



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

INFORME DE ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA

28 de septiembre de 2005



INDICE

I. Introducción	3
II. Descripción.....	3
II.1. Deuda del Gobierno Central	3
II.2. Deuda del Banco Central	4
II.3. Resultado Consolidado.....	5
II.4. Perfil de amortizaciones	5
II.5. Empresas Públicas y Bonos de Reconocimiento	6
ANEXO N°1.....	15
Activos y Pasivos del Gobierno Central	15
ANEXO N°2	17
Activos, Pasivos y Amortizaciones del Banco Central de Chile	17
ANEXO N°3	20
Deuda Empresas Públicas y deuda garantizada del resto del Sector Público.....	20
ANEXO N°4	24
Bonos de Reconocimiento.....	24



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. En él se presentan las estadísticas al cierre de diciembre de cada año para el período comprendido entre los años 1991 a 2004, y al cierre del primer semestre de 2005.

La información que aquí se entrega es el resultado de un esfuerzo conjunto de varias instituciones. En el caso del Gobierno Central, las fuentes son Tesorería, Contraloría y Dirección de Presupuestos (Dipres). Por su parte, el Banco Central ha colaborado estrechamente en la elaboración de cifras de sus pasivos y activos 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 presentan¹. La información de las Empresas Públicas fue obtenida de los Estados Financieros auditados, mientras que los datos de 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 del Gobierno Central*

A junio de 2005, la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó un 8,9% del PIB, cifra inferior en 2 puntos porcentuales a lo observado a fines de 2004. Durante el período la deuda nominal disminuyó en \$573,7 mil millones. En tanto, la deuda neta retrocedió aún más, desde un 4,2% a un 1,6% del PIB.

Durante el primer semestre del año 2005, el fisco obtuvo un superávit efectivo del 3% del PIB, lo que se explica principalmente por el alto precio del cobre y la recuperación de la demanda agregada. Dada la regla de superávit estructural del 1% del PIB, los recursos por sobre los ingresos estructurales fueron utilizados para bajar el nivel de pasivos y acumular activos financieros. Así, el gobierno continuó realizando prepagos de deudas contraídas en las décadas del 80 y 90 a tasas de interés que eran muy

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



altas en relación a las tasas actuales. Hasta Junio del 2005 se habían hecho amortizaciones anticipadas por un monto de US\$1.220,5 millones. Cabe destacar que el total de estos prepagos consistió íntegramente en las cuotas de pagarés del Banco Central cuyos vencimientos ocurrirían durante el año 2006, 2007 y parte del 2008. La deuda del Gobierno Central continuará cayendo durante el 2005 — tanto como porcentaje del PIB como en términos de stock nominal— ya que durante el segundo semestre de 2005 se seguirán haciendo operaciones de prepago tanto con Organismos Financieros Multilaterales como con el Banco Central, y además hay que considerar las amortizaciones regulares que ocurrirán durante el año, incluyendo el vencimiento de un bono soberano por EUR300 millones.

II.2. Deuda del Banco Central

A junio de 2005, la deuda bruta del Banco Central alcanzó a 21,6% del PIB, disminuyendo en 2,2 puntos porcentuales con respecto a 2004. Parte importante de la disminución anterior se explica por la caída en el stock de papeles del instituto emisor, en especial de los papeles en UF y de los indexados y denominados en dólares. Cabe señalar que el rescate de los papeles en UF ha sido financiado principalmente con el prepago de los pagarés fiscales realizados por el Gobierno Central al Banco Central. La disminución del stock de papeles se vio en parte compensada por el aumento que experimentó la partida “otros”, debido a variaciones positivas de las obligaciones de corto plazo con el sistema bancario. En estas últimas, se da un cambio de composición: un crecimiento significativo de las pagaderas en moneda extranjera compensado parcialmente con una disminución de las pagaderas en moneda nacional. Estos recursos en moneda extranjera de la banca le permiten satisfacer requerimientos de reserva técnica, o bien, respaldar acceso a financiamiento en moneda nacional provisto por el Banco Central.

