b>	<b>Mill. US\$</b>	<b>9.528</b>	<b>9.164</b>	<b>8.758</b>	<b>7.321</b>	<b>5.800</b>	<b>4.448</b>	<b>4.392</b>	<b>6.022</b>	<b>6.884</b>	<b>8.002</b>	<b>9.118</b>	<b>9.763</b>	<b>8.457</b>	<b>4.803</b>	<b>-5.176</b>	<b>-13.879</b>
<b>7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>5.117.626</b>	<b>5.635.739</b>	<b>5.454.233</b>	<b>5.062.569</b>	<b>4.724.475</b>	<b>4.593.961</b>	<b>4.572.509</b>	<b>5.106.574</b>	<b>5.549.436</b>	<b>6.515.329</b>	<b>7.286.297</b>	<b>6.650.792</b>	<b>6.228.846</b>	<b>4.819.883</b>	<b>4.097.148</b>	<b>3.722.561</b>
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>2.630.460</b>	<b>2.946.697</b>	<b>3.516.334</b>	<b>3.921.317</b>	<b>4.257.622</b>	<b>4.748.957</b>	<b>4.676.388</b>	<b>4.480.523</b>	<b>4.253.022</b>	<b>3.985.164</b>	<b>3.615.048</b>	<b>3.217.918</b>	<b>3.818.614</b>	<b>4.856.773</b>	<b>9.535.497</b>	<b>14.509.371</b>
<b>9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>2.487.166</b>	<b>2.689.042</b>	<b>1.937.898</b>	<b>1.141.252</b>	<b>466.853</b>	<b>-154.996</b>	<b>-103.879</b>	<b>626.051</b>	<b>1.296.414</b>	<b>2.530.166</b>	<b>3.671.249</b>	<b>3.432.874</b>	<b>2.410.231</b>	<b>-36.890</b>	<b>-5.438.349</b>	<b>-10.786.810</b>

(a) Incluye deuda de Corfo y BTU.

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

(c) La cifra de Deuda Interna del Gobierno Central difiere de la presentada por el Banco Central de Chile, dado que en el presente informe se considera para los Pagars Fiscales sólo las capitalizaciones de los intereses devengados capitalizables en los cierres trimestrales.

(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.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.



**Pasivos y Activos del Gobierno Central**  
**% PIB**

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
<b>1. Pasivos en pesos</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,9%</b>
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	2,6%	2,5%	2,1%	1,8%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%	1,0%	0,9%	0,7%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%
1.2 Otros (a)	0,6%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,6%	1,3%	1,8%	1,5%	1,7%
<b>2. Activos en pesos</b>	<b>10,3%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,2%</b>
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	9,0%	8,7%	8,7%	7,8%	7,4%	6,9%	6,5%	7,2%	7,2%	7,0%	6,6%	5,6%	5,4%	5,5%	5,0%	6,0%
2.1.1 Depósitos en Banco Central	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%	0,3%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
2.1.2 Papeles del Banco Central	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%	0,2%	0,1%	0,3%	0,1%	0,1%
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco	1,3%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	0,9%	1,1%	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,1%	0,2%
<b>3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-4,3%</b>
<b>4. Pasivos en dólares</b>	<b>28,6%</b>	<b>26,2%</b>	<b>21,0%</b>	<b>15,8%</b>	<b>13,3%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,0%</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>14,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>9,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,5%</b>
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central (c)	15,0%	14,5%	11,6%	10,0%	9,1%	8,4%	7,8%	8,4%	8,8%	9,3%	9,0%	6,3%	4,2%	1,9%	0,7%	0,3%
4.2 Deuda Externa	13,5%	11,7%	9,4%	5,7%	4,2%	3,2%	3,2%	4,0%	3,6%	4,5%	5,7%	5,5%	4,7%	3,3%	2,9%	2,2%
<b>5. Activos en dólares (d)</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>10,8%</b>
5.1 Depósitos en el Banco Central	5,9%	5,7%	5,7%	5,2%	5,4%	6,0%	5,3%	3,7%	2,7%	1,8%	0,7%	0,2%	0,3%	0,1%	1,3%	0,1%
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%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)</b>	<b>22,6%</b>	<b>20,5%</b>	<b>15,3%</b>	<b>10,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,7%</b>	<b>12,1%</b>	<b>14,0%</b>	<b>11,4%</b>	<b>8,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-8,3%</b>
<b>7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)</b>	<b>31,7%</b>	<b>29,2%</b>	<b>23,5%</b>	<b>17,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>13,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>13,8%</b>	<b>13,7%</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,7%</b>	<b>13,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,4%</b>
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	<b>16,3%</b>	<b>15,3%</b>	<b>15,2%</b>	<b>13,9%</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,1%</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>12,3%</b>	<b>17,0%</b>
<b>9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)</b>	<b>15,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-12,6%</b>

