INFORME DE ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA

Junio 2025

Marzo 2025

ÍNDICE

I. Introducción 3
II. Descripción 3
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, Deuda Garantizada por el Estado y Bonos de Reconocimiento 5
ANEXO N°1 13
Activos y Pasivos del Gobierno Central 13
ANEXO N°2 15
Activos, Pasivos y Amortizaciones del Banco Central de Chile 15
ANEXO N°3 18
Deuda Empresas Públicas y deuda garantizada del resto del Sector Público 18
ANEXO N°4 22
Bonos de Reconocimiento 22

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 al cierre del trimestre de cada año para el período comprendido entre 2010 y al cierre de marzo de 2025, salvo en aquellos casos donde se indica otra fecha. Asimismo, la información histórica desde el año 1991 está disponible en planilla Excel en la página institucional del Ministerio de Hacienda (https://www.hacienda.cl/areas-de-trabajo/finanzas-internacionales/oficina-de-la-deuda-publica).

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

El presente informe recoge el cambio de metodología en el cálculo del PIB, así como las últimas actualizaciones de PIB disponibles con su referencia 2018, por lo que las cifras –como porcentaje del PIB – indicadas en este informe, no necesariamente coinciden con la de informes anteriores.

II. Descripción

II.1. Deuda Neta del Gobierno Central

A marzo de 2025, la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó los $132.193.544 millones, equivalente a 41,7% del PIB, lo que implica un aumento de la deuda nominal de $2.399.276 millones con relación al stock mantenido a diciembre de 2024. En igual período, las inversiones en activos financieros alcanzaron los $47.917.240 millones. En términos relativos, esta cifra equivale al 15,1% del PIB, 0,5 puntos porcentuales menor a lo registrado en diciembre de 2024. La disminución de los activos financieros como porcentaje del PIB, implicó una posición deudora neta del Gobierno Central de $84.276.304 millones, que en términos del PIB alcanza una cifra que representa un 26,6% a marzo de 2025, en comparación al 26,0% de diciembre de 2024.

Previo a los años de la pandemia (2020-2021), la deuda pública tenía una composición denominada principalmente en moneda local, con aproximadamente un 80% del stock en moneda local y 20% en monedas extranjeras. Durante los años de pandemia, la mayor necesidad de endeudamiento, junto a un mercado local menos favorable, implicaron la emisión de una mayor proporción de deuda en moneda extranjera y por tanto una mayor participación en el stock.

Esta distribución más alta de deuda en monedas extranjeras implica un mayor riesgo de exposición al tipo de cambio, con la consecuente volatilidad. Dado lo anterior, desde 2023 la Oficina de la Deuda Pública (ODP) ha venido ejecutando un programa de coberturas financieras (derivados) para aminorar la participación de la deuda en moneda extranjera, mediante su redenominación a moneda local, disminuyendo así el impacto de la volatilidad cambiaria que permitan redenominarla a moneda local.

Las coberturas mencionadas se realizan al amparo del artículo 5° de la Ley N° 19.908, la cual autoriza al Fisco a cubrir sus riesgos financieros y celebrar contratos de "swap", futuro y "forward" de tipo de cambio y de tasa de interés.

Si se consideran las coberturas contratadas, los pasivos del Gobierno Central denominados en moneda externa representaron, al cierre marzo de 2025, un 33,4% de la deuda bruta total (versus un 35,6% sin considerar las coberturas).

II.2. Deuda Neta del Banco Central de Chile

Los pasivos de la autoridad monetaria representaron a marzo de 2025 un 9,0% del PIB, cifra menor en 0,2 puntos porcentuales respecto a la registrada en diciembre de 2024. Por su parte, los activos del Banco Central alcanzaron un 13,5% del PIB, lo que representa una reducción de 1 punto porcentual en relación a lo observado en diciembre de 2024.

De esta forma, el Banco Central registró un pasivo neto a marzo de 2025, según se mide en este informe, de $-14.519.467 millones, lo que equivale a un -4,6% del PIB, en comparación al -5,3% del PIB observado a diciembre de 2024.

II.3. Resultado Consolidado

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arrojó una deuda bruta de 50,6% del PIB a marzo de 2025, 0,2 puntos porcentuales menor al observado al cierre del año anterior. En tanto, el resultado

consolidado neto registró una posición deudora de 22,0% del PIB, con un aumento de la posición deudora por $5.117.909 millones respecto al cierre de 2024. Cabe señalar que la consolidación considera solo los activos y pasivos financieros, excluyendo en el caso del Banco Central, por el lado de los activos, los créditos a bancos e instituciones financieras, el portafolio interno de inversiones, derivados del programa de Compra al Contado con Venta a Plazo (CCVP), así como del programa de Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC). Asimismo, consistentes con informes anteriores, las cifras no consideran la Base Monetaria dentro de los pasivos.

II.4. Perfil de amortizaciones

El perfil de las amortizaciones de la deuda consolidada del Gobierno Central y el Banco Central presenta una trayectoria marcada por el aumento en el nivel de deuda de corto plazo y en puntos donde la emisión de bonos se ha concentrado, acorde a la estrategia implementada de establecer referencias. En particular, este indica que durante el año 2025 queda efectuar pagos por $27.737.948 millones, correspondientes en un 85,4% a obligaciones del Banco Central. Entre los años 2026 a 2030, los vencimientos de amortizaciones alcanzan un promedio de $9.015.805 millones, donde las obligaciones del Gobierno Central representan un 99,9% del total. Por su parte, las obligaciones promedio con vencimientos desde 2031 y posteriores alcanzarían los $2.652.997 millones promedio por año, de los cuales un 99,9% corresponden a obligaciones del Gobierno Central, y un 0,1% a obligaciones del Banco Central. Cabe destacar que, durante 2024, el Gobierno comenzó a implementar un programa de intercambio de bonos principalmente con vencimiento en 2025 y 2026, lo que ha significado una rebaja sustancial del monto a amortizar en dichos años, reflejada en informes anteriores.