Por su parte, los activos alcanzaron 20,2% del PIB, por debajo de lo observado en 2004, cuando llegaron al 22,5% del PIB. Esto se explica principalmente por la disminución de los pagarés fiscales, en particular de los denominados en dólares, producto de los prepagos realizados por el Gobierno Central al Banco Central durante el primer semestre de 2005, los que alcanzaron los US\$1.220 millones. Con respecto a las Reservas Internacionales cabe recordar que, pese a la política de reducción del stock de reservas adoptada por el Banco Central durante los últimos años, la caída esperada en el nivel de reservas a junio de 2005 no se materializó debido a que los bancos mantuvieron depósitos en divisas en el Banco Central a fin de satisfacer requerimientos de reserva técnica.



Por último, se verifica una disminución de la partida “otros” debido a las fluctuaciones puntuales, de corto plazo, de los requerimientos de liquidez de la banca.

Con todo, el saldo neto de la deuda del Banco Central, como se mide en este informe, se mantuvo a fines de junio de 2005 en 1,4% del PIB en 2004.

II.3. Resultado Consolidado

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arroja una deuda bruta de 26,8% del PIB, inferior en 2,4 puntos del producto de lo observado en 2004. Por su parte, la deuda neta alcanzó un 3% del PIB, la cual representa una disminución de 2,6 puntos porcentuales respecto del cierre del año 2004.

El resultado anterior se debe a las mejores resultados de la economía nacional, cuyo efecto se aprecia en el alto crecimiento experimentado por el PIB, el alto precio del cobre y un menor tipo de cambio, junto a una política que incentiva la acumulación de activos y las reducciones de deuda cuando los ingresos corrientes del período son mayores a los estructurales.

II.4. Perfil de amortizaciones

El perfil de las amortizaciones de la deuda consolidada del Gobierno Central y el Banco Central indica que en lo que resta del año 2005 se deberán efectuar pagos por \$ 4.243 miles de millones de pesos, de los cuales un 94% corresponderán a obligaciones del Banco Central. Entre los años 2006 a 2008 los vencimientos de amortizaciones se reducen a un promedio del orden de los \$ 1.891 miles de millones, donde los pagos del Banco Central representarán cerca del 83% del total. Entre los años 2009 y 2014 los vencimientos de amortizaciones alcanzarían en promedio a los \$ 577 miles de millones, de los cuales un 35% correspondería a obligaciones del Gobierno Central.

En cuanto a la composición por monedas del perfil de amortizaciones, se observa que en el segundo semestre de 2005 un 47,1% de ellas corresponden a obligaciones denominadas en pesos, un 8,8% a instrumentos denominados en UF o UTM, y un 44,1% a obligaciones denominadas o indexadas al dólar (o monedas extranjeras). Este resultado se explica principalmente por la concentración de las amortizaciones de los papeles indexados y denominados en dólares del Banco Central, el cual dispone de reservas internacionales más que suficientes como respaldo.



II.5. Empresas Públicas y Bonos de Reconocimiento

En orden a dar la mayor transparencia posible sobre las finanzas de las instituciones del estado, 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 más 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 de la gran mayoría de las empresas públicas, el endeudamiento de éstas corresponde, por lo general, a obligaciones con cargo al patrimonio de cada corporación 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. En junio de 2005 se observó un aumento marginal de la deuda bruta de las Empresas Públicas, alcanzando ésta un 6,3% del PIB. Cabe señalar que lo anterior fue producto de una leve alza del pasivo de corto plazo, compensada con una baja de mayor magnitud del pasivo de largo plazo. A su vez, la deuda neta se mantuvo en 5,7% del PIB.

En aquellos casos excepcionales en que los activos de las empresas públicas no son suficientes para garantizar la deuda de éstas a un costo financiero razonable, el Fisco ha procedido a garantizar parte de la deuda de estas empresas. Con respecto a 2004, la deuda garantizada como porcentaje del PIB disminuyó marginalmente a un 1,5% del PIB. Cabe señalar que del total de la deuda garantizada un 50% corresponden a la garantía entregada a la empresa de Ferrocarriles del Estado y el 50% restante a Metro.

Por su parte, los bonos de reconocimiento constituyen un pasivo del fisco con los afiliados del antiguo sistema de pensiones que se trasladaron a las AFPs. Este es un pasivo de naturaleza financiera diferente, pero de él se derivan obligaciones de pago futuro que resulta relevante dimensionar. A junio de 2005, el



stock de bonos de reconocimientos alcanzó a un 12,6% del PIB, presentando una disminución con respecto al 13,8% alcanzado en 2004 y en línea con la tendencia decreciente que se viene observando desde 1986 y que continuará en los años próximos (ver Anexo N°4).