(a) Incluye deuda de Corfo y BTU.

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

(c) La cifra de Deuda Interna del Gobierno Central difiere de la presentada por el Banco Central de Chile, dado que en el presente informe se considera para los Pagarés Fiscales sólo las capitalizaciones de los intereses devengados capitalizables en los cierres trimestrales.

(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.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.



### Pasivos y Activos del Banco Central de Chile

En millones, fines de cada periodo

		1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
<b>1. Pasivos</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>8.079.973</b>	<b>9.089.206</b>	<b>10.660.386</b>	<b>11.284.724</b>	<b>12.047.408</b>	<b>13.986.959</b>	<b>13.319.461</b>	<b>13.175.759</b>	<b>14.394.878</b>	<b>15.001.791</b>	<b>14.733.166</b>	<b>14.102.359</b>	<b>13.653.791</b>	<b>13.173.833</b>	<b>12.827.378</b>	<b>9.667.670</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. \$	5.208.804	5.927.074	7.198.296	8.156.698	9.372.991	10.970.261	10.467.078	11.245.831	12.624.582	13.508.162	13.844.288	13.062.437	12.141.890	10.327.296	8.601.824	7.824.807
1.1.1 Nominales	Mill. \$	164.080	28.010	64.170	1.110	3.460	411.000	729.800	1.727.200	1.607.500	2.772.000	3.356.752	3.537.029	3.554.108	3.614.883	3.595.056	3.015.973
1.1.2 En UF	Mill. \$	4.844.244	5.689.839	6.900.440	7.879.938	9.052.235	10.226.797	8.873.735	8.724.335	10.615.898	8.106.523	6.483.571	5.744.460	5.324.898	4.956.615	4.574.073	4.606.562
1.1.3 Indexados al tipo de cambio y en dolares (b)	Mill. \$	298.038	323.148	297.710	304.716	322.071	324.147	922.719	833.816	862.744	3.130.942	4.243.813	3.818.891	3.209.244	1.700.310	432.695	202.272
1.1.4 Resto (c)	Mill. \$	-97.558	-113.922	-64.024	-29.065	-4.775	8.317	-59.176	-39.520	-461.559	-501.303	-239.849	-37.942	53.640	55.488	0	0
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. \$	1.032.144	1.210.487	1.443.662	1.595.391	1.802.540	2.195.628	2.048.914	1.465.105	1.292.949	1.064.006	456.834	90.131	160.678	99.175	1.025.051	82.672
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	86.850	114.653	119.694	110.712	111.935	113.989	114.471	76.017	199.275	278.392	129.422	3.032	2.542	175	818	283
1.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US\$	2.472	2.542	3.276	3.647	3.978	4.733	4.083	2.632	1.910	1.197	460	145	282	193	1.916	161
1.3 Otros (d)	Mill. \$	1.839.026	1.951.645	2.018.428	1.532.635	871.877	821.070	803.469	464.822	477.347	429.623	432.044	949.790	1.351.223	2.747.361	3.200.502	1.760.190
<b>2. Activos s/deuda subordinada</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>7.412.471</b>	<b>8.405.106</b>	<b>9.611.570</b>	<b>10.082.183</b>	<b>10.504.478</b>	<b>11.904.848</b>	<b>11.416.975</b>	<b>11.725.527</b>	<b>12.922.639</b>	<b>14.762.264</b>	<b>15.862.482</b>	<b>13.854.948</b>	<b>12.878.541</b>	<b>11.465.970</b>	<b>12.143.974</b>	<b>9.183.998</b>
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	9.635	10.219	13.919	15.228	15.805	18.274	16.292	14.946	15.110	14.400	15.351	15.851	16.016	16.963	19.428	16.320
2.2 Pagars Fiscales	Mill. \$	2.836.107	3.269.085	3.188.276	3.345.790	3.332.508	3.418.402	3.332.356	3.555.967	3.970.658	4.439.109	4.500.821	3.500.556	2.698.361	1.464.636	677.664	371.625
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	412.567	478.031	497.314	504.813	500.713	492.078	470.676	438.960	412.473	375.912	335.065	284.973	235.659	185.704	127.283	100.423
2.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US\$	6.339	6.475	6.659	6.978	6.664	6.654	6.040	5.907	6.213	6.192	5.848	5.364	4.399	2.487	1.030	530
2.3 Otros (e)	Mill. \$	892.456	731.216	798.899	536.815	455.401	449.569	365.912	282.399	298.651	873.945	425.806	852.977	1.213.925	1.278.866	1.083.164	461.202
<b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>667.502</b>	<b>684.100</b>	<b>1.048.816</b>	<b>1.202.542</b>	<b>1.542.930</b>	<b>2.082.111</b>	<b>1.902.487</b>	<b>1.450.232</b>	<b>1.472.239</b>	<b>239.526</b>	<b>-1.129.317</b>	<b>247.410</b>	<b>775.250</b>	<b>1.707.863</b>	<b>683.404</b>	<b>483.672</b>
<b>Memo:</b>																	
Deuda Subordinada ajustada (f)	Mill. \$	857.606	988.481	988.662	1.021.956	1.018.361	701.728	806.569	837.052	864.359	880.134	892.000	923.809	934.179	946.674	933.110	923.678

