



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

INFORME DE ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA

24 de septiembre de 2004

Introducción

En octubre de 2002 se dio a conocer por primera vez un informe sistematizado de los pasivos y activos del Gobierno Central, del Banco Central y de las Empresas Públicas. Conforme al compromiso en ese entonces adquirido, hacemos entrega de este cuarto Informe que contiene datos desde 1990 hasta el cierre del primer semestre 2004.

La información que 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).

Mayor detalle de los activos financieros del Gobierno Central

En relación con el informe de marzo de 2004, y con el objetivo de poder hacer una mejor conciliación con las cifras del Banco Central, se detallaron activos financieros en títulos del Instituto Emisor que están en poder de instituciones del Gobierno Central, como el Tesoro Público y CORFO, que al mismo tiempo son pasivos del Banco Central.

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



Deuda del Gobierno Central

A junio de 2004, la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó un 12,8% del PIB, cifra inferior en 0,5% a lo observado a fines de 2003. Durante el período la deuda nominal aumentó levemente por una combinación de nuevas emisiones en el mercado local e internacional y de pre pagos de deuda por una cifra casi equivalente. En tanto, la deuda neta retrocedió a 5,9% del PIB desde el 6,9% alcanzado en diciembre 2003.

En este año el fisco tendrá un superávit efectivo después de varios años con déficit, producto, entre otros factores, del alto precio del cobre que ha alcanzado su cotización en los mercados internacionales. Dada la regla de superávit estructural del 1% del PIB, que implica que los ingresos por sobre los ingresos estructurales deben ahorrarse o utilizarse para pre pagar deuda, el gobierno ha realizado pre pagos de deudas contraídas en las décadas del 80 y 90 a tasas de interés que eran son muy altas en relación a las tasas actuales. Hasta junio de 2004 se habían hecho pre pagos por US\$ 441 millones, los que se seguirán haciendo durante el segundo semestre en la medida que resulten financieramente rentables. El resto de los excedentes se han depositado en el Fondo de Compensación del Cobre como un seguro para futuras caídas en los ingresos de cobre.

Deuda del Banco Central

La deuda bruta del Banco Central alcanzó a 25,3% del PIB, disminuyendo en 3,0% del PIB con respecto a 2003. Lo anterior se explica por dos razones. En primer lugar, por la disminución de los documentos emitidos en UF, los que cayeron más que lo que subió la emisión de documentos nominales; e En segundo lugar, se observa una disminución en la partida “otros”, la que en su mayor parte se debió a la disminución de los depósitos bancarios de liquidez, situación que deshizo en parte el aumento puntual que se observó en estos depósitos a fines de 2003.



Por su parte, los activos alcanzaron 25,5% del PIB, por debajo de lo observado en 2003, cuando llegaron al 27,8% del PIB. Esto se explica por la caída efectiva de los pagarés fiscales en moneda extranjera, debido a su servicio regular por parte del fisco, y por la caída en la partida de activos “otros”, la que en su mayor parte se debió a la disminución de los préstamos de liquidez, cuestión, que al igual que en el caso de los depósitos de liquidez, deshizo el incremento puntual que se había observado en estos préstamos a fines de 2003.

Como resultado de los movimientos en los pasivos y activos, el saldo neto de la deuda del Banco Central, como se mide en este informe, bajó desde 0,5% del PIB en 2003 a -0,2% del PIB en junio 2004.

Resultado Consolidado

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arroja una deuda bruta de 31,0% del PIB, inferior en 2 puntos del producto de lo observado en 2003. Por su parte, la deuda neta alcanzó un 5,7% del PIB, la cual representa una disminución de 1,5% del PIB con respecto al cierre del año 2003.

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

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 patrimonio 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.

A junio de 2004, se observa un leve aumento de la deuda bruta de las Empresas Públicas, alcanzando ésta un de 6,8% del PIB, sin embargo la deuda neta cayó de 6,3% a 5,7%, debido a la acumulación de activos ocurrida durante el período productivo.

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 2003, la deuda garantizada como porcentaje del PIB aumentó marginalmente a un 1,8%.

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 2004, el stock de bonos de reconocimientos alcanzó a 14,7% del PIB, presentando una disminución con respecto al 16,2% alcanzado en 2003 en línea con la tendencia



decreciente que se viene observando desde 1996 y que continuará en los años por venir (ver Anexo N°4).