Pasivos y Activos del Gobierno Central
En millones, de fin de año

		1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
1. Pasivos en pesos	Mill. \$	490,654	513,034	589,886	591,174	597,264	565,616	556,169	544,887	514,414	513,553	478,525	458,243	616,811	995,525	980,333
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central		359,186	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	209,292
1.2 Otros (a)		131,469	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	771,041
2. Activos en pesos	Mill. \$	1,197,805	1,668,617	1,850,863	2,192,366	2,436,639	2,563,601	2,667,318	2,729,586	3,066,135	3,159,348	3,199,550	3,282,336	3,035,877	3,292,799	3,962,636
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)		997,318	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	3,121,580	3,715,553
2.1.1 Depósitos en Banco Central		92,220	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	4,767
2.1.2 Papeles del Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	79,928	205,584	79,480	71,530	78,998
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco		200,486	213,674	172,199	175,316	226,995	261,832	258,434	338,666	390,101	222,407	170,310	213,228	154,898	171,219	247,083
3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)	Mill. \$	-707,150	-1,155,583	-1,260,977	-1,601,192	-1,839,374	-1,997,985	-2,111,149	-2,184,699	-2,551,720	-2,645,795	-2,721,025	-2,824,093	-2,419,066	-2,297,274	-2,982,303
4. Pasivos en dólares	Mill. US\$	11,861	12,044	11,706	12,035	10,968	9,786	9,181	8,501	8,702	8,794	9,200	9,585	10,066	9,348	8,075
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central (c)		6,169	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	3,188
4.2 Deuda Externa		5,692	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	4,887
5. Activos en dólares (d)	Mill. US\$	2,046	2,516	2,542	3,276	3,647	3,986	4,733	4,109	2,680	1,910	1,197	467	304	891	1,157
5.1 Depósitos en el Banco Central		1,606	2,472	2,542	3,276	3,647	3,978	4,733	4,083	2,632	1,910	1,197	460	145	282	185
5.2 Papeles del Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	401	117
6. Pasivo Neto en dólares: (4) -(5)	Mill. US\$	9,816	9,528	9,164	8,758	7,321	5,800	4,448	4,392	6,022	6,884	8,002	9,118	9,763	8,457	6,918
7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)	Mill. \$	4,937,066	5,117,626	5,635,739	5,454,233	5,062,569	4,724,475	4,593,961	4,572,509	5,106,574	5,549,436	6,515,329	7,286,297	6,650,792	6,228,846	5,655,174
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	Mill. \$	1,964,619	2,630,460	2,946,697	3,516,334	3,921,317	4,257,622	4,748,957	4,676,388	4,480,523	4,253,022	3,985,164	3,615,048	3,217,918	3,791,558	4,632,474
9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)	Mill. \$	2,972,446	2,487,166	2,689,042	1,937,898	1,141,252	466,853	-154,996	-103,879	626,051	1,296,414	2,530,166	3,671,249	3,432,874	2,437,288	1,022,700

(a) Incluye deuda de Corfo.

(b) Excluye activos por cobrar de crédito fiscal del sistema antiguo. Las cifras presentadas en este informe no coinciden con las de los informes pasados porque hubo una reclasificación de la disponibilidad de moneda extranjera expresada en pesos desde activos en moneda nacional a activos en moneda extranjera.

(c) Cifras excluyen los prepagos por intereses y capital, e incluyen el interés devengado entre el 15 y 31 de diciembre de cada año, ajustes que no están considerados en las cifras que publica la Dipres. Estos ajustes explican la diferencia con las cifras de deuda del Gobierno Central que se publican en la página web de la Dirección de Presupuestos.

(d) Incluye Fondo de Compensación del Cobre, Fondo de Estabilización del Petróleo, Fondo de Infraestructura e inversiones en moneda extranjera del gobierno central. Las cifras presentadas en este informe no coinciden con las de los informes pasados porque hubo una reclasificación de la disponibilidad de moneda extranjera expresada en pesos desde activos en moneda nacional a activos en moneda extranjera.
p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.



