



INFORME DE ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA

Junio de 2012

INDICE

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	4
II.5. Empresas Públicas, Deuda Garantizada por el Estado y Bonos de Reconocimiento	5
ANEXO N°1	14
Activos y Pasivos del Gobierno Central	14
ANEXO N°2	16
Activos, Pasivos y Amortizaciones del Banco Central de Chile	16
ANEXO N°3	19
Deuda Empresas Públicas y deuda garantizada del resto del Sector Público	19
ANEXO N°4	23
Bonos de Reconocimiento	23

I. Introducción

El presente informe da a conocer de forma sistematizada las estadísticas de los pasivos y activos del Gobierno Central, del Banco Central y de las Empresas Públicas. Ellas se presentan a diciembre de cada año para el período comprendido entre 1992 a 2011, y las estadísticas provisorias de 2012 al cierre del mes de Marzo.

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 (marzo de 2012), adoptado por el Banco Central a partir de 2003, 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

Al 31 de marzo de 2012 la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó los \$13.656.581 millones, equivalente a 10,5% del PIB, lo que implica un aumento de la deuda nominal de \$136.375 millones en relación al stock mantenido a diciembre de 2011. En igual período, las inversiones en activos financieros alcanzaron los \$24.146.136 millones. En términos relativos esta cifra equivale al 18,6% del PIB, lo cual significa una disminución como porcentaje del PIB de 1,3 puntos respecto a lo registrado en diciembre de 2011.

Pese al aumento (en monto, no relativo al PIB) de los activos financieros, el mayor endeudamiento bruto provocó una disminución de la posición acreedora neta del Gobierno Central por \$42.082 millones, alcanzando una cifra que representa un 8,1% del PIB a marzo de 2012, menor en comparación al 8,7% de diciembre de 2011.

II.2. Deuda Neta del Banco Central de Chile

Los pasivos de la autoridad monetaria representaban a marzo de 2012 un 14,0% del PIB, cifra menor en 3,1 puntos porcentuales a la registrada en diciembre de 2011. Por su parte, los activos del Banco Central alcanzaron un 15,1% del PIB, lo que representa una disminución de 4,0 puntos porcentuales en relación a lo observado en diciembre de 2011.

De esta forma el Banco Central registró un pasivo neto negativo al 31 de marzo de 2012, según se mide en este informe, de \$1.443.107 millones, lo que equivale a un -1,1% del PIB, lo que representa un aumento de 0,8 puntos porcentuales respecto al -2,0% del PIB observado al cierre de 2011.

II.3. Resultado Consolidado

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arrojó una deuda bruta de 23,3% del PIB a Marzo de 2012, lo que implica una disminución de 4,1 puntos porcentuales del PIB en comparación a lo observado a fines del año anterior. En tanto, el resultado consolidado neto registró una posición acreedora de 9,2% del PIB, lo cual representa una disminución de \$892.973 millones respecto del cierre de 2011.

II.4. Perfil de amortizaciones

El perfil de las amortizaciones de la deuda consolidada del Gobierno Central y el Banco Central presenta una trayectoria relativamente estable hasta el año 2019. En particular, este indica que para fines del año 2013 se deberán efectuar pagos por \$2.200.931 millones, de los cuales un 94,4% corresponden a obligaciones del Banco Central. Entre los años 2014 a 2018 los vencimientos de amortizaciones alcanzan un promedio de \$1.436.021 millones, donde las obligaciones del Banco Central representan un 44,84% del total. Por su parte, las obligaciones promedio con vencimientos desde 2019 y posteriores alcanzarían los \$4.698.246 millones promedio por año, de los cuales un 71,6% corresponden a obligaciones del Gobierno Central, y un 28,4% a obligaciones del Banco Central.