Al desglosar el perfil de amortizaciones por vencimiento y moneda de pago, se aprecia que, en promedio, las amortizaciones con vencimientos entre 2026 y 2030 corresponden en un 74,8% a obligaciones pagaderas en moneda nacional o moneda nacional reajustada por la inflación, y en un 25,2% a obligaciones denominadas en moneda extranjera. Para los años posteriores a 2030, las amortizaciones corresponden en un 30,2% en moneda nacional indexada a inflación, en un 29,5% en pesos y en un 40,4% en dólares y otras monedas.

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

El presente informe incluye información complementaria sobre pasivos y activos financieros de las empresas del Estado, así como sobre el stock de bonos de reconocimiento no liquidados. Por tratarse de pasivos, activos y obligaciones de naturaleza diferente a los considerados bajo el concepto de "deuda pública", y en concordancia con las prácticas comúnmente aplicadas a nivel internacional, dichas estadísticas se presentan de manera independiente y complementaria, sin consolidarlas con las estadísticas sobre deuda del Gobierno Central y del

Banco Central. Este criterio permite 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 marzo de 2025 los pasivos de Empresas Públicas registraron una deuda bruta equivalente a un 10,6% del PIB ($33.513.944 millones), lo que respecto al cierre de 2024 significó una disminución de $336.995 millones. En tanto, los activos financieros registraron para igual período un aumento de $168.257 millones, alcanzando un 0,8% del PIB. En este contexto, la deuda neta del conjunto de estas empresas alcanzó un 9,7% del PIB.

En aquellos casos excepcionales en que los activos financieros no son suficientes para garantizar la deuda de las empresas públicas a un costo financiero razonable, el Fisco ha procedido a garantizar parte de su deuda. A marzo de 2025, la deuda garantizada total alcanzó un 2,2% del PIB, correspondiente en su totalidad a deuda garantizada emitida internamente. De este total, un 26,4% corresponde a la Empresa de Ferrocarriles del Estado (EFE), un 34,0% al Fondo de Estabilización Tarifaria creado por la Ley N°21.472, un 32,9% a la garantía estatal al financiamiento de la educación superior, autorizada mediante la Ley N°20.027, y un 5,2% a Metro S.A.

Por último, los bonos de reconocimiento constituyen un pasivo del Fisco con los afiliados del antiguo sistema de pensiones que se trasladaron a las AFP. Este es un pasivo de naturaleza financiera diferente, pero de éste se derivan obligaciones de pago futuro que resultan relevantes de dimensionar. La información a marzo de 2025 indica que el stock de bonos de reconocimiento fue equivalente a un 0,02% del PIB, en línea con la tendencia decreciente observada desde 1985 y que se estima continuará en los años próximos (ver Anexo N°4).