Pasivos y Activos del Gobierno Central
% PIB

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
1. Pasivos en pesos	3.9%	3.2%	3.1%	2.6%	2.1%	1.8%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	1.1%	1.0%	1.2%	1.7%	1.5%
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	2.8%	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%
1.2 Otros (a)	1.0%	0.6%	0.6%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.7%	1.3%	1.2%
2. Activos en pesos	9.4%	10.3%	9.6%	9.5%	8.6%	8.2%	7.7%	7.5%	8.3%	7.8%	7.3%	7.1%	6.0%	5.7%	6.2%
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	7.8%	9.0%	8.7%	8.7%	7.8%	7.4%	6.9%	6.5%	7.2%	7.2%	7.0%	6.6%	5.7%	5.4%	5.8%
2.1.1 Depósitos en Banco Central	0.7%	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%
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%	0.0%	0.2%	0.4%	0.2%	0.1%	0.1%
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco	1.6%	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%	0.4%
3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)	-5.6%	-7.2%	-6.5%	-6.9%	-6.5%	-6.4%	-6.1%	-6.0%	-6.9%	-6.5%	-6.2%	-6.1%	-4.8%	-4.0%	-4.7%
4. Pasivos en dólares	35.0%	28.6%	26.2%	21.0%	15.8%	13.3%	11.6%	11.0%	12.4%	12.4%	13.9%	14.7%	11.9%	9.1%	7.4%
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central (c)	18.2%	15.0%	14.5%	11.6%	10.0%	9.1%	8.4%	7.8%	8.4%	8.8%	9.3%	9.0%	6.3%	4.3%	2.9%
4.2 Deuda Externa	16.8%	13.5%	11.7%	9.4%	5.7%	4.2%	3.2%	3.2%	4.0%	3.6%	4.5%	5.7%	5.6%	4.8%	4.5%
5. Activos en dólares (d)	6.0%	6.0%	5.7%	5.7%	5.2%	5.4%	6.0%	5.3%	3.8%	2.7%	1.8%	0.7%	0.4%	0.9%	1.1%
5.1 Depósitos en el Banco Central	4.7%	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%	0.2%
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%	0.0%	0.4%	0.1%
6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)	28.9%	22.6%	20.5%	15.3%	10.5%	7.9%	5.6%	5.7%	8.6%	9.7%	12.1%	14.0%	11.5%	8.3%	6.3%
7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)	38.8%	31.7%	29.2%	23.5%	17.9%	15.1%	13.2%	12.5%	13.8%	13.7%	15.0%	15.7%	13.1%	10.9%	8.9%
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	15.4%	16.3%	15.3%	15.2%	13.9%	13.6%	13.7%	12.8%	12.1%	10.5%	9.2%	7.8%	6.3%	6.6%	7.3%
9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)	23.4%	15.4%	13.9%	8.4%	4.0%	1.5%	-0.4%	-0.3%	1.7%	3.2%	5.8%	7.9%	6.8%	4.2%	1.6%

(a) Incluye deuda de Corfo.

(b) Excluye activos por cobrar de crédito fiscal del sistema antiguo. Las cifras presentadas en este informe no coinciden con las de los informes pasados porque hubo una reclasificación de la disponibilidad de moneda extranjera expresada en pesos desde activos en moneda nacional a activos en moneda extranjera.

(c) Cifras excluyen los prepagos por intereses y capital, e incluyen el interés devengado entre el 15 y 31 de diciembre de cada año, ajustes que no están considerados en las cifras que publica la Dipres. Estos ajustes explican la diferencia con las cifras de deuda del Gobierno Central que se publican en la página web de la Dirección de Presupuestos.

(d) Incluye Fondo de Compensación del Cobre, Fondo de Estabilización del Petróleo, Fondo de Infraestructura e inversiones en moneda extranjera del gobierno central. Las cifras presentadas en este informe no coinciden con las de los informes pasados porque hubo una reclasificación de la disponibilidad de moneda extranjera expresada en pesos desde activos en moneda nacional a activos en moneda extranjera.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.