Al desglosar el perfil de amortizaciones por vencimiento y moneda de pago, se aprecia que para el año 2012 un 20,4% de ellas corresponden a obligaciones denominadas en dólares, un 72,3% a instrumentos reajustables en moneda nacional (UF) y el resto a pagaderas en moneda nacional. En promedio, las amortizaciones con vencimientos entre 2014 y 2018 corresponden en un 3,1% a obligaciones denominadas en moneda extranjera, y el resto a obligaciones pagaderas en moneda nacional o moneda nacional reajustada por la inflación. Para los años posteriores a 2018, las amortizaciones corresponden a 8,5% en moneda nacional, 12,8% en dólares y el resto en moneda nacional indexada.

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

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

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

A marzo de 2012, las Empresas Públicas registraron una disminución en sus pasivos. En particular, su deuda bruta representó un 6,0% del PIB (\$7.762.222 millones), lo que en relación al PIB y respecto al cierre de 2011 significó una disminución de 0,8%. En tanto, los activos financieros registraron para igual período una disminución de \$162.607 millones, alcanzando éstos un 0,9% del PIB. En este contexto, la deuda neta del conjunto de estas empresas alcanzó un 5,1% del PIB.

En aquellos casos excepcionales en que los activos financieros no son suficientes para garantizar la deuda de las empresas públicas a un costo financiero razonable, el Fisco ha procedido a garantizar parte de su deuda. La deuda garantizada alcanzó un 1,4% del PIB, es decir, \$1.835.722 millones (54,68% perteneciente a Metro, y un 11,42% a la Empresa de Ferrocarriles del Estado). Otro componente importante de la deuda garantizada por el Estado lo constituye la garantía orientada al financiamiento de la Educación Superior, autorizada mediante la Ley N° 20.207, la cual alcanza \$612.521 millones, correspondientes a un 33,3% del total de deuda garantizada. En términos del lugar de emisión, el 88,5% de la deuda garantizada ha sido emitida internamente, mientras que el 11,4% restante en mercados externos.

Por último, los bonos de reconocimiento constituyen un pasivo del Fisco con los afiliados del antiguo sistema de pensiones que se trasladaron a las AFP. Este es un pasivo de naturaleza financiera diferente, pero de éste se derivan obligaciones de pago futuro que resultan relevantes de dimensionar. La información a marzo de 2012



Marzo 2012

indica que el stock de bonos de reconocimiento fue equivalente a un 3,6% del PIB, en línea con la *tendencia decreciente* observada desde 1985 y que se estima continuará en los años próximos (ver Anexo N°4).