Ministerio de Hacienda
Gobierno de Chile

Marzo 2025

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

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
1. Pasivos en pesos	**Mill. $**	**7.889.100**	**11.200.997,9**	**13.015.967**	**15.285.636**	**18.681.365**	**22.523.188**	**29.317.723**	**34.965.837**	**39.186.492**	**43.997.027**	**50.083.426**	**56.562.477**	**64.337.306**	**71.313.251**	**82.760.322**	**85.405.477**
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0
1.2. Deuda Externa		272.295	434.345	434.345	434.345	434.345	464.148	434.345	434.345	434.345	380.481	0	0	0	0	280.796	280.796
1.3. Otros (a)		7.616.805	10.766.653	12.581.622	14.851.291	18.247.020	22.059.040	28.883.378	34.531.492	38.752.147	43.616.546	50.083.426	56.562.477	64.337.306	71.313.251	82.479.526	85.124.681
2. Activos en pesos	**Mill. $**	**6.885.997**	**9.406.367**	**9.298.488**	**9.000.392**	**9.151.137**	**10.782.887**	**12.236.988**	**13.072.668**	**14.483.242**	**16.063.376**	**17.783.660**	**20.956.075**	**22.069.765**	**23.428.435**	**25.946.301**	**26.002.938**
2.1 Activos en pesos sin empresas púb. (b)		6.884.775	9.406.293	9.298.488	9.000.392	9.151.137	10.778.887	12.236.988	13.072.668	14.483.242	16.063.376	17.783.660	20.956.075	22.069.765	23.428.435	25.933.811	25.990.281
2.1.1 Depósitos en Banco Central		69.091	125.981	158.330	200.952	1.117.977	296.689	463.976	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.2 Papeles del Banco Central		135.776	444.858	474.927	444.216	58.381	10.365	395.200	437.030	363.230	152.096	441.382	2.381.534	157.616	19.572	20.438	40.692
2.1.3 Otros (c)		6.679.908	8.835.454	8.665.232	8.355.224	7.974.780	10.471.833	11.377.812	12.635.638	14.120.013	15.911.280	17.342.278	18.574.541	21.912.149	23.408.863	25.913.373	25.949.589
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco		1.223	74	0	0	0	4000	0	0	0	0	0	0	0	0	12490	12657
3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)	**Mill. $**	**1.003.103**	**1.794.631**	**3.717.479**	**6.285.244**	**9.530.228**	**11.740.301**	**17.080.735**	**21.893.169**	**24.703.249**	**27.933.651**	**32.299.766**	**35.606.402**	**42.267.541**	**47.884.816**	**56.814.021**	**59.402.539**
4. Pasivos en dólares	**Mill. US$**	**3.514**	**4.448**	**5.227**	**4.330**	**5.829**	**7.121**	**9.430**	**12.101**	**13.920**	**15.305**	**21.208**	**36.107**	**41.167**	**44.972**	**47.408**	**49.454**
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2 Deuda Externa		3.514	4.448	5.227	4.330	5.829	7.121	9.430	12.101	13.920	15.305	21.208	36.107	41.167	44.972	47.408	49.454
5. Activos en dólares	**Mill. US$**	**22.307**	**27.920**	**31.382**	**31.133**	**32.162**	**31.477**	**32.637**	**34.800**	**33.800**	**31.829**	**28.966**	**21.024**	**27.702**	**25.132**	**22.990**	**23.163**
5.1 Depósitos en el Banco Central		529	1.284	978	214	179	174	474	517	1.250	961	-	0	0	0	30	0
5.2 Papeles del Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.3 Otros (d)		21.778	26.636	30.404	30.919	31.983	31.303	32.163	34.283	32.550	30.868	28.966	21.023	27.702	25.132	22.960	23.163
6. Pasivo Neto en dólares: (4) -(5)	**Mill. US$**	**-18.793**	**-23.473**	**-26.155**	**-26.803**	**-26.333**	**-24.356**	**-23.207**	**-22.699**	**-19.880**	**-16.524**	**-7.758**	**15.084**	**13.466**	**19.839**	**24.417**	**26.291**
7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)	**Mill. $**	**9.535.014**	**13.520.205**	**15.517.618**	**17.553.695**	**22.221.911**	**27.560.190**	**35.610.201**	**42.410.915**	**48.870.460**	**55.393.169**	**65.167.462**	**87.262.776**	**99.721.087**	**111.094.665**	**129.794.268**	**132.193.544**
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	**Mill. $**	**17.333.908**	**23.965.755**	**24.317.827**	**25.306.676**	**28.685.723**	**33.047.936**	**34.015.524**	**34.482.435**	**37.997.313**	**39.763.975**	**38.385.582**	**38.831.318**	**45.879.748**	**45.660.281**	**48.755.308**	**47.917.240**
9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)	**Mill. $**	**-7.798.894**	**-10.445.550**	**-8.800.209**	**-7.752.981**	**-6.463.812**	**-5.487.747**	**1.594.677**	**7.928.480**	**10.873.146**	**15.629.194**	**26.781.879**	**48.431.458**	**53.841.340**	**65.434.384**	**81.038.960**	**84.276.304**
10. Pasivos Financieros Brutos Totales a Tipo Cambio Constante(f):	**Mill. $**	9.738.553	13.541.687	15.766.895	17.564.651	21.749.221	26.270.924	34.280.585	41.334.730	46.512.421	52.051.707	61.245.027	75.565.430	86.003.290	94.981.347	107.710.424	111.432.421
11. Activos Financieros Totales a Tipo Cambio Constante(f):	**Mill. $**	18.625.927	24.100.611	25.814.426	25.385.443	26.077.703	27.348.998	29.413.666	31.387.655	32.271.654	32.814.724	33.028.283	32.020.540	36.648.950	36.655.352	38.045.797	38.193.275
12. Pasivos Financieros Netos Totales a Tipo Cambio Constante(f): (10)-(11)	**Mill. $**	-8.887.375	-10.558.924	-10.047.531	-7.820.792	-4.328.482	-1.078.074	4.866.919	9.947.075	14.240.766	19.236.983	28.216.744	43.544.889	49.354.340	58.325.995	69.664.627	73.239.146
ECTO TIPO DE CAMBIO (g):																	
Efecto T/C Sobre Pasivo Financiero Bruto Total (7) - (10)	**Mill. $**	-203.538	-21.482	-249.277	-10.956	472.691	1.289.266	1.329.616	1.076.185	2.358.039	3.341.462	3.922.435	11.697.347	13.717.797	16.113.319	22.083.844	20.761.123
Efecto T/C Sobre Activos Financieros Totales (8) - (11)	**Mill. $**	-1.292.019	-134.856	-1.496.599	-78.767	2.608.021	5.698.938	4.601.858	3.094.780	5.725.659	6.949.252	5.357.299	6.810.778	9.230.797	9.004.929	10.709.511	9.723.965
Efecto T/C Sobre Pasivos Financieros Netos Totales: (9) - (12)	**Mill. $**	1.088.481	113.374	1.247.322	67.811	-2.135.330	-4.409.673	-3.272.242	-2.018.595	-3.367.620	-3.607.789	-1.434.865	4.886.569	4.487.000	7.108.389	11.374.333	11.037.158

(a) Incluye Bonos de Tesorería y deuda de Corfo
(b) Excluye activos por cobrar de crédito fiscal del sistema antiguo.
(c) Incluye disponibilidad en moneda nacional, inversiones temporales, préstamos y colocaciones.
(d) Incluye Fondo de Estabilización Economica y Social, Fondo de Reserva de Pensiones, Fondo de Estabilización del Petróleo, Fondo de Infraestructura e inversiones en moneda extranjera del gobierno central.
(e) Las cifras incluyen cambio metodológico aplicado por le BCCh para el cálculo del PIB desde 2002
(f) Las cifras de deuda como porcentaje del PIB fueron estimadas siguiendo el cambio metodológico de las Cuentas Nacionales del Banco Central.
(g) Tipo de cambio utilizado corresponde al cierre de marzo de 2010. El efecto T/C es la diferencia en tre las partidas totales calculadas a tipo de cambio corriente y las mismas calculadas a tipo de cambio constante (marzo de 2010).
Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.