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

		1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
1. Pasivos	Mill. \$	6,719,499	8,079,973	9,089,206	10,660,386	11,284,724	12,047,408	13,986,959	13,319,461	13,175,759	14,394,878	15,001,791	14,733,166	14,102,359	13,653,791	13,691,906
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. \$	4,198,599	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	11,826,693
1.1.1 Nominales	Mill. \$	129,020	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	3,783,669
1.1.2 En UF	Mill. \$	3,846,598	4,850,952	5,696,644	6,906,108	7,885,381	9,057,585	10,231,726	8,878,185	8,728,734	10,620,106	8,110,590	6,487,218	5,744,460	5,324,898	5,076,388
1.1.3 Indexados al tipo de cambio y en dolares (b)	Mill. \$	328,801	291,330	316,343	292,042	299,273	316,722	319,218	918,269	829,417	858,536	3,126,875	4,240,167	3,818,891	3,209,244	2,966,636
1.1.4 Resto (c)	Mill. \$	-105,820	-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	0
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. \$	694,224	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	112,060
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	92,220	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	4,767
1.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	1,606	2,472	2,542	3,276	3,647	3,978	4,733	4,083	2,632	1,910	1,197	460	145	282	185
1.3 Otros (d)	Mill. \$	1,826,676	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	1,753,152
2. Activos s/deuda subordinada	Mill. \$	6,431,502	7,412,471	8,405,106	9,611,570	10,082,183	10,504,478	11,904,848	11,416,975	11,725,527	12,922,639	14,762,264	15,862,482	13,854,948	12,878,541	12,812,964
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	7,204	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	16,643
2.2 Pagarés Fiscales	Mill. \$	2,671,757	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	2,055,093
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	359,186	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	209,292
2.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	6,169	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	3,188
2.3 Otros (e)	Mill. \$	1,059,254	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	1,123,145
3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	Mill. \$	287,997	667,502	684,100	1,048,816	1,202,542	1,542,930	2,082,111	1,902,487	1,450,232	1,472,239	239,526	-1,129,317	247,410	775,250	878,942
Memo:																
Deuda Subordinada ajustada (f)	Mill. \$	730,149	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	898,333

(a) Incluye PDBC, 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. En el caso de las cifras a junio de cada año, ésta sí incluyen los premios o descuentos en la colocación de papeles.

(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

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
1. Pasivos	52.8%	50.1%	47.2%	46.0%	39.9%	38.6%	40.3%	36.5%	35.5%	35.5%	34.5%	31.8%	27.8%	23.8%	21.6%
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	33.0%	32.3%	30.7%	31.1%	28.8%	30.0%	31.6%	28.6%	30.3%	31.1%	31.0%	29.9%	25.7%	21.2%	18.6%
1.1.1 Nominales	1.0%	1.0%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	1.2%	2.0%	4.7%	4.0%	6.4%	7.2%	7.0%	6.2%	6.0%
1.1.2 En UF	30.2%	30.1%	29.6%	29.8%	27.9%	29.0%	29.5%	24.3%	23.5%	26.2%	18.6%	14.0%	11.3%	9.3%	8.0%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	2.6%	1.8%	1.6%	1.3%	1.1%	1.0%	0.9%	2.5%	2.2%	2.1%	7.2%	9.1%	7.5%	5.6%	4.7%
1.1.4 Resto (c)	-0.8%	-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%	0.0%
1.2 Depósitos Fiscales	5.5%	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%	0.2%
1.2.1 Moneda Nacional	0.7%	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%
1.2.2 Moneda Extranjera	4.7%	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%	0.2%
1.3 Otros (d)	14.4%	11.4%	10.1%	8.7%	5.4%	2.8%	2.4%	2.2%	1.3%	1.2%	1.0%	0.9%	1.9%	2.4%	2.8%
2. Activos s/deuda subordinada	50.6%	46.0%	43.6%	41.5%	35.6%	33.6%	34.3%	31.2%	31.6%	31.8%	33.9%	34.2%	27.3%	22.5%	20.2%
2.1 Reservas Internacionales	21.2%	22.8%	22.9%	24.3%	21.9%	21.5%	23.1%	21.1%	21.2%	21.3%	21.7%	23.6%	18.7%	15.6%	15.2%
2.2 Pagarés Fiscales	21.0%	17.6%	17.0%	13.8%	11.8%	10.7%	9.8%	9.1%	9.6%	9.8%	10.2%	9.7%	6.9%	4.7%	3.2%
2.2.1 Moneda Nacional	2.8%	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%
2.2.2 Moneda Extranjera	18.2%	15.0%	14.5%	11.6%	10.0%	9.1%	8.4%	7.8%	8.4%	8.8%	9.3%	9.0%	6.3%	4.3%	2.9%
2.3 Otros (e)	8.3%	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%	1.8%
3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	2.3%	4.1%	3.5%	4.5%	4.2%	4.9%	6.0%	5.2%	3.9%	3.6%	0.6%	-2.4%	0.5%	1.4%	1.4%
Memo:															
Deuda Subordinada ajustada (f)	5.7%	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%

(a) Incluye PDBC, 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. En el caso de las cifras a junio de cada año, ésta sí incluyen los premios o descuentos en la colocación de papeles.