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

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12	
1. Pasivos en pesos Mill. \$	490.654	513.034	589.886	591.174	597.264	565.616	556.169	544.887	514.414	513.553	478.525	458.243	616.811	995.525	1.364.448	1.317.575	1.704.559	2.768.095	4.337.895	7.889.100	11.200.997,9	11.813.908	
1.1. Pagars Fisceles con Banco Central	359.186	412.567	478.031	497.314	504.813	500.713	492.078	470.676	438.960	412.473	375.912	335.065	284.973	235.659	185.704	127.283	68.770	0	0	0	0	0	0
1.2. Deuda Externa		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	272.295	434.345	434.345	
1.3. Otros (a)	131.469	100.467	111.855	93.860	92.452	64.903	64.092	74.211	75.454	101.080	102.614	123.178	331.838	759.866	1.178.745	1.190.292	1.635.788	2.768.095	4.337.895	7.616.805	10.766.653	11.379.563	
2. Activos en pesos Mill. \$	1.197.805	1.668.617	1.850.863	2.192.366	2.436.639	2.563.601	2.667.318	2.729.586	3.066.135	3.159.348	3.199.550	3.282.336	3.035.877	3.319.806	3.871.122	3.989.793	4.699.394	5.333.181	5.850.344	6.885.997	9.408.290	10.359.429	
2.1 Activos en pesos sin empresas pbb. (b)	997.318	1.454.943	1.678.663	2.017.051	2.209.644	2.301.769	2.408.884	2.390.920	2.676.034	2.936.941	3.029.240	3.069.108	2.880.979	3.149.281	3.683.346	3.884.458	4.569.733	5.210.214	5.736.367	6.884.775	9.408.216	10.359.355	
2.1.1 Depsitos en Banco Central	92.220	86.830	114.653	119.694	110.712	111.935	113.989	114.471	76.017	199.275	278.392	129.422	3.032	2.542	175	818	282	32	17.199	69.091	125.981	0	
2.1.2 Papeles del Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	79.928	205.584	79.480	71.530	204.533	90.669	107.338	144.664	129.185	135.776	444.858	1.368.233	
2.1.3 Otros (c)	1.368.094	1.564.010	1.897.357	2.098.932	2.189.835	2.294.895	2.276.449	2.600.017	2.737.666	2.670.920	2.734.102	2.798.467	3.075.208	3.478.638	3.792.971	4.462.112	5.065.518	5.589.983	6.679.908	8.837.377	8.991.122		
2.2 Deuda financiera de empresas pbb. con el fisco	200.486	213.674	172.199	175.316	226.995	261.832	258.434	338.666	390.101	222.407	170.310	213.228	154.898	170.526	187.777	105.335	129.661	122.967	113.977	1.223	74	74	