Pasivos y Activos del Gobierno Central

En millones, de fin de año

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04
1. Pasivos en pesos	Mill. \$	462.466	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	708.420
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central		302.287	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	259.200
1.2 Otros (a)		160.178	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	449.219
2. Activos en pesos	Mill. \$	1.025.837	1.201.078	1.668.929	1.851.545	2.192.942	2.437.471	2.564.242	2.668.218	2.729.780	3.066.878	3.160.951	3.207.381	3.285.791	3.037.227	3.484.124
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)		823.719	1.000.592	1.455.255	1.679.346	2.017.626	2.210.476	2.302.410	2.409.784	2.391.113	2.676.778	2.938.544	3.037.070	3.072.563	2.882.328	3.277.671
2.1.1 Depósitos en Banco Central		79.907	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	573
2.1.2 Papeles del Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	79.928	205.584	79.480	309.226
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco		202.119	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	206.453
3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)	Mill. \$	-563.372	-710.424	-1.155.895	-1.261.659	-1.601.768	-1.840.206	-1.998.626	-2.112.049	-2.184.892	-2.552.464	-2.647.398	-2.728.855	-2.827.548	-2.420.415	-2.775.704
4. Pasivos en dólares	Mill. US\$	11.602	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	10.103
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central (c)		6.156	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	5.122
4.2 Deuda Externa		5.446	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	4.981
5. Activos en dólares (d)	Mill. US\$	1.273	2.037	2.515	2.542	3.276	3.647	3.985	4.733	4.109	2.679	1.910	1.197	462	301	582
5.1 Depósitos en el Banco Central		899	1.606	2.472	2.542	3.276	3.647	3.978	4.733	4.083	2.632	1.910	1.197	460	145	200
6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)	Mill. US\$	10.329	9.824	9.529	9.164	8.758	7.321	5.802	4.448	4.392	6.023	6.884	8.002	9.123	9.765	9.521
7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)	Mill. \$	4.370.721	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	7.139.945
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	Mill. \$	1.454.591	1.964.619	2.630.460	2.947.380	3.516.909	3.922.150	4.257.622	4.749.857	4.676.388	4.480.523	4.254.625	3.992.995	3.615.048	3.217.918	3.854.811
9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)	Mill. \$	2.916.130	2.972.446	2.487.166	2.688.359	1.937.323	1.140.420	466.853	-155.896	-103.879	626.051	1.294.811	2.522.335	3.671.249	3.432.874	3.285.134

(a) Incluye deuda de Corfo.

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

(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.
p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.



Pasivos y Activos del Gobierno Central
% PIB

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p	Jun-04
1. Pasivos en pesos	4.8%	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%	1.3%
1.1. Pagars Fscales con Banco Central	3.1%	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%	0.5%
1.2 Otros (a)	1.7%	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%	0.8%
2. Activos en pesos	10.7%	9.4%	10.4%	9.6%	9.5%	8.6%	8.2%	7.7%	7.5%	8.3%	7.8%	7.4%	7.1%	6.1%	6.2%
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	4.0%	7.9%	9.0%	8.7%	8.7%	7.8%	7.4%	6.9%	6.5%	7.2%	7.2%	7.0%	6.6%	5.8%	5.9%
2.1.1 Depsitos en Banco Central	0.8%	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%
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%	0.0%	0.2%	0.4%	0.2%	0.6%
2.2 Deuda financiera de empresas p.b. con el fisco	2.1%	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%	0.4%
3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)	-5.9%	-5.6%	-7.2%	-6.5%	-6.9%	-6.5%	-6.4%	-6.1%	-6.0%	-6.9%	-6.5%	-6.3%	-6.1%	-4.9%	-5.0%
4. Pasivos en dlares	40.6%	35.0%	28.6%	26.2%	21.0%	15.8%	13.3%	11.6%	11.0%	12.4%	12.4%	13.9%	14.7%	12.1%	11.5%
4.1 Pagars Fscales con Banco Central (c)	21.6%	18.2%	15.0%	14.5%	11.6%	10.0%	9.1%	8.4%	7.8%	8.4%	8.8%	9.4%	9.0%	6.5%	5.8%
4.2 Deuda Externa	19.1%	16.8%	13.5%	11.7%	9.4%	5.7%	4.2%	3.2%	3.2%	4.0%	3.6%	4.5%	5.7%	5.7%	5.7%
5. Activos en dlares (d)	4.5%	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%	0.7%
5.1 Depsitos en el Banco Central	3.1%	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%	0.2%
6. Pasivo Neto en dlares: (4) -(5)	36.2%	29.0%	22.6%	20.5%	15.3%	10.5%	7.9%	5.6%	5.7%	8.6%	9.7%	12.1%	14.0%	11.7%	10.9%
7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)	45.4%	38.8%	31.7%	29.2%	23.5%	17.9%	15.1%	13.2%	12.5%	13.8%	13.7%	15.0%	15.7%	13.3%	12.8%
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	15.1%	15.4%	16.3%	15.3%	15.2%	13.9%	13.6%	13.7%	12.8%	12.1%	10.5%	9.2%	7.8%	6.5%	6.9%
9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)	30.3%	23.4%	15.4%	13.9%	8.4%	4.0%	1.5%	-0.4%	-0.3%	1.7%	3.2%	5.8%	7.9%	6.9%	5.9%