(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 de año

	Jun-05	
1. Pasivos en moneda nacional	10,446 Miles Mill. \$	16.4% % PIB
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	9,984	15.7%
1.1.1 Nominales	3,784	6.0%
1.1.2 En UF	5,076	8.0%
1.1.3 Indexados al tipo de cambio	1,124	1.8%
1.2 Depósitos Fiscales	4.8	0.0%
1.3 Otros (b)	457	0.7%
2. Activos en moneda nacional	1,190 Miles Mill. \$	1.9% % PIB
2.1 Pagars Fiscales	209	0.3%
2.2 Otros (b)	981	1.5%
3. Pasivo Neto en moneda nacional: (1) - (2)	9,256 Miles Mill. \$	14.6% % PIB
4. Pasivos en moneda extranjera	5,607 Mill. US\$	5.1% % PIB
4.1 Documentos emitidos por el Banco Central en dólares	3,183	2.9%
4.2 Depósitos Fiscales	185	0.2%
4.3 Otros (b)	2,239	2.0%
5. Activos en moneda extranjera	20,077 Mill. US\$	18.3% % PIB
5.1 Reservas Internacionales	16,643	15.2%
5.2 Pagars Fiscales	3,188	2.9%
5.3 Otros (b)	246	0.2%
6. Pasivo Neto en moneda extranjera: (4) - (5)	-14,469 Mill. US\$	-13.2% % PIB
7. Pasivos totales: (1) + (4)	13,692 Miles Mill. \$	21.6% % PIB
8. Activos totales: (2) + (5)	12,813 Miles Mill. \$	20.2% % PIB
9. Pasivo Neto total: (7) - (8)	879 Miles Mill. \$	1.4% % PIB

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

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

Fuente: Banco Central.



Pasivo Consolidado del Gobierno Central + Banco Central (a)

En millones, de fin de año

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	8,290,584	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	17,033,195
Pasivo Consolidado Neto	3,260,443	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	3,212,538	1,901,642

(a) La consolidación de las cifras entre el Gobierno Central y el Banco Central elimina aquellas partidas que representan pasivos (activos) para el Gobierno Central y activos (pasivos) para el Banco Central. Estas partidas son los pagarés fiscales con el Banco Central, los depósitos fiscales en el Banco Central y los papeles del Banco Central en manos del Gobierno p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.

Pasivo Consolidado del Gobierno Central + Banco Central (a)

% PIB

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	65.2%	57.9%	53.1%	49.5%	40.3%	37.3%	37.3%	34.2%	35.7%	36.2%	36.6%	36.4%	33.7%	29.2%	26.8%
Pasivo Consolidado Neto	25.6%	19.6%	17.5%	12.9%	8.3%	6.4%	5.6%	4.9%	5.6%	6.8%	6.4%	5.5%	7.3%	5.6%	3.0%

(a) La consolidación de las cifras entre el Gobierno Central y el Banco Central elimina aquellas partidas que representan pasivos (activos) para el Gobierno Central y activos (pasivos) para el Banco Central. Estas partidas son los pagarés fiscales con el Banco Central, los depósitos fiscales en el Banco Central y los papeles del Banco Central en manos del Gobierno p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.

PIB y Tipo de Cambio

		1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
PIB	Miil. \$	12,720,048	16,123,188	19,276,481	23,174,703	28,309,223	31,237,289	34,722,636	36,534,873	37,138,542	40,575,319	43,536,752	46,341,827	50,730,702	57,356,964	63,527,858
TCN	al 31 dic	374.87	382.33	431.04	404.09	407.13	424.97	439.81	473.77	527.70	572.68	656.20	712.38	599.42	559.83	578.92

p: proyección del PIB anual para 2005 del Ministerio de Hacienda.

Fuente: Banco Central.