Pasivos y Activos del Gobierno Central
% PIB

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
1. Pasivos en pesos	**7,1%**	**9,2%**	**10,0%**	**11,1%**	**12,6%**	**14,1%**	**17,3%**	**19,5%**	**20,7%**	**22,5%**	**24,9%**	**23,6%**	**24,5%**	**25,3%**	**26,6%**	**26,9%**
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2. Deuda Externa	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
1.3. Otros (a)	6,8%	8,8%	9,7%	10,8%	12,3%	13,8%	17,0%	19,3%	20,5%	22,3%	24,9%	23,6%	24,5%	25,3%	26,5%	26,8%
2. Activos en pesos	**6,2%**	**7,7%**	**7,2%**	**6,5%**	**6,2%**	**6,8%**	**7,2%**	**7,3%**	**7,6%**	**8,2%**	**8,8%**	**8,7%**	**8,4%**	**8,3%**	**8,3%**	**8,2%**
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	6,2%	7,7%	7,2%	6,5%	6,2%	6,8%	7,2%	7,3%	7,6%	8,2%	8,8%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,2%
2.1.1 Depósitos en Banco Central	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.1.2 Papeles del Banco Central	0,1%	0,4%	0,4%	0,3%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	1,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
2.1.3 Otros (c)	6,0%	7,2%	6,7%	6,1%	5,4%	6,6%	6,7%	7,0%	7,5%	8,1%	8,6%	7,8%	8,3%	8,3%	8,3%	8,2%
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco	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%	0,0%	0,0%	0,0%
3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)	**0,9%**	**1,5%**	**2,9%**	**4,6%**	**6,4%**	**7,4%**	**10,1%**	**12,2%**	**13,0%**	**14,3%**	**16,0%**	**14,9%**	**16,1%**	**17,0%**	**18,2%**	**18,7%**
4. Pasivos en dólares	**1,5%**	**1,9%**	**1,9%**	**1,6%**	**2,4%**	**3,2%**	**3,7%**	**4,2%**	**5,1%**	**5,8%**	**7,5%**	**12,8%**	**13,5%**	**14,1%**	**15,1%**	**14,8%**
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Deuda Externa	1,5%	1,9%	1,9%	1,6%	2,4%	3,2%	3,7%	4,2%	5,1%	5,8%	7,5%	12,8%	13,5%	14,1%	15,1%	14,8%
5. Activos en dólares	**9,4%**	**11,9%**	**11,6%**	**11,8%**	**13,1%**	**14,0%**	**12,8%**	**11,9%**	**12,4%**	**12,1%**	**10,2%**	**7,5%**	**9,1%**	**7,9%**	**7,3%**	**6,9%**
5.1 Depósitos en el Banco Central	0,2%	0,5%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
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%	0,0%	0,0%	0,0%
5.3 Otros (d)	9,1%	11,4%	11,2%	11,7%	13,1%	13,9%	12,7%	11,8%	12,0%	11,8%	10,2%	7,5%	9,1%	7,9%	7,3%	6,9%
6. Pasivo Neto en dólares: (4) -(5)	**-7,9%**	**-10,0%**	**-9,6%**	**-10,2%**	**-10,8%**	**-10,8%**	**-9,1%**	**-7,8%**	**-7,3%**	**-6,3%**	**-2,7%**	**5,4%**	**4,4%**	**6,2%**	**7,8%**	**7,8%**
7. Pasivos Financieros Brutos Totales: (1) + (4)	**8,6%**	**11,1%**	**11,9%**	**12,7%**	**15,0%**	**17,3%**	**21,0%**	**23,7%**	**25,8%**	**28,3%**	**32,4%**	**36,4%**	**37,9%**	**39,4%**	**41,7%**	**41,7%**
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	**15,5%**	**19,6%**	**18,7%**	**18,4%**	**19,3%**	**20,7%**	**20,1%**	**19,2%**	**20,1%**	**20,3%**	**19,1%**	**16,2%**	**17,4%**	**16,2%**	**15,6%**	**15,1%**
9. Pasivos Financieros Netos Totales: (7) - (8)	**-7,0%**	**-8,6%**	**-6,8%**	**-5,6%**	**-4,3%**	**-3,4%**	**0,9%**	**4,4%**	**5,7%**	**8,0%**	**13,3%**	**20,2%**	**20,5%**	**23,2%**	**26,0%**	**26,6%**
10. Pasivos Financieros Brutos Totales a Tipo Cambio Constante:	8,7%	11,1%	12,1%	12,7%	14,6%	16,5%	20,2%	23,1%	24,6%	26,6%	30,4%	31,5%	32,7%	33,7%	34,6%	35,1%
11. Activos Financieros Totales a Tipo Cambio Constante:	16,7%	19,8%	19,9%	18,4%	17,5%	17,1%	17,3%	17,5%	17,0%	16,8%	16,4%	13,4%	13,9%	13,0%	12,2%	12,0%
12. Pasivos Financieros Netos Totales a Tipo Cambio Constante: (10)-(11)	-8,0%	-8,7%	-7,7%	-5,7%	-2,9%	-0,7%	2,9%	5,5%	7,5%	9,8%	14,0%	18,2%	18,8%	20,7%	22,4%	23,1%
EFECTO TIPO DE CAMBIO:																
13. Efecto T/C sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)	-0,2%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,3%	0,8%	0,8%	0,6%	1,2%	1,7%	1,9%	4,9%	5,2%	5,7%	7,1%	6,5%
14. Efecto T/C sobre Activos Financieros Totales: (8) - (11)	-1,2%	-0,1%	-1,2%	-0,1%	1,8%	3,6%	2,7%	1,7%	3,0%	3,6%	2,7%	2,8%	3,5%	3,2%	3,4%	3,1%
15. Efecto T/C Sobre Pasivos Financieros Netos Totales: (9) - (12)	1,0%	0,1%	1,0%	0,0%	-1,4%	-2,8%	-1,9%	-1,1%	-1,8%	-1,8%	-0,7%	2,0%	1,7%	2,5%	3,7%	3,5%