(a) Incluye deuda de Corfo.

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

(c) Cifras excluyen los prepagos por intereses y capital, e incluyen el inters devengado entre el 15 y 31 de diciembre de cada ao, ajustes que no estn 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 pgina web de la Direccin de Presupuestos.

(d) Incluye Fondo de Compensacin del Cobre, Fondo de Estabilizacin del Petrleo, 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 año

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04
1. Pasivos	Mill. \$	5.656.131	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	14.097.903
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. \$	3.347.671	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	13.388.844
1.1.1 Nominales	Mill. \$	52.420	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	4.055.542
1.1.2 En UF	Mill. \$	2.645.697	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	5.393.711
1.1.3 Indexados al tipo de cambio y en dolares (b)	Mill. \$	724.978	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	3.939.591
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. \$	382.696	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	128.059
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	79.907	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	573
1.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	899	1.606	2.472	2.542	3.276	3.647	3.978	4.733	4.083	2.632	1.910	1.197	460	145	200
1.3 Otros (c)	Mill. \$	1.925.765	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	581.000
2. Activos s/deuda subordinada	Mill. \$	5.334.575	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	14.213.048
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	5.924	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	15.853
2.2 Pagars Fiscales	Mill. \$	2.376.003	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	3.519.858
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	302.287	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	259.200
2.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	6.156	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	5.122
2.3 Otros (d)	Mill. \$	963.138	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	601.230
3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	Mill. \$	321.556	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	-115.146
Memo:																
Deuda Subordinada ajustada (e)	Mill. \$	623.325	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	895.200

(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) 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.

(d) 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

(e) Cifras Ajustadas. Ver Anexo N°2.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central.



Pasivos y Activos del Banco Central de Chile
% PIB

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04
1. Pasivos	55.4%	58.8%	52.8%	50.1%	47.2%	46.0%	39.9%	38.6%	40.3%	36.5%	35.5%	35.5%	34.5%	31.7%	28.3%	25.3%
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	26.6%	34.8%	33.0%	32.3%	30.7%	31.1%	28.8%	30.0%	31.6%	28.6%	30.3%	31.1%	31.1%	29.8%	26.2%	24.0%
1.1.1 Nominales	0.0%	0.5%	1.0%	1.0%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	1.2%	2.0%	4.7%	4.0%	6.4%	7.2%	7.1%	7.3%
1.1.2 En UF	21.3%	27.5%	30.2%	30.1%	29.6%	29.8%	27.9%	29.0%	29.5%	24.3%	23.5%	26.2%	18.7%	14.0%	11.5%	9.7%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	5.3%	7.5%	2.6%	1.8%	1.6%	1.3%	1.1%	1.0%	0.9%	2.5%	2.2%	2.1%	7.2%	9.1%	7.7%	7.1%
1.2 Depósitos Fiscales	2.7%	4.0%	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%	0.2%
1.2.1 Moneda Nacional	0.8%	0.8%	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%
1.2.2 Moneda Extranjera	1.9%	3.1%	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%	0.2%
2.3 Otros (c)	26.0%	20.0%	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%	1.0%
2. Activos s/deuda subordinada	52.9%	55.4%	50.6%	46.0%	43.6%	41.5%	35.6%	33.6%	34.3%	31.2%	31.6%	31.8%	34.0%	34.2%	27.8%	25.5%
2.1 Reservas Internacionales	13.8%	20.7%	21.2%	22.8%	22.9%	24.3%	21.9%	21.5%	23.1%	21.1%	21.2%	21.3%	21.8%	23.6%	19.1%	18.1%
2.2 Pagarés Fiscales	26.5%	24.7%	21.0%	17.6%	17.0%	13.8%	11.8%	10.7%	9.8%	9.1%	9.6%	9.8%	10.2%	9.7%	7.0%	6.3%
2.2.1 Moneda Nacional	4.0%	3.1%	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%	0.5%
2.2.2 Moneda Extranjera	22.5%	21.6%	18.2%	15.0%	14.5%	11.6%	10.0%	9.1%	8.4%	7.8%	8.4%	8.8%	9.4%	9.0%	6.5%	5.8%
2.3 Otros (d)	12.6%	10.0%	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%	1.1%
3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	2.5%	3.3%	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%	-0.2%
Memo:																
Deuda Subordinada ajustada (e)	6.5%	6.5%	5.7%	5.3%	5.1%	4.3%	3.6%	3.3%	2.0%	2.2%	2.3%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.6%