Amortizaciones de Deuda
Consolidado Gobierno Central (2) + Banco Central (3)

	Gobierno Central					Banco Central					Total
	TOTAL	Ch\$	UF (1)	Indexada al US\$	En US\$	TOTAL	Ch\$	UF (1)	Indexada al US\$	En US\$	
	Mill. \$ 30 jun05	Mill. \$	Mill. UF	Mill. US\$	Mill. US\$	Mill. \$ 30 jun05	Mill. \$	Mill. UF	Mill. US\$	Mill. US\$	
2005	248,584	872	1	0	411	3,994,727	1,997,200	21	966	1,855	4,243,311
2006	54,568	647	1	0	67	1,773,503	392,950	37	113	1,150	1,828,071
2007	407,604	399	1	0	681	1,460,331	412,000	47	400	0	1,867,935
2008	522,066	280	1	0	881	1,455,895	320,000	52	390	0	1,977,960
2009	317,183	228	1	0	527	726,007	232,000	28	0	0	1,043,190
2010	62,492	228	1	0	86	235,323	0	13	0	0	297,815
2011	52,393	161	0	0	78	174,156	0	10	0	0	226,549
2012	443,388	0	0	0	756	338,454	0	19	0	0	781,842
2013	559,262	0	0	0	958	246,887	0	14	0	0	806,149
2014	35,455	0	0	0	55	269,815	220,000	3	0	0	305,270
Resto	897,086	0	39	0	382	341,000	12,000	19	0	0	1,238,086

(1) UF y UTM.

(2) Excluye pagarés fiscales con el Banco Central.

(3) Ver Anexo N° 2.

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 emitidos en el mercado doméstico (BTU) y la deuda interna contraída por Corfo.

Deuda en moneda extranjera:

- *Deuda interna:* Obligaciones que mantiene la Tesorería con el Banco Central. Las cifras publicadas en este Informe difieren a las que se publican en el Informe de Deuda del Gobierno Central ya que corresponden al stock de deuda menos el saldo neto entre pagos anticipados y descuentos por pagos anticipados, e incluyen el interés devengado entre el 15 y 31 de diciembre de cada año.
- *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: corresponden 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: corresponden la disponibilidad de moneda extranjera; las inversiones y colocaciones en moneda extranjera en depósitos — donde se encuentran el Fondo de Compensación del Cobre (FEC) y el Fondo de Estabilización del Precio del Petróleo (FEP)— y pagarés; y los préstamos en moneda extranjera al personal. Se excluyeron las colocaciones en acciones 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 presentan².

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 FCC, 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.³

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.

Activos:

² Con excepción de la separación moneda nacional/moneda extranjera en los otros pasivos y activos.

³ 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 de Reserva: Hasta el 2001, con el objetivo de homologar la serie, 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: Estos pagarés 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 Subordinada⁴: 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.

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

⁴ 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.



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 año

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
1. Pasivos Financieros	657,731	685,766	594,650	701,211	830,453	1,012,333	1,251,043	1,798,437	1,978,695	2,015,481	2,318,610	3,006,923	3,349,577	3,568,231	3,979,043
1.1 Corto Plazo (a)	158,554	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	403,429
1.2 Largo Plazo (b)	298,691	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	3,328,531
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	200,486	213,674	172,199	175,316	226,995	261,832	258,434	338,666	390,101	222,407	170,310	213,228	154,898	171,219	247,083
2. Activos Financieros (4)	153,623	160,462	169,087	279,794	288,312	243,489	127,858	182,774	214,942	169,498	173,749	251,325	211,912	327,115	376,675
3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)	504,108	525,304	425,564	421,417	542,141	768,844	1,123,184	1,615,663	1,763,753	1,845,983	2,144,860	2,755,598	3,137,665	3,241,117	3,602,368
Memo:															
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	457,245	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	3,731,960
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	303,622	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	3,069,898	3,355,285

(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



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

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
1. Pasivos Financieros	5.2%	4.3%	3.1%	3.0%	2.9%	3.2%	3.6%	4.9%	5.3%	5.0%	5.3%	6.5%	6.6%	6.2%	6.3%
1.1 Corto Plazo (a)	1.2%	1.1%	1.0%	1.2%	1.2%	0.7%	1.0%	1.2%	1.1%	1.3%	1.3%	1.4%	1.4%	0.5%	0.6%
1.2 Largo Plazo (b)	2.3%	1.8%	1.2%	1.1%	1.0%	1.7%	1.9%	2.8%	3.2%	3.1%	3.6%	4.6%	4.9%	5.4%	5.2%
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	1.6%	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%	0.4%
2. Activos Financieros (4)	1.2%	1.0%	0.9%	1.2%	1.0%	0.8%	0.4%	0.5%	0.6%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.6%	0.6%
3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)	4.0%	3.3%	2.2%	1.8%	1.9%	2.5%	3.2%	4.4%	4.7%	4.5%	4.9%	5.9%	6.2%	5.7%	5.7%
Memo:															
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	3.6%	2.9%	2.2%	2.3%	2.1%	2.4%	2.9%	4.0%	4.3%	4.4%	4.9%	6.0%	6.3%	5.9%	5.9%
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	2.4%	1.9%	1.3%	1.1%	1.1%	1.6%	2.5%	3.5%	3.7%	4.0%	4.5%	5.5%	5.9%	5.4%	5.3%