Ministerio de Hacienda
Gobierno de Chile

Marzo 2025

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

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
1. Pasivos	**Mill. $**	**12.362.690**	**20.604.170**	**19.749.320**	**18.592.976**	**20.193.733**	**20.336.735**	**21.032.035**	**18.953.410**	**20.178.583**	**20.869.170**	**29.960.494**	**51.140.933**	**49.197.668**	**58.555.188**	**28.691.735**	**28.442.397**
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. $	8.915.698	13.186.136	12.905.055	13.033.022	12.908.185	13.494.386	15.114.142	14.836.684	13.884.907	13.885.795	21.051.586	42.840.421	38.064.201	40.849.873	22.742.042	23.679.668
1.1.1 Nominales	Mill. $	3.995.107	4.517.959	3.905.683	5.005.942	4.537.104	5.053.318	8.243.767	8.769.976	9.528.919	11.564.502	20.458.875	42.428.722	37.904.668	40.766.307	22.654.651	23.679.668
1.1.2 En UF	Mill. $	4.920.591	8.668.177	8.999.371	8.027.080	8.371.081	8.441.068	6.870.376	6.066.708	4.355.988	2.321.293	592.711	411.699	159.532	83.566	87.392	88.257
1.1.3 Indexados al tipo de cambio y en dolares (b)	Mill. $	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.4 Resto (c)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. $	316.827	795.640	626.202	313.057	1.226.599	419.683	780.412	317.898	869.433	715.807	0	137	133	137	29.907	143
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. $	69.091	125.981	158.330	200.952	1.117.977	296.689	463.976	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US$	529	1.284	978	214	179	174	474	517	1.250	961	0	0	0	0	30	0
1.3 Otros (d)	Mill. $	3.130.164	6.622.394	6.218.063	5.246.896	6.058.949	6.422.667	5.137.481	3.798.829	5.424.243	6.267.568	8.908.908	8.300.376	11.133.334	17.705.178	5.919.785	3.862.781
2. Activos s/deuda subordinada	**Mill. $**	**13.174.188**	**22.982.333**	**21.169.733**	**21.669.897**	**24.744.603**	**27.530.130**	**27.211.437**	**24.418.382**	**28.060.372**	**32.030.318**	**34.941.916**	**53.779.314**	**47.364.974**	**65.277.337**	**45.091.768**	**42.961.864**
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US$	27.864	41.979	41.649	41.094	40.447	38.643	40.494	38.983	39.861	40.657	39.200	51.330	39.154	46.353	44.421	45.066
2.2 Pagarés Fiscales	Mill. $	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. $	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2. Moneda Extranjera	Mill. U$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3 Otros (e)	Mill. $	123.651	1.091.790	1.236.299	146.676	177.943	196.702	190.430	435.490	329.733	1.756.343	7.061.320	10.136.127	13.711.614	24.273.846	1.020.723	325.360
3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	**Mill. $**	**-811.498**	**-2.378.163**	**-1.420.413**	**-3.076.921**	**-4.550.870**	**-7.193.395**	**-6.179.401**	**-5.464.972**	**-7.881.789**	**-11.161.148**	**-4.981.422**	**-2.638.381**	**1.832.694**	**-6.722.148**	**-16.400.033**	**-14.519.467**
Memo:																	
Deuda Subordinada ajustada	Mill. $	876.664	821.312	754.322	649.521	565.552	465.445	355.006	231.291	88.567	0	0	0	0	1.000	0	0
EFECTO TIPO DE CAMBIO [f]:																	
4. Pasivo a Tipo Cambio Constante (f):	**Mill. $**	12.393.326	20.610.373	19.795.941	18.593.517	20.179.231	20.305.254	20.965.172	18.907.458	19.966.877	20.659.288	29.960.494	51.140.881	49.197.616	58.555.133	28.677.693	27.542.529
5. Activos a Tipo Cambio Constante (f):	**Mill. $**	14.788.055	23.185.093	23.155.996	21.773.864	21.464.761	20.533.895	21.501.832	20.951.657	21.307.982	23.153.687	27.691.879	37.150.502	34.318.037	48.669.020	24.399.095	24.042.901
6. Pasivo Financiero Neto Total a Tipo Cambio Constante (f): (10)-(11)	**Mill. $**	- 2.394.730	- 2.574.720	- 3.360.055	- 3.180.346	- 1.285.530	- 228.641	- 536.660	- 2.044.199	- 1.341.105	- 2.494.399	2.268.615	13.990.379	14.879.580	9.886.113	4.278.598	3.499.627
7. Sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (4)	**Mill. $**	- 30.636	- 6.203	- 46.621	542	14.502	31.481	66.864	45.952	211.706	209.882	0	52	52	55	14.042	899.868
8. Sobre Activos Financieros Totales: (2) - (5)	**Mill. $**	- 1.613.867	- 202.760	- 1.986.263	- 103.967	3.279.842	6.996.235	5.709.604	3.466.725	6.752.390	8.876.631	7.250.037	16.628.812	13.046.937	16.608.316	20.692.673	18.918.963
9. Sobre Pasivo Financiero Neto (3) - (6)	**Mill. $**	1.583.232	196.557	1.939.642	103.425	- 3.265.340	- 6.964.754	- 5.642.741	- 3.420.773	- 6.540.684	- 8.666.749	- 7.250.037	- 16.628.759	- 13.046.885	- 16.608.261	- 20.678.631	- 18.019.095

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.