(a) Incluye PDDBC, 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) Cifras Ajustadas. Ver Anexo N°2.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central.



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

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
<b>1. Pasivos</b>	<b>50,1%</b>	<b>47,2%</b>	<b>46,0%</b>	<b>39,9%</b>	<b>38,6%</b>	<b>40,3%</b>	<b>36,5%</b>	<b>35,5%</b>	<b>35,5%</b>	<b>34,5%</b>	<b>31,8%</b>	<b>27,6%</b>	<b>23,4%</b>	<b>19,8%</b>	<b>16,6%</b>	<b>11,3%</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	32,3%	30,7%	31,1%	28,8%	30,0%	31,6%	28,6%	30,3%	31,1%	31,0%	29,9%	25,5%	20,8%	15,5%	11,1%	9,2%
1.1.1 Nominales	1,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	1,2%	2,0%	4,7%	4,0%	6,4%	7,2%	6,9%	6,1%	5,4%	4,6%	3,5%
1.1.2 En UF	30,0%	29,5%	29,8%	27,8%	29,0%	29,5%	24,3%	23,5%	26,2%	18,6%	14,0%	11,2%	9,1%	7,4%	5,9%	5,4%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	1,8%	1,7%	1,3%	1,1%	1,0%	0,9%	2,5%	2,2%	2,1%	7,2%	9,2%	7,5%	5,5%	2,6%	0,6%	0,2%
1.1.4 Resto (c)	-0,6%	-0,6%	-0,3%	-0,1%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,1%	-1,1%	-1,2%	-0,5%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
1.2 Depósitos Fiscales	6,4%	6,3%	6,2%	5,6%	5,8%	6,3%	5,6%	3,9%	3,2%	2,4%	1,0%	0,2%	0,3%	0,1%	1,3%	0,1%
1.2.1 Moneda Nacional	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2.2 Moneda Extranjera	5,9%	5,7%	5,7%	5,2%	5,4%	6,0%	5,3%	3,7%	2,7%	1,8%	0,7%	0,2%	0,3%	0,1%	1,3%	0,1%
2.3 Otros (d)	11,4%	10,1%	8,7%	5,4%	2,8%	2,4%	2,2%	1,3%	1,2%	1,0%	0,9%	1,9%	2,3%	4,1%	4,1%	2,1%
<b>2. Activos s/deuda subordinada</b>	<b>46,0%</b>	<b>43,6%</b>	<b>41,5%</b>	<b>35,6%</b>	<b>33,6%</b>	<b>34,3%</b>	<b>31,2%</b>	<b>31,6%</b>	<b>31,8%</b>	<b>33,9%</b>	<b>34,2%</b>	<b>27,1%</b>	<b>22,1%</b>	<b>17,2%</b>	<b>15,7%</b>	<b>10,7%</b>
2.1 Reservas Internacionales	22,8%	22,9%	24,3%	21,9%	21,5%	23,1%	21,1%	21,2%	21,3%	21,7%	23,6%	18,6%	15,4%	13,1%	13,4%	9,8%
2.2 Pagarés Fiscales	17,6%	17,0%	13,8%	11,8%	10,7%	9,8%	9,1%	9,6%	9,8%	10,2%	9,7%	6,8%	4,6%	2,2%	0,9%	0,4%