(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



Fuentes de Información sobre Estados Financieros Empresas Públicas y Privatizadas

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05
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	x								
Arica									x	x	x	x	x	x	x	x
Iquique									x	x	x	x	x	x	x	x
Antofagasta									x	x	x	x	x	x	x	x
Coquimbo									x	x	x	x	x	x	x	x
Valparaíso									x	x	x	x	x	x	x	x
San Antonio									x	x	x	x	x	x	x	x
San Vicente Talcahuano									x	x	x	x	x	x	x	x
Puerto Montt									x	x	x	x	x	x	x	x
Chacabuco									x	x	x	x	x	x	x	x
Austral									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	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	x	-
ESSCO	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-
ESVAL	x	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	x	-
ESSBIO	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-
ESSAR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-
ESSAL	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-
EMSSAT	x	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	x	-
EMOS	x	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	S/I	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	x	-	-	-	-	-	-	-
EDELNOR	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLBUN	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENDESA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRANSMARCHILAY	S/I	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 año

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	1,460,766	1,329,110	1,301,590	1,265,162	1,162,758	415,560	381,026	360,843	368,429	372,801	354,242	594,784	744,138	925,954	983,006
1.1 Deuda Interna	31,337	30,909	28,902	37,900	43,517	57,055	59,085	65,115	70,279	83,025	124,572	219,359	416,255	596,774	706,861
1.2 Deuda Externa (a)	1,429,429	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	276,145
1.2.1 Banco Central de Chile	781,582	797,540	880,615	825,556	726,320	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

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Jun-05p
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	11.5%	8.2%	6.8%	5.5%	4.1%	1.3%	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%	1.3%	1.5%	1.6%	1.5%
1.1 Deuda Interna (a)	0.2%	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%	1.1%
1.2 Deuda Externa (b)	11.2%	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%	0.4%
1.2.1 Banco Central de Chile	6.1%	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%

(a) Las cifras de deuda interna del año 1993 son cifras que aun están en depuración

(b) 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 para con los futuros pensionados 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 a futuro 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 2005 se presenta en el siguiente cuadro, donde se observa que el stock como porcentaje del producto ha descendido a lo largo del tiempo, para representar un 12,6% del PIB en junio de este año.

Bonos de Reconocimiento
Bonos liquidados y valor stock

	N° Bonos liquidados	Bonos Activos	
		Monto actualizado (a) Mill. \$	% PIB
1982	371	485,963	41.2%
1983	3,230	634,631	42.3%
1984	4,326	813,049	43.8%
1985	4,602	1,076,047	40.4%
1986	6,441	1,323,382	38.7%
1987	8,446	1,682,310	36.7%
1988	9,367	1,928,146	31.9%
1989	9,999	2,406,443	31.8%
1990	11,433	3,202,718	33.3%
1991	10,295	3,894,576	30.6%
1992	12,185	4,566,917	28.3%
1993	15,749	5,227,488	27.1%
1994	16,427	5,786,969	25.0%
1995	18,747	6,341,840	22.4%
1996	18,460	6,824,017	21.8%
1997	19,724	7,283,220	21.0%
1998	22,899	7,591,410	20.8%
1999	25,350	7,723,808	20.8%
2000	28,131	7,983,737	19.7%
2001	30,609	8,056,260	18.5%
2002	28,952	8,122,939	17.5%
2003	34,215	8,051,463	15.9%
2004	35,630	7,905,188	13.8%
A junio 2005	29,987	7,793,756	12.6%

(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.

Fuente: INP.

Cabe notar que las cifras presentadas corresponden a una estimación en base a los antecedentes disponibles hasta la fecha. Por esto, pueden observarse algunos cambios con respecto a los Informes anteriores. Las modificaciones se originan de: (1) correcciones en el valor nominal de los bonos al momento del pago; (2) emisiones de nuevo bonos con fecha de afiliación anterior a la fecha de estimación —es decir personas que, teniendo derecho a bono, no lo han solicitado a la fecha.