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

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

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

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

Pasivos y Activos del Banco Central de Chile
% PIB

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
1. Pasivos	**11,1%**	**16,9%**	**15,2%**	**13,5%**	**13,6%**	**12,7%**	**12,4%**	**10,6%**	**10,7%**	**10,7%**	**14,9%**	**21,3%**	**18,7%**	**20,8%**	**9,2%**	**9,0%**
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	8,0%	10,8%	9,9%	9,5%	8,7%	8,5%	8,9%	8,3%	7,3%	7,1%	10,5%	17,9%	14,5%	14,5%	7,3%	7,5%
1.1.1 Nominales	3,6%	3,7%	3,0%	3,6%	3,1%	3,2%	4,9%	4,9%	5,0%	5,9%	10,2%	17,7%	14,4%	14,5%	7,3%	7,5%
1.1.2 En UF	4,4%	7,1%	6,9%	5,8%	5,6%	5,3%	4,1%	3,4%	2,3%	1,2%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.1.4 Resto (c)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2 Depósitos Fiscales	0,3%	0,7%	0,5%	0,2%	0,8%	0,3%	0,5%	0,2%	0,5%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2.1 Moneda Nacional	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2.2. Moneda Extranjera	0,2%	0,5%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.3 Otros (d)	2,8%	5,4%	4,8%	3,8%	4,1%	4,0%	3,0%	2,1%	2,9%	3,2%	4,4%	3,5%	4,2%	6,3%	1,9%	1,2%
2. Activos s/deuda subordinada	**11,8%**	**18,8%**	**16,3%**	**15,7%**	**16,7%**	**17,3%**	**16,1%**	**13,6%**	**14,8%**	**16,4%**	**17,4%**	**22,4%**	**18,0%**	**23,2%**	**14,5%**	**13,5%**
2.1 Reservas Internacionales	11,7%	17,9%	15,3%	15,6%	16,5%	17,1%	15,9%	13,4%	14,6%	15,5%	13,9%	18,2%	12,8%	14,5%	14,1%	13,4%
2.2 Pagarés Fiscales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.2.1 Moneda Nacional	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.2.2. Moneda Extranjera	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.3 Otros (e)	0,1%	0,9%	1,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,9%	3,5%	4,2%	5,2%	8,6%	0,3%	0,1%
3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	**-0,7%**	**-1,9%**	**-1,1%**	**-2,2%**	**-3,1%**	**-4,5%**	**-3,6%**	**-3,0%**	**-4,2%**	**-5,7%**	**-2,5%**	**-1,1%**	**0,7%**	**-2,4%**	**-5,3%**	**-4,6%**
Memo:																
Deuda Subordinada ajustada	0,8%	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EFECTO TIPO DE CAMBIO:																
4. Pasivos a Tipo Cambio Constante:	11,1%	16,9%	15,2%	13,5%	13,6%	12,7%	12,4%	10,5%	10,5%	10,6%	14,9%	21,3%	18,7%	20,8%	9,2%	8,7%
5. Activos a Tipo Cambio Constante:	13,3%	19,0%	17,8%	15,8%	14,4%	12,9%	12,7%	11,7%	11,2%	11,8%	13,8%	15,5%	13,0%	17,3%	7,8%	7,6%
6. Pasivos Netos a Tipo Cambio Constante: (4)-(5)	-2,1%	-2,1%	-2,6%	-2,3%	-0,9%	-0,1%	-0,3%	-1,1%	-0,7%	-1,3%	1,1%	5,8%	5,7%	3,5%	1,4%	1,1%
7. Efecto sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (4)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
8. Efecto sobre Activos Financieros Totales: (2) - (5)	-1,4%	-0,2%	-1,5%	-0,1%	2,2%	4,4%	3,4%	1,9%	3,6%	4,5%	3,6%	6,9%	5,0%	5,9%	6,6%	6,0%
9. Efecto sobre Pasivos Financieros Netos: (3) - (6)	1,4%	0,2%	1,5%	0,1%	-2,2%	-4,4%	-3,3%	-1,9%	-3,5%	-4,4%	-3,6%	-6,9%	-5,0%	-5,9%	-6,6%	-5,7%

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

	mar-25			
1. Pasivos en moneda nacional	**28.503**	**Miles Mill. $**	**9,0%**	**% PIB**
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	23.680		7,5%	
1.1.1 Nominales	23.680		7,5%	
1.1.2 En UF	88		0,0%	
1.1.3 Indexados al tipo de cambio	-		0,0%	
1.2 Depósitos Fiscales	-		0,0%	
1.3 Otros (b)	4.823		1,5%	
2. Activos en moneda nacional	**69**	**Miles Mill. $**	**0,0%**	**% PIB**
2.1 Pagarés Fiscales	-		0,0%	
2.2 Otros (b)	69		0,0%	
3. Pasivo Neto en moneda nacional: (1) - (2)	**28.433**	**Miles Mill. $**	**9,0%**	**% PIB**
4. Pasivos en moneda extranjera	**858**	**Mill. US $**	**0,3%**	**% PIB**
4.1 Documentos emitidos por el Banco Central en dólares	-		0,0%	
4.2 Depósitos Fiscales	0		0,0%	
4.3 Otros (b)	858		0,3%	
5. Activos en moneda extranjera	**45.336**	**Mill. US $**	**13,5%**	**% PIB**
5.1 Reservas Internacionales	45.066		13,4%	
5.2 Pagarés Fiscales	-		0,0%	
5.3 Otros (b)	271		0,1%	
6. Pasivo Neto en moneda extranjera: (4) - (5)	**-** **44.478**	**Mill. US $**	**-13,3%**	**% PIB**
7. Pasivos totales: (1) + (4)	**29.314**	**Miles Mill. $**	**9,2%**	**% PIB**
8. Activos totales: (2) + (5)	**42.962**	**Miles Mill. $**	**13,5%**	**% PIB**
9. Pasivo Neto total: (7) - (8)	**-** **13.648**	**Miles Mill. $**	**-4,3%**	**% PIB**

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	21.445.101	32.883.878	34.165.809	35.389.397	41.130.665	47.466.877	55.466.625	60.609.397	67.816.380	75.394.436	94.686.573	136.022.039	148.761.006	169.630.145	158.435.658	160.595.107
Pasivo Consolidado Neto	-8.610.392	-12.823.713	-10.220.622	-10.829.902	-11.014.682	-12.681.142	-4.584.724	2.463.508	2.991.357	4.468.046	21.800.457	45.793.078	55.674.034	58.712.236	64.638.927	69.756.836

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

Pasivo Consolidado del Gobierno Central + Banco Central
% PIB

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	19,2%	27,0%	26,3%	25,7%	27,7%	29,7%	32,7%	33,8%	35,8%	38,6%	47,0%	56,8%	56,5%	60,2%	50,8%	50,6%
Pasivo Consolidado Neto	-7,7%	-10,5%	-7,9%	-7,9%	-7,4%	-7,9%	-2,7%	1,4%	1,6%	2,3%	10,8%	19,1%	21,2%	20,8%	20,7%	22,0%