2.2.1 Moneda Nacional	2,6%	2,5%	2,1%	1,8%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%	1,0%	0,9%	0,7%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%
2.2.2 Moneda Extranjera	15,0%	14,5%	11,6%	10,0%	9,1%	8,4%	7,8%	8,4%	8,8%	9,3%	9,0%	6,3%	4,2%	1,9%	0,7%	0,3%
2.3 Otros (e)	5,5%	3,8%	3,4%	1,9%	1,5%	1,3%	1,0%	0,8%	0,7%	2,0%	0,9%	1,7%	2,1%	1,9%	1,4%	0,5%
<b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,6%</b>
<b>Memo:</b>																
Deuda Subordinada ajustada (f)	5,3%	5,1%	4,3%	3,6%	3,3%	2,0%	2,2%	2,3%	2,1%	2,0%	1,9%	1,8%	1,6%	1,4%	1,2%	1,1%

(a) Incluye PDDBC, 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) Cifras Ajustadas. Ver Anexo N°2.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central.



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

	<b>Sep-2007p</b>	
<b>1. Pasivos en moneda nacional</b>	<b>8.997 Miles Mill. \$</b>	<b>10,5% % PIB</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	7.825	9,2%
1.1.1 Nominales	3.016	3,5%
1.1.2 En UF	4.607	5,4%
1.1.3 Indexados al tipo de cambio	202	0,2%
1.2 Depósitos Fiscales	0,3	0,0%
1.3 Otros (b)	1.172	1,4%
<b>2. Activos en moneda nacional</b>	<b>434 Miles Mill. \$</b>	<b>0,5% % PIB</b>
2.1 Pagarés Fiscales	100	0,1%
2.2 Otros (b)	333	0,4%
<b>3. Pasivo Neto en moneda nacional: (1) - (2)</b>	<b>8.563 Miles Mill. \$</b>	<b>10,0% % PIB</b>
<b>4. Pasivos en moneda extranjera</b>	<b>1.310 Mill. US\$</b>	<b>1,5% % PIB</b>
4.1 Documentos emitidos por el Banco Central en dólares	0	0,0%
4.2 Depósitos Fiscales	161	0,2%
4.3 Otros (b)	1.149	1,3%
<b>5. Activos en moneda extranjera</b>	<b>17.100 Mill. US\$</b>	<b>20,0% % PIB</b>
5.1 Reservas Internacionales	16.320	19,1%
5.2 Pagarés Fiscales	530	0,6%
5.3 Otros (b)	250	0,3%
<b>6. Pasivo Neto en moneda extranjera: (4) - (5)</b>	<b>-15.789 Mill. US\$</b>	<b>-18,5% % PIB</b>
<b>7. Pasivos totales: (1) + (4)</b>	<b>9.668 Miles Mill. \$</b>	<b>11,3% % PIB</b>
<b>8. Activos totales: (2) + (5)</b>	<b>9.184 Miles Mill. \$</b>	<b>10,7% % PIB</b>
<b>9. Pasivo Neto total: (7) - (8)</b>	<b>484 Miles Mill. \$</b>	<b>0,6% % PIB</b>

(a) Incluye PDBC, BCP, BCU, BCD y otros.