3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2) Mill. \$	-707.150	-1.155.583	-1.260.977	-1.601.192	-1.839.374	-1.997.985	-2.111.149	-2.184.699	-2.551.720	-2.645.795	-2.721.025	-2.824.093	-2.419.066	-2.324.282	-2.506.674	-2.672.219	-2.994.835	-2.565.086	-1.512.449	1.003.103	1.792.708	1.454.479	
4. Pasivos en d6lares Mill. US\$	11.861	12.044	11.706	12.035	10.968	9.786	9.181	8.501	8.702	8.794	9.200	9.585	10.066	9.348	6.720	5.201	3.656	2.935	2.530	3.514	4.448	3.762	
4.1 Pagars Fisceles con Banco Central	6.169	6.339	6.475	6.659	6.978	6.664	6.654	6.040	5.907	6.213	6.192	5.848	5.364	4.399	2.487	1.030	0	0	0	0	0	0	
4.2 Deuda Externa	5.692	5.705	5.231	5.375	3.990	3.123	2.527	2.461	2.795	2.580	3.008	3.737	4.702	4.949	4.233	4.171	3.656	2.935	2.530	3.514	4.448	3.762	
5. Activos en d6lares Mill. US\$	2.046	2.516	2.542	3.276	3.647	3.986	4.733	4.109	2.680	1.910	1.197	467	304	891	1.917	10.377	21.265	27.602	19.633	22.307	27.920	28.150	
5.1 Depsitos en el Banco Central	1.606	2.472	2.542	3.276	3.647	3.978	4.733	4.083	2.632	1.910	1.197	460	145	282	193	1.916	318	128	453	529	1.284	568	
5.2 Papeles del Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	401	63	0	0	0	0	0	0	0	
5.3 Otros (d)		43	0	0	0	8	0	26	48	0	0	7	158	207	1.661	8.460	20.947	27.474	19.180	21.778	26.636	27.582	
6. Pasivo Neto en d6lares: (4) - (5) Mill. US\$	9.816	9.528	9.164	8.758	7.321	5.800	4.448	4.392	6.022	6.884	8.002	9.118	9.763	8.457	4.803	-5.176	-17.609	-24.667	-17.103	-18.793	-23.473	-24.388	
7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) Mill. \$	4.937.066	5.117.626	5.635.739	5.454.233	5.062.569	4.724.475	4.593.961	4.572.509	5.106.574	5.549.436	6.515.329	7.286.297	6.650.792	6.228.846	4.819.883	4.097.148	3.517.356	4.614.497	5.619.223	9.535.014	13.520.205	13.656.581	
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5) Mill. \$	1.964.619	2.630.460	2.946.697	3.516.334	3.921.317	4.257.622	4.748.957	4.676.388	4.480.523	4.253.022	3.985.164	3.615.048	3.217.918	3.818.614	4.856.773	9.535.497	15.243.082	22.697.951	15.793.129	17.333.908	23.967.678	24.146.136	
9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8) Mill. \$	2.972.446	2.487.166	2.689.042	1.937.898	1.141.252	466.853	-154.996	-103.879	626.051	1.296.414	2.530.166	3.671.249	3.432.874	2.410.231	-36.890	-5.438.349	-11.725.726	-18.083.453	-10.173.906	-7.798.894	-10.447.473	-10.489.555	