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

	Gobierno Central TOTAL[2]	Ch$	UF	Indexada al US$	Externa	Banco Central TOTAL	Ch$	UF	Indexada al US$	En US$	Consolidado
31-03-2025	**4.267.992.935**	4.101.046.401	20.004.958	0	146.941.576	**25.050.206.109**	25.050.206.109	0	0	0	29.318.199.044
2026	**6.777.556.066**	1.223.464.750	3.812.707.276	0	1.741.384.040	**0**	0	0	0	0	6.777.556.066
2027	**7.542.602.767**	4.762.519.818	15.052.771	0	2.765.030.178	**0**	0	0	0	0	7.542.602.767
2028	**10.257.055.846**	2.461.087.623	5.527.976.216	0	2.267.992.007	**29.188.054**	0	29.188.054	0	0	10.286.243.900
2029	**10.677.730.854**	6.953.894.937	18.828.350	0	3.705.007.567	**0**	0	0	0	0	10.677.730.854
2030	**12.363.074.844**	4.836.465.490	5.977.405.180	0	1.549.204.174	**0**	0	0	0	0	12.363.074.844
Resto	**84.285.786.364**	24.866.420.040	25.376.279.034	0	34.043.087.290	**63.720.400**	0	63.720.400	0	0	84.349.506.764

(1) Montos expresados en US$. Excluye Bonos de Tesorería en poder de Corfo
(2) Montos expresados en US$. Se resta la amortización de los papeles del Banco Central en poder de Tesorería o de Corfo
Fuente: Banco Central y Ministerio de Hacienda.

ANEXO N°1

Activos y Pasivos del Gobierno Central

a. Descripción de las cifras

Pasivos

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

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

Deuda en moneda extranjera:

- *Deuda interna*: Obligaciones que mantiene la Tesorería con el Banco Central.
- *Deuda externa:* Deuda externa: Obligaciones de la Tesorería General de la República y de Corfo emitidas en el exterior, en moneda extranjera y nacional, informadas por Dipres.

Activos

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

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

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

Marzo 2025

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.[1]

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

Pasivos

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

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

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.

[1] Con excepción de la separación moneda nacional/moneda extranjera en los otros pasivos y activos.
[2] Dado que el riesgo comercial corre por cuenta de Tesorería, se estimó apropiado considerarlo más bien como una rebaja de pasivo en vez de un activo.

Activos:

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

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

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

Deuda Subordinada[3]: 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] 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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
1. Pasivos Financieros	**6.832.865**	**8.131.773**	**9.026.812**	**10.532.974**	**13.430.636**	**16.071.153**	**15.741.304**	**15.345.330**	**17.661.760**	**20.075.014**	**20.459.627**	**24.771.844**	**25.229.806**	**28.343.814**	**33.850.939**	**33.513.944**
1.1 Corto Plazo (a)	697.626	1.269.801	1.181.417	1.127.000	1.100.174	1.342.042	1.068.512	942.758	1.571.637	1.869.678	1.057.629	1.093.135	1.444.132	1.582.235	2.523.851	1.622.327
1.2 Largo Plazo (b)	6.134.016	6.861.898	7.845.395	9.405.974	12.330.462	14.729.110	14.672.792	14.402.573	16.090.123	18.205.336	19.401.998	23.678.709	23.785.674	26.748.979	31.314.431	31.879.277
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	1.223	74	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.599	12.657	12.340
2. Activos Financieros	**688.005**	**1.301.721**	**1.255.156**	**1.146.806**	**1.608.081**	**1.838.036**	**912.031**	**1.628.669**	**1.896.117**	**1.754.725**	**2.770.479**	**3.083.399**	**2.993.037**	**2.870.189**	**2.434.079**	**2.602.336**
3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)	**6.144.859**	**6.830.052**	**7.771.656**	**9.386.168**	**11.822.555**	**14.233.117**	**14.829.273**	**13.716.661**	**15.765.644**	**18.320.289**	**17.689.148**	**21.688.446**	**22.236.769**	**25.473.625**	**31.416.860**	**30.911.608**
Memo:																
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	6.831.642	8.131.700	9.026.812	10.532.974	13.430.636	16.071.153	15.741.304	15.345.330	17.661.760	20.075.014	20.459.627	24.771.844	25.229.806	28.331.215	33.838.282	33.501.604
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	6.143.637	6.829.978	7.771.656	9.386.168	11.822.555	14.233.117	14.829.273	13.716.661	15.765.644	18.320.289	17.689.148	21.688.446	22.236.769	25.461.026	31.404.203	30.899.268

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
1. Pasivos Financieros	**6,1%**	**6,7%**	**6,9%**	**7,6%**	**9,0%**	**10,1%**	**9,3%**	**8,6%**	**9,3%**	**10,3%**	**10,2%**	**10,3%**	**9,6%**	**10,1%**	**10,9%**	**10,6%**
1.1 Corto Plazo (a)	0,6%	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,8%	0,6%	0,5%	0,8%	1,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,8%	0,5%
1.2 Largo Plazo (b)	5,5%	5,6%	6,0%	6,8%	8,3%	9,2%	8,7%	8,0%	8,5%	9,3%	9,6%	9,9%	9,0%	9,5%	10,0%	10,1%
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2. Activos Financieros (4)	**0,6%**	**1,1%**	**1,0%**	**0,8%**	**1,1%**	**1,2%**	**0,5%**	**0,9%**	**1,0%**	**0,9%**	**1,4%**	**1,3%**	**1,1%**	**1,0%**	**0,8%**	**0,8%**
3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)	**5,5%**	**5,6%**	**6,0%**	**6,8%**	**8,0%**	**8,9%**	**8,7%**	**7,6%**	**8,3%**	**9,4%**	**8,8%**	**9,1%**	**8,5%**	**9,0%**	**10,1%**	**9,7%**
Memo:															**0,0%**	**0,0%**
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	6,1%	6,7%	6,9%	7,6%	9,0%	10,1%	9,3%	8,6%	9,3%	10,3%	10,2%	10,3%	9,6%	10,1%	10,9%	10,6%
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	5,5%	5,6%	6,0%	6,8%	8,0%	8,9%	8,7%	7,6%	8,3%	9,4%	8,8%	9,1%	8,5%	9,0%	10,1%	9,7%