(b) Para ver más detalle de qué incluyen los otros pasivos y otros activos, ver Anexo N° 2.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central.



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

En millones, de fin de cada periodo

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	9.329.348	10.245.373	11.482.681	11.406.113	11.636.834	12.966.890	12.510.701	13.261.260	14.680.707	15.934.077	16.856.224	17.082.983	16.727.407	16.192.873	15.131.141	12.838.490
Pasivo Consolidado Neto	3.154.668	3.373.142	2.986.714	2.343.794	2.009.784	1.927.115	1.798.608	2.076.283	2.768.654	2.769.692	2.541.933	3.680.284	3.185.482	1.670.973	-4.755.762	-10.303.138

p: cifras preliminares.  
Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.

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

% PIB

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	57,9%	53,1%	49,5%	40,3%	37,3%	37,3%	34,2%	35,7%	36,2%	36,6%	36,4%	33,4%	28,6%	24,3%	19,6%	15,0%
Pasivo Consolidado Neto	19,6%	17,5%	12,9%	8,3%	6,4%	5,6%	4,9%	5,6%	6,8%	6,4%	5,5%	7,2%	5,5%	2,5%	-6,1%	-12,0%

p: cifras preliminares.  
Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.



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

	Gobierno Central					Banco Central					Total Mill.\$ 30 sep07
	TOTAL	Ch\$	UF	Indexada al US\$	En US\$	TOTAL	Ch\$	UF	Indexada al US\$	En US\$	
	Mill.\$ 30 sep07	Mill. \$	Mill. UF	Mill. US\$	Mill. US\$	Mill.\$ 30 sep07	Mill. \$	Mill. UF	Mill. US\$	Mill. US\$	
<b>2007</b>	16.733,1	201,2	0,6	0,0	8,9	1.295.421,5	1.155.674,1	7,3	0,0	0,0	1.312.154,6
<b>2008</b>	441.751,1	201,2	0,6	0,0	841,8	1.686.275,5	500.000,0	51,5	390,0	0,0	2.128.026,6
<b>2009</b>	270.015,9	83,1	0,6	0,0	503,7	1.026.478,5	446.200,0	30,3	0,0	0,0	1.296.494,4
<b>2010</b>	60.126,8	83,1	0,7	0,0	89,9	640.324,6	160.150,0	25,1	0,0	0,0	700.451,3
<b>2011</b>	52.079,4	41,6	0,4	0,0	86,7	549.525,0	170.000,0	19,8	0,0	0,0	601.604,4
<b>2012</b>	370.171,3	0,0	0,3	0,0	710,9	655.594,5	59.500,0	31,1	0,0	0,0	1.025.765,8
<b>2013</b>	459.714,1	0,0	0,3	0,0	887,4	267.604,8	0,0	14,0	0,0	0,0	727.318,9
<b>2014</b>	30.389,8	0,0	0,3	0,0	49,7	266.790,6	216.100,0	2,6	0,0	0,0	297.180,4
<b>2015</b>	240.688,7	0,0	11,3	0,0	48,4	201.768,0	153.900,0	2,5	0,0	0,0	442.456,8
<b>2016</b>	30.195,9	0,0	0,3	0,0	48,3	238.398,9	0,0	12,4	0,0	0,0	268.594,8
<b>Resto</b>	1.254.581,1	119.057,2	49,7	0,0	356,4	407.074,5	0,0	21,2	0,0	0,0	1.661.655,7

(1) Excluye pagarés fiscales con el Banco Central y Bonos de Tesorería en poder de Corfo  
 (2) Ver Anexo N° 2 y se excluye 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 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), Fondo de Reservas de Pensiones (FRP) y el Fondo de Estabilización del Precio del Petróleo (FEP)— y pagarés, y los préstamos en moneda extranjera al personal. 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>3</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 los depósitos del FEP, 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>4</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>3</sup> Con excepción de la separación moneda nacional/moneda extranjera en los otros pasivos y activos.