(a) Incluye Bonos de Tesorería y deuda de Corfo

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

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

(d) Incluye Fondo de Estabilización Económica y Social, Fondo de Reserva

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.

Pasivos y Activos del Gobierno Central
% PIB

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
1. Pasivos en pesos	3,8%	3,2%	3,0%	2,5%	2,1%	1,8%	1,6%	1,5%	1,4%	1,3%	1,1%	1,0%	1,2%	1,6%	2,0%	1,6%	1,9%	2,9%	4,5%	7,1%	9,3%	9,1%
1.1. Pagará Fiscales con Banco Central	2,8%	2,5%	2,5%	2,1%	1,8%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%	1,0%	0,9%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2. Deuda Externa	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%	0,3%
1.3. Otros (a)	1,0%	0,6%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,6%	1,3%	1,7%	1,5%	1,8%	2,9%	4,5%	6,9%	9,0%	8,8%
2. Activos en pesos	9,3%	10,3%	9,5%	9,4%	8,6%	8,2%	7,7%	7,5%	8,2%	7,8%	7,3%	7,1%	5,8%	5,5%	5,6%	4,9%	5,2%	5,7%	6,0%	6,2%	7,8%	8,0%
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	7,8%	8,9%	8,6%	8,7%	7,8%	7,4%	6,9%	6,5%	7,2%	7,2%	6,9%	6,6%	5,5%	5,2%	5,3%	4,7%	5,1%	5,6%	5,9%	6,2%	7,8%	8,0%
2.1.1 Depósitos en Banco Central	0,7%	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
2.1.2 Papeles del Banco Central	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%	0,2%	0,1%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,4%	1,1%
2.1.3 Otros (c)	0,0%	8,4%	8,1%	8,1%	7,4%	7,0%	6,6%	6,2%	7,0%	6,7%	6,1%	5,9%	5,3%	5,1%	5,1%	4,6%	4,9%	5,4%	5,8%	6,1%	7,4%	6,9%
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco	1,6%	1,3%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,9%	1,0%	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)	-5,5%	-7,1%	-6,5%	-6,9%	-6,5%	-6,4%	-6,1%	-6,0%	-6,9%	-6,5%	-6,2%	-6,1%	-4,6%	-3,8%	-3,6%	-3,3%	-3,3%	-2,7%	-1,6%	0,9%	1,5%	1,1%
4. Pasivos en dólares	34,6%	28,3%	26,0%	20,9%	15,7%	13,3%	11,6%	11,0%	12,3%	12,4%	12,1%	14,7%	11,5%	8,6%	5,0%	3,4%	2,0%	2,0%	1,3%	1,5%	1,9%	1,5%
4.1 Pagará Fiscales con Banco Central	18,0%	14,9%	14,4%	11,5%	10,0%	9,1%	8,4%	7,8%	8,4%	8,7%	8,1%	9,0%	6,1%	4,1%	1,9%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Deuda Externa	16,6%	13,4%	11,6%	9,3%	5,7%	4,2%	3,2%	3,2%	4,0%	3,6%	3,9%	5,7%	5,4%	4,6%	3,2%	2,7%	2,0%	2,0%	1,3%	1,5%	1,9%	1,5%
5. Activos en dólares	6,0%	5,9%	5,6%	5,7%	5,2%	5,4%	6,0%	5,3%	3,8%	2,7%	1,6%	0,7%	0,3%	0,8%	1,4%	6,8%	11,7%	18,5%	10,3%	9,5%	12,1%	11,5%
5.1 Depósitos en el Banco Central	4,7%	5,8%	5,6%	5,7%	5,2%	5,4%	6,0%	5,3%	3,7%	2,7%	1,6%	0,7%	0,2%	0,3%	0,1%	1,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,6%	0,2%
5.2 Papeles del Banco Central	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.3 Otros (d)	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	1,2%	5,5%	11,5%	18,4%	10,0%	9,2%	11,6%	11,2%
6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)	28,6%	22,4%	20,3%	15,2%	10,5%	7,9%	5,6%	5,7%	8,5%	9,7%	10,5%	14,0%	11,1%	7,8%	3,6%	-3,4%	-9,7%	-16,5%	-8,9%	-8,0%	-10,2%	-9,2%
7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)	38,4%	31,4%	29,0%	23,4%	17,8%	15,1%	13,2%	12,5%	13,7%	13,6%	14,9%	15,7%	12,6%	10,3%	7,0%	5,0%	3,9%	4,9%	5,8%	8,6%	11,2%	10,5%
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	15,3%	16,2%	15,2%	15,1%	13,8%	13,6%	13,7%	12,8%	12,0%	10,5%	9,1%	7,8%	6,1%	6,3%	7,1%	11,6%	16,9%	24,2%	16,3%	15,7%	19,9%	18,6%
9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)	23,1%	15,3%	13,8%	8,3%	4,0%	1,5%	-0,4%	-0,3%	1,7%	3,2%	5,8%	7,9%	6,5%	4,0%	-0,1%	-6,6%	-13,0%	-19,3%	-10,5%	-7,1%	-8,7%	-8,1%