(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) 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.

(d) 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

(e) 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-04	
1. Pasivos en moneda nacional	13,095 Miles Mill. \$	23.5% % PIB
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	12,674	22.7%
1.1.1 Nominales	4,056	7.3%
1.1.2 En UF	5,394	9.7%
1.1.3 Indexados al tipo de cambio	3,225	5.8%
1.2 Depósitos Fiscales	0.6	0.0%
1.3 Otros (b)	421	0.8%
2. Activos en moneda nacional	703 Miles Mill. \$	1.3% % PIB
2.1 Pagarés Fiscales	259	0.5%
2.2 Otros (b)	444	0.8%
3. Pasivo Neto en moneda nacional: (1) - (2)	12,392 Miles Mill. \$	22.2% % PIB
4. Pasivos en moneda extranjera	1,575 Mill. US\$	1.8% % PIB
4.1 Documentos emitidos por el Banco Central en dólares	1,123	1.3%
4.2 Depósitos Fiscales	200	0.2%
4.3 Otros (b)	252	0.3%
5. Activos en moneda extranjera	21,222 Mill. US\$	24.2% % PIB
5.1 Reservas Internacionales	15,853	18.1%
5.2 Pagarés Fiscales	5,122	5.8%
5.3 Otros (b)	247	0.3%
6. Pasivo Neto en moneda extranjera: (4) - (5)	-19,647 Mill. US\$	-22.4% % PIB
7. Pasivos totales: (1) + (4)	14,098 Miles Mill. \$	25.3% % PIB
8. Activos totales: (2) + (5)	14,213 Miles Mill. \$	25.5% % PIB
9. Pasivo Neto total: (7) - (8)	-115 Miles Mill. \$	-0.2% % PIB

(a) Incluye PDBC, 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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	7.268.154	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	17.280.704
Pasivo Consolidado Neto	3.237.686	3.260.443	3.154.668	3.372.459	2.986.139	2.342.961	2.009.784	1.926.215	1.798.608	2.076.283	2.767.050	2.761.861	2.541.933	3.680.284	3.169.988

(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 y los depósitos fiscales en el Banco Central.
p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.

Pasivo Consolidado del Gobierno Central + Banco Central (a)

% PIB

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	75.5%	65.2%	57.9%	53.1%	49.5%	40.3%	37.3%	37.3%	34.2%	35.7%	36.2%	36.7%	36.3%	34.3%	31.0%
Pasivo Consolidado Neto	33.6%	25.6%	19.6%	17.5%	12.9%	8.3%	6.4%	5.5%	4.9%	5.6%	6.8%	6.4%	5.5%	7.4%	5.7%

(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 y los depósitos fiscales en el Banco Central.
p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.



PIB y Tipo de Cambio

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04
PIB	Mill. \$	9.622.317	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	43.441.418	46.411.263	49.819.303	55.808.857
TCN	al 31 dic	337	375	382	431	404	407	425	440	474	528	573	656	712	599	637

Fuente: Banco Central.

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 en moneda extranjera 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 la 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 y Pasivos 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 detalla la información que contiene cada partida de esta publicación:

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.



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°18.401. 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°18.768) 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.

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.

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.