<sup>4</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 el 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>5</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>5</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

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
<b>1. Pasivos Financieros</b>	<b>685.766</b>	<b>594.650</b>	<b>701.211</b>	<b>830.453</b>	<b>1.012.333</b>	<b>1.251.043</b>	<b>1.798.437</b>	<b>1.978.695</b>	<b>2.015.481</b>	<b>2.318.610</b>	<b>3.006.923</b>	<b>3.349.577</b>	<b>3.567.538</b>	<b>3.757.202</b>	<b>4.128.943</b>	<b>4.380.313</b>
1.1 Corto Plazo (a)	181.983	187.670	272.486	326.850	229.781	337.589	452.539	396.886	526.757	579.471	660.217	689.119	293.375	299.990	149.905	352.696
1.2 Largo Plazo (b)	290.110	234.781	253.409	276.608	520.721	655.020	1.007.231	1.191.709	1.266.317	1.568.828	2.133.479	2.505.560	3.103.638	3.269.435	3.873.702	3.881.384
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	213.674	172.199	175.316	226.995	261.832	258.434	338.666	390.101	222.407	170.310	213.228	154.898	170.526	187.777	105.335	146.232
<b>2. Activos Financieros (4)</b>	<b>160.462</b>	<b>169.087</b>	<b>279.794</b>	<b>288.312</b>	<b>243.489</b>	<b>127.858</b>	<b>182.774</b>	<b>214.942</b>	<b>169.498</b>	<b>173.749</b>	<b>251.325</b>	<b>211.912</b>	<b>327.420</b>	<b>273.356</b>	<b>665.084</b>	<b>1.169.779</b>
<b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</b>	<b>525.304</b>	<b>425.564</b>	<b>421.417</b>	<b>542.141</b>	<b>768.844</b>	<b>1.123.184</b>	<b>1.615.663</b>	<b>1.763.753</b>	<b>1.845.983</b>	<b>2.144.860</b>	<b>2.755.598</b>	<b>3.137.665</b>	<b>3.240.119</b>	<b>3.483.846</b>	<b>3.463.859</b>	<b>3.210.533</b>
<b>Memo:</b>																
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	472.092	422.451	525.896	603.458	750.501	992.609	1.459.771	1.588.595	1.793.074	2.148.299	2.793.695	3.194.679	3.397.012	3.569.426	4.023.607	4.234.080
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	311.630	253.364	246.101	315.146	507.013	864.750	1.276.997	1.373.652	1.623.576	1.974.550	2.542.371	2.982.767	3.069.593	3.296.069	3.358.524	3.064.301

(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.

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

p: cifras provisionarias.

Fuente: Dipres



Consolidado de Empresas Públicas

% PIB

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
<b>1. Pasivos Financieros</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,1%</b>
1.1 Corto Plazo (a)	1,1%	1,0%	1,2%	1,2%	0,7%	1,0%	1,2%	1,1%	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%	0,5%	0,5%	0,2%	0,4%
1.2 Largo Plazo (b)	1,8%	1,2%	1,1%	1,0%	1,7%	1,9%	2,8%	3,2%	3,1%	3,6%	4,6%	4,9%	5,3%	4,9%	5,0%	4,5%
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	1,3%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	0,9%	1,1%	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,1%	0,2%
<b>2. Activos Financieros (4)</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,4%</b>
<b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Memo:</b>																
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	2,9%	2,2%	2,3%	2,1%	2,4%	2,9%	4,0%	4,3%	4,4%	4,9%	6,0%	6,2%	5,8%	5,4%	5,2%	5,0%
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	1,9%	1,3%	1,1%	1,1%	1,6%	2,5%	3,5%	3,7%	4,0%	4,5%	5,5%	5,8%	5,2%	4,9%	4,3%	3,6%

(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.