(a) Incluye deuda de Corfo y Bonos de Tesorería.

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

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

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

(f) 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

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.

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

		1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
1. Pasivos	Mill. \$	6.719.499	8.079.973	9.089.206	10.660.386	11.284.724	12.047.408	13.986.959	13.319.461	13.175.759	14.394.878	15.001.791	14.733.166	14.102.359	13.653.791	13.173.833	12.827.378	9.332.041	12.574.874	14.914.818	12.362.690	20.604.170	18.171.064
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. \$	4.198.599	5.208.804	5.927.074	7.198.296	8.156.698	9.372.991	10.970.261	10.467.078	11.245.831	12.624.582	13.508.162	13.844.288	13.062.437	12.141.890	10.327.296	8.601.824	7.757.767	10.616.950	11.579.172	8.915.698	13.186.136	15.847.235
1.1.1 Nominales	Mill. \$	129.020	164.080	28.010	64.170	1.110	3.460	411.000	729.800	1.727.200	1.607.500	2.772.000	3.356.752	3.537.029	3.554.108	3.614.883	3.595.056	2.851.595	3.382.354	5.543.261	3.995.107	4.517.959	7.067.395
1.1.2 En UF	Mill. \$	3.839.854	4.844.244	5.689.839	6.900.440	7.879.938	9.052.235	10.226.797	8.873.735	8.724.335	10.615.898	8.106.523	6.483.571	5.744.460	5.324.898	4.956.615	4.574.073	4.707.992	7.231.720	6.035.911	4.920.591	8.668.177	8.779.840
1.1.3 Indexados al tipo de cambio y en dolares (b)	Mill. \$	335.545	298.038	323.148	297.710	304.716	322.071	324.147	922.719	833.816	862.744	3.130.942	4.243.813	3.818.891	3.209.244	1.700.310	432.695	198.180	2.876	0	0	0	0
1.1.4 Resto (c)	Mill. \$	-105.820	-97.558	-113.922	-64.024	-29.065	-4.775	8.317	-59.176	-39.520	-461.559	-501.303	-239.849	-37.942	53.640	55.488	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. \$	694.224	1.032.144	1.210.487	1.443.662	1.595.391	1.802.540	2.195.628	2.048.914	1.465.105	1.292.949	1.064.006	456.834	90.131	160.678	99.175	1.025.051	158.188	80.772	246.732	316.827	795.640	277.964
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	92.220	86.850	114.653	119.694	110.712	111.935	113.989	114.471	76.017	199.275	278.392	129.422	3.032	2.542	175	818	282	32	17.199	69.091	125.981	1
1.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	1.606	2.472	2.542	3.276	3.647	3.978	4.733	4.083	2.632	1.910	1.197	460	145	282	193	1.916	318	128	453	529	1.284	568
1.3 Otros (d)	Mill. \$	1.826.676	1.839.026	1.951.645	2.018.428	1.532.655	871.877	821.070	803.469	464.822	477.347	429.623	432.044	949.790	1.351.223	2.747.361	3.200.502	1.416.086	1.877.152	3.088.914	3.130.164	6.622.394	2.045.864
2. Activos s/deuda subordinada	Mill. \$	6.431.502	7.412.471	8.405.106	9.611.570	10.082.183	10.504.478	11.904.848	11.416.975	11.725.527	12.922.639	14.762.264	15.862.482	13.854.948	12.878.541	11.465.970	12.143.974	9.151.070	15.691.756	16.340.093	13.174.188	22.982.333	19.614.171
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	7.204	9.635	10.219	13.919	15.228	15.805	18.274	16.292	14.946	15.110	14.400	15.351	15.851	16.016	16.963	19.428	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	39.551
2.2 Pagars Fiscales	Mill. \$	2.671.757	2.836.107	3.269.085	3.188.276	3.345.790	3.332.508	3.418.402	3.332.356	3.555.967	3.970.658	4.439.109	4.500.821	3.500.556	2.698.361	1.464.636	677.664	68.770	0	0	0	0	0
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	359.186	412.567	478.031	497.314	504.813	500.713	492.078	470.676	438.960	412.473	375.912	335.065	284.973	235.659	185.704	127.283	68.770	0	0	0	0	0
2.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	6.169	6.339	6.475	6.659	6.978	6.664	6.654	6.040	5.907	6.213	6.192	5.848	5.364	4.399	2.487	1.030	0	0	0	0	0	0
2.3 Otros (e)	Mill. \$	1.059.254	892.456	731.216	798.899	536.815	455.401	449.569	365.912	282.399	298.651	873.945	425.806	852.977	1.213.925	1.278.866	1.083.164	697.931	1.120.121	3.490.684	123.651	1.091.790	243.835
3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	Mill. \$	287.997	667.502	684.100	1.048.816	1.202.542	1.542.930	2.082.111	1.902.487	1.450.232	1.472.239	239.526	-1.129.317	247.410	775.250	1.707.863	683.404	180.971	-3.116.882	-1.425.276	-811.498	-2.378.163	-1.443.107
Memo:																							
Deuda Subordinada ajustada (f)	Mill. \$	730.149	857.606	988.481	988.662	1.021.956	1.018.361	701.728	806.569	837.052	864.359	880.134	892.000	923.809	934.170	946.674	933.110	956.889	990.227	914.374	876.664	821.312	840.356