Fuentes de Información sobre Estados Financieros Empresas Públicas y Privatizadas

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
CODELCO	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ENAP	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ENAMI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas portuarias																	
Emporchi																	
Arica	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Iquique	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Antofagasta	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Coquimbo	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Valaparaíso	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
San Antonio	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
San Vicente Talcahuano	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Puerto Montt	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Chacabuco	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Austral	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas Sanitarias																	
ECONSSA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ESSAT																	
ESSAN																	
EMSSAT																	
ESSCO																	
ESVAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSEL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAM																	
ESSBIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAR																	
ESSAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMSSAT																	
ESMAG																	
EMOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EFE	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Correos	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Metro	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Polla	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ZOFRI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ENACAR	x	x	x	x	x	x	x	x									
EMAZA	x	x	x	x													
SACOR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
COTRISA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
La Nación	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Puerto Madero		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
SASIPA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
TV Nacional	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Asmar		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Enaer		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Famae		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Casa de Moneda S.A.		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas Privatizadas																	
EDELAYSEN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EDELNOR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLBUN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENDESA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRANSMARCHILAY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Notas:

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

X: Empresa Pública vigente en el año en cuestión.

- : Empresa Privatizada

S/I: Sin información.

Espacio en blanco: Empresa no vigente

En 1989 se crea ESVAL como Sociedad Anónima.

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

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

En 1998 se divide EMPORCHI en 10 empresas portuarias autónomas.

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

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

Fuente: Dipres.

Deuda garantizada por Tesorería al resto del Sector Público.
Millones de pesos de cada año

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	**1.842.616**	**1.856.561**	**1.418.510**	**1.753.443**	**1.811.374**	**1.711.965**	**2.653.008**	**2.977.046**	**3.219.407**	**3.547.247**	**3.640.329**	**3.886.607**	**4.347.256**	**4.467.506**	**6.533.039**	**6.839.470**
1.1 Deuda Interna	1.582.340	1.617.307	1.196.913	1.535.061	1.595.340	1.645.076	2.609.414	2.977.046	3.219.407	3.547.247	3.640.329	3.886.607	4.347.256	4.467.506	6.533.039	6.839.470
1.2 Deuda Externa (a)	260.276	239.254	221.597	218.382	216.034	66.890	43.593	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.1 Banco Central de Chile	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*

(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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	**1,7%**	**1,5%**	**1,1%**	**1,3%**	**1,2%**	**1,1%**	**1,6%**	**1,7%**	**1,7%**	**1,8%**	**1,8%**	**1,6%**	**1,7%**	**1,6%**	**2,1%**	**2,2%**
1.1 Deuda Interna (a)	1,4%	1,3%	0,9%	1,1%	1,1%	1,0%	1,5%	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%	1,6%	1,7%	1,6%	2,1%	2,2%
1.2 Deuda Externa (b)	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2.1 Banco Central de Chile	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ANEXO N°4

Bonos de Reconocimiento

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

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

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

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

En el momento en que los beneficiarios cumplen los requisitos para jubilar, los bonos son liquidados por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), y el Estado, a través del Instituto de Previsión Social (IPS), ex Instituto de Normalización Previsional (INP), realiza una transferencia a 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 marzo de 2025 se presenta en el siguiente cuadro, donde se observa que el stock como porcentaje del producto ha descendido a lo largo del tiempo.

Marzo 2025

Bonos de Reconocimiento

Bonos liquidados y valor stock

AÑO	N° Bonos Liquidados	Bonos Activos Monto Actualizado Mill. $	% PIB
1982	371	488.454	41,4%
1983	3.229	637.962	42,5%
1984	4.324	817.449	44,1%
1985	4.599	1.082.006	40,7%
1986	6.439	1.330.766	37,3%
1987	8.442	1.691.879	35,6%
1988	9.365	1.939.343	31,0%
1989	9.994	2.420.769	31,5%
1990	11.424	3.222.179	33,0%
1991	10.292	3.918.719	30,5%
1992	12.179	4.595.872	28,2%
1993	15.738	5.261.522	27,1%
1994	16.416	5.825.973	25,0%
1995	18.251	6.390.559	22,5%
1996	18.452	6.878.566	22,0%
1997	19.712	7.344.100	21,1%
1998	22.874	7.657.946	20,9%
1999	25.296	7.795.408	20,9%
2000	28.068	8.062.517	19,8%
2001	30.495	8.142.093	18,6%
2002	28.733	8.217.112	17,7%
2003	33.615	8.047.589	15,3%
2004	37.887	7.910.404	13,1%
2005	39.322	7.780.123	11,3%
2006	42.878	7.385.246	9,0%
2007	44.897	7.357.455	8,1%
2008	49.258	7.930.928	8,5%
2009	48.299	6.448.311	6,7%
2010	54.216	6.120.596	5,5%
2011	54.587	5.641.241	4,7%
2012	56.303	4.749.852	3,7%
2013	54.516	4.104.580	3,0%
2014	56.799	3.765.980	2,5%
2015	56.338	3.169.683	2,0%
2016	57.424	2.557.818	1,5%
2017	57.205	2.014.969	1,1%
2018	55.838	1.565.338	0,8%
2019	51.031	1.197.011	0,6%
2020	46.137	735.851	0,4%
2021	40.902	561.670	0,2%
2022	38.988	379.225	0,1%
2023	35.185	233.482	0,1%
2024	30.501	98.983	0,0%
mar-2025	19.279	49.756	0,0%

(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: IPS