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

p: cifras provisionales.

Fuente: Dipres



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
CODELCO	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
ENAMI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas portuarias																
Emporchi	x	x	x	x	x	x	x									
Arica								x	x	x	x	x	x	x	x	x
Iquique								x	x	x	x	x	x	x	x	x
Antofagasta								x	x	x	x	x	x	x	x	x
Coquimbo								x	x	x	x	x	x	x	x	x
Valparaíso								x	x	x	x	x	x	x	x	x
San Antonio								x	x	x	x	x	x	x	x	x
San Vicente Talcahuano								x	x	x	x	x	x	x	x	x
Puerto Montt								x	x	x	x	x	x	x	x	x
Chacabuco								x	x	x	x	x	x	x	x	x
Austral								x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas Sanitarias																
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	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
Correos	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
Polla	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
ENACAR	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
SACOR	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
La Nación	x	x	x	x	x	x	x	x	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
TV Nacional	S/I	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas Privatizadas																
EDELAYSEN	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-
EDELNOR	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLBUN	x	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.

S/I: Sin información.

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.

Fuente: Dipres.



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

Millones de pesos de cada periodo

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
<b>I. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b>	<b>1.329.110</b>	<b>1.301.590</b>	<b>1.265.162</b>	<b>1.162.758</b>	<b>415.560</b>	<b>381.026</b>	<b>360.843</b>	<b>368.335</b>	<b>372.815</b>	<b>354.348</b>	<b>594.837</b>	<b>743.880</b>	<b>925.959</b>	<b>907.581</b>	<b>1.051.758</b>	<b>1.084.979</b>
1.1 Deuda Interna	30.909	28.902	37.900	43.517	57.055	59.085	65.115	70.184	83.039	124.678	219.413	415.997	596.779	784.684	862.036	898.934
1.2 Deuda Externa (a)	1.298.202	1.272.689	1.227.262	1.119.241	358.505	321.941	295.727	298.151	289.776	229.670	375.424	327.883	329.180	122.896	189.723	186.044
1.2.1 Banco Central de Chile	797.540	880.615	825.556	726.320	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

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Sep-2007p
<b>I. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b>	<b>8,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>
1.1 Deuda Interna (a)	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,5%	0,8%	1,0%	1,2%	1,1%	1,1%
1.2 Deuda Externa (b)	8,1%	6,6%	5,3%	4,0%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,5%	0,8%	0,6%	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%
1.2.1 Banco Central de Chile	4,9%	4,6%	3,6%	2,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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.

## 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 Normalización Previsional (INP), realiza una transferencia a suma alzada 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 junio de 2007 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

	N° Bonos liquidados	Bonos Activos	
		Monto actualizado (a) 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	38,9%
1987	8.442	1.691.879	36,9%
1988	9.365	1.939.343	32,1%
1989	9.994	2.420.769	31,9%
1990	11.424	3.222.179	33,5%
1991	10.292	3.918.719	30,8%
1992	12.179	4.595.872	28,5%
1993	15.738	5.261.522	27,3%
1994	16.416	5.825.973	25,1%
1995	18.251	6.390.559	22,6%
1996	18.452	6.878.566	22,0%
1997	19.712	7.344.100	21,2%
1998	22.874	7.657.946	21,0%
1999	25.296	7.795.408	21,0%
2000	28.068	8.062.517	19,9%
2001	30.495	8.142.093	18,7%
2002	28.733	8.217.112	17,7%
2003	33.615	8.047.589	15,7%
2004	37.887	7.910.404	13,5%
2005	39.322	7.780.123	11,7%
2006	42.878	7.385.246	9,5%
2007(b)	22.868	7.768.871	9,1%

(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.

(b) Cifras a junio de 2007.

Fuente: INP.