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

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

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

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

Pasivos y Activos del Banco Central de Chile
% PIB

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
1. Pasivos	52,3%	49,7%	46,8%	45,7%	39,8%	38,6%	40,2%	36,4%	35,4%	35,4%	34,4%	31,7%	26,8%	22,6%	19,1%	15,6%	10,3%	13,4%	15,4%	11,2%	17,1%	14,0%
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	32,7%	32,0%	30,5%	30,9%	28,8%	30,0%	31,6%	28,6%	30,2%	31,0%	30,9%	29,8%	24,8%	20,1%	15,0%	10,5%	8,6%	11,3%	12,0%	8,1%	11,0%	12,2%
1.1.1 Nominata	1,0%	1,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	1,2%	2,0%	4,6%	4,0%	6,3%	7,2%	6,7%	5,9%	5,2%	4,4%	3,2%	3,6%	5,7%	3,6%	3,8%	5,5%
1.1.2 En UF	29,9%	29,8%	29,3%	29,6%	27,8%	29,0%	29,4%	24,3%	23,4%	26,1%	18,6%	13,9%	10,9%	8,8%	7,2%	5,6%	5,2%	7,7%	6,2%	4,5%	7,2%	6,8%
1.1.3 Indecados al dólar (b)	2,6%	1,8%	1,7%	1,3%	1,1%	1,0%	0,9%	2,5%	2,2%	2,1%	7,2%	9,1%	7,3%	5,3%	2,5%	0,5%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.1.4 Resto (c)	-0,8%	-0,6%	-0,6%	-0,3%	-0,1%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,1%	-1,1%	-1,1%	-0,5%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2 Depósitos Fiscales	5,4%	6,3%	6,2%	6,2%	5,6%	5,8%	6,3%	5,6%	3,9%	3,2%	2,4%	1,0%	0,2%	0,3%	0,1%	1,2%	0,2%	0,1%	0,3%	0,3%	0,7%	0,2%
1.2.1 Moneda Nacional	0,7%	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
1.2.2 Moneda Extranjera	4,7%	5,8%	5,6%	5,7%	5,2%	5,4%	6,0%	5,3%	3,7%	2,7%	1,6%	0,7%	0,2%	0,3%	0,1%	1,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,6%	0,2%
2.3 Otros (d)	14,2%	11,3%	10,0%	8,7%	5,4%	2,8%	2,4%	2,2%	1,2%	1,2%	1,0%	0,9%	1,8%	2,2%	4,0%	3,9%	1,6%	2,0%	3,2%	2,8%	5,5%	1,6%
2. Activos s/ deuda subordinada	50,0%	45,6%	43,3%	41,2%	35,5%	33,6%	34,3%	31,2%	31,5%	31,8%	33,8%	34,1%	26,3%	21,3%	16,6%	14,8%	10,1%	16,7%	16,9%	11,9%	19,1%	15,1%
2.1 Reservas Internacionales	21,0%	22,6%	22,7%	24,1%	21,9%	21,5%	23,1%	21,1%	21,2%	21,3%	18,9%	23,5%	18,0%	14,8%	12,7%	9,3%	15,5%	13,3%	11,8%	18,2%	14,9%	
2.2 Pagars Fiscales	20,8%	17,4%	16,8%	13,7%	11,8%	10,7%	9,8%	9,1%	9,6%	9,8%	10,2%	9,7%	6,6%	4,5%	2,1%	0,8%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.2.1 Moneda Nacional	2,8%	2,5%	2,5%	2,1%	1,8%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%	1,0%	0,9%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.2.2 Moneda Extranjera	18,0%	14,9%	14,4%	11,5%	10,0%	9,1%	8,4%	7,8%	8,4%	8,7%	8,1%	9,0%	6,1%	4,1%	1,9%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.3 Otros (e)	8,2%	5,5%	3,8%	3,4%	1,9%	1,5%	1,3%	1,0%	0,8%	0,7%	2,0%	0,9%	1,6%	2,0%	1,9%	1,3%	0,8%	1,2%	3,6%	0,1%	0,9%	0,2%
3. Pasivo Neto Total s/ deuda subordinada: (1) - (2)	2,2%	4,1%	3,5%	4,5%	4,2%	4,9%	6,0%	5,2%	3,9%	3,6%	0,5%	-2,4%	0,5%	1,3%	2,5%	0,8%	0,2%	-3,3%	-1,5%	-0,7%	-2,0%	-1,1%
Memo:																						
Deuda Subordinada ajustada (f)	5,7%	5,3%	5,1%	4,2%	3,6%	3,3%	2,0%	2,2%	2,2%	2,1%	2,0%	1,9%	1,8%	1,5%	1,4%	1,1%	1,1%	1,1%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%

(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) 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 recíprocos 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