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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04p
1. Pasivos Financieros	943.715	758.840	764.290	698.466	710.823	843.472	1.015.079	1.253.951	1.895.462	1.978.695	2.015.481	2.318.610	3.006.923	3.349.577	3.800.429
1.1 Corto Plazo (a)	373.928	173.459	193.253	215.527	282.098	339.869	232.526	340.498	549.565	396.886	526.757	579.471	660.217	689.119	553.739
1.2 Largo Plazo (b)	367.668	384.895	357.363	310.739	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	3.040.236
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	202.119	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	206.453
2. Activos Financieros (4)	379.449	153.623	160.462	169.087	279.072	288.312	243.489	127.858	182.774	214.942	169.498	173.749	251.325	211.912	606.426
3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)	564.267	605.217	603.828	529.379	431.751	555.160	771.590	1.126.093	1.712.689	1.763.753	1.845.983	2.144.860	2.755.598	3.137.665	3.194.003
Memo:															
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	741.597	558.354	550.616	526.266	535.507	616.477	753.247	995.517	1.556.796	1.588.595	1.793.074	2.148.299	2.793.695	3.194.679	3.593.976
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	362.148	404.731	390.154	357.180	256.435	328.165	509.758	867.659	1.374.022	1.373.652	1.623.576	1.974.550	2.542.371	2.982.767	2.987.550

(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 provisorias.

Fuente: Dipres



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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04p
1. Pasivos Financieros	9,8%	6,0%	4,7%	3,6%	3,1%	3,0%	3,2%	3,6%	5,2%	5,3%	5,0%	5,3%	6,5%	6,7%	6,8%
1.1 Corto Plazo (a)	3,9%	1,4%	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	0,7%	1,0%	1,5%	1,1%	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%	1,0%
1.2 Largo Plazo (b)	3,8%	3,0%	2,2%	1,6%	1,1%	1,0%	1,7%	1,9%	2,8%	3,2%	3,1%	3,6%	4,6%	5,0%	5,4%
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	2,1%	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%	0,4%
2. Activos Financieros (4)	3,9%	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%	1,1%
3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)	5,9%	4,8%	3,7%	2,7%	1,9%	2,0%	2,5%	3,2%	4,7%	4,7%	4,5%	4,9%	5,9%	6,3%	5,7%
Memo:															
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	7,7%	4,4%	3,4%	2,7%	2,3%	2,2%	2,4%	2,9%	4,3%	4,3%	4,4%	4,9%	6,0%	6,4%	6,4%
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	3,8%	3,2%	2,4%	1,9%	1,1%	1,2%	1,6%	2,5%	3,8%	3,7%	4,0%	4,5%	5,5%	6,0%	5,4%

(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 provisorias.

Fuente: Dipres



Deuda garantizada por Tesorería al resto del Sector Público.

Millones de pesos de cada año

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04p
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	1.749.348	1.464.580	1.330.700	1.301.568	1.263.630	1.164.025	417.151	388.352	363.003	370.973	377.969	358.285	667.500	688.734	979.075
1.1 Deuda Interna	30.317	33.738	32.498	28.880	36.368	44.784	58.646	66.411	67.275	72.823	88.193	128.615	292.076	360.851	585.026
1.2 Deuda Externa (a)	1.719.030	1.430.841	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	394.049
1.2.1 Banco Central de Chile	742.776	782.354	797.540	880.615	825.556	726.320	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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Jun-04p
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	18,2%	11,5%	8,3%	6,8%	5,5%	4,1%	1,3%	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,8%	1,4%	1,4%	1,8%
1.1 Deuda Interna	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,6%	0,7%	1,0%
1.2 Deuda Externa (a)	17,9%	11,2%	8,1%	6,6%	5,3%	4,0%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,5%	0,8%	0,7%	0,7%
1.2.1 Banco Central de Chile	7,7%	6,2%	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%

(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 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 2003 se presenta en el siguiente cuadro.

Bonos de Reconocimiento Bonos liquidados y valor stock

	N° Bonos liquidados	Bonos Activos	
		Monto actualizado (a)	
		Mill. \$	% PIB
1982	371	6.370.740	40,4%
1983	3.229	6.537.694	41,3%
1984	4.326	6.987.979	42,8%
1985	4.603	7.075.851	40,6%
1986	6.440	7.283.664	38,7%
1987	8.446	7.723.617	33,8%
1988	9.366	7.718.892	29,7%
1989	10.000	8.232.011	29,8%
1990	11.432	8.692.834	31,5%
1991	10.295	8.679.898	29,2%
1992	12.184	8.818.203	27,3%
1993	15.747	8.954.170	26,4%
1994	16.429	8.894.957	24,5%
1995	18.748	9.006.483	22,2%
1996	18.458	9.027.177	21,9%
1997	19.725	9.078.104	21,0%
1998	22.895	9.002.618	20,8%
1999	25.357	8.864.213	20,8%
2000	28.132	8.823.826	19,7%
2001	30.604	8.597.690	18,6%
2002	28.918	8.459.083	17,5%
2003	34.144	8.157.019	16,2%
Jun-04	22.436	8.223.004	14,7%

(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.