(f) 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

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

	Mar-12		
1. Pasivos en moneda nacional	17.213 Miles Mill. \$	13,3%	% PIB
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	15.847	12,2%	
1.1.1 Nominales	7.067	5,5%	
1.1.2 En UF	8.780	6,8%	
1.1.3 Indexados al tipo de cambio	0	0,0%	
1.2 Depósitos Fiscales	0,0	0,0%	
1.3 Otros (b)	1.365	1,1%	
2. Activos en moneda nacional	121 Miles Mill. \$	0,1%	% PIB
2.1 Pagarés Fiscales	0	0,0%	
2.2 Otros (b)	121	0,1%	
3. Pasivo Neto en moneda nacional: (1) - (2)	17.092 Miles Mill. \$	13,2%	% PIB
4. Pasivos en moneda extranjera	1.957 Mill. US \$	0,7%	% PIB
4.1 Documentos emitidos por el Banco Central en dólares	0	0,0%	
4.2 Depósitos Fiscales	568	0,2%	
4.3 Otros (b)	1.389	0,5%	
5. Activos en moneda extranjera	39.801 Mill. US \$	15,0%	% PIB
5.1 Reservas Internacionales	39.551	14,9%	
5.2 Pagarés Fiscales	-	0,0%	
5.3 Otros (b)	250	0,1%	
6. Pasivo Neto en moneda extranjera: (4) - (5)	- 37.844 Miles Mill. US \$	-14,3%	% PIB
7. Pasivos totales: (1) + (4)	18.171 Miles Mill. \$	14,0%	% PIB
8. Activos totales: (2) + (5)	19.614 Miles Mill. \$	15,1%	% PIB
9. Pasivo Neto total: (7) - (8)	- 1.443 Miles Mill. \$	-1,11%	% PIB

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

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

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central.



Marzo 2011

Pasivo Consolidado del Gobierno Central + Banco Central

En millones, de fin de cada periodo

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	8.290.584	9.329.348	10.245.373	11.482.681	11.406.113	11.636.834	12.966.890	12.510.701	13.261.260	14.680.707	15.934.077	16.856.224	17.082.983	16.727.407	16.192.873	15.131.141	12.515.102	16.963.936	20.158.124	21.445.101	32.883.878	30.181.447
Pasivo Consolidado Neto	3.260.443	3.154.668	3.373.142	2.986.714	2.343.794	2.009.784	1.927.115	1.798.608	2.076.283	2.768.654	2.769.692	2.541.933	3.680.284	3.185.482	1.670.973	-4.754.945	-11.544.755	-21.200.335	-11.599.182	-8.610.392	-12.825.636	-11.932.662

(a) Cifras de 2006 y 2011 corregidas respecto a informe anterior
p: cifras preliminares.
Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.

Pasivo Consolidado del Gobierno Central + Banco Central

% PIB

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	64,5%	57,3%	52,8%	49,3%	40,2%	37,2%	37,3%	34,2%	35,6%	36,1%	36,5%	36,3%	32,5%	27,6%	23,5%	18,4%	13,8%	18,1%	20,8%	19,4%	27,4%	23,3%
Pasivo Consolidado Neto	25,4%	19,4%	17,4%	12,8%	8,3%	6,4%	5,5%	4,9%	5,6%	6,8%	6,3%	5,5%	7,0%	5,3%	2,4%	-5,8%	-12,8%	-22,6%	-12,0%	-7,8%	-10,7%	-9,2%

p: cifras preliminares.
(a) Las Cifras Incluyen cambio Metodológico aplicado por El BCCh para el cálculo del PIB desde 2003, por lo que no coinciden necesariamente
Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.

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

	Gobierno Central					Banco Central					Consolidado
	TOTAL ⁽²⁾					TOTAL					
	En Dólares	Ch\$ En Dólares	UF En Dólares	Indexada al US\$ En Dólares	Externa En Dólares	En Dólares	Ch\$ En Dólares	UF En Dólares	Indexada al US\$ En Dólares	En US\$ En Dólares	
2012 (Resto año)	-1.930.802.976	-1.747.437.520	-237.494.076	0	54.128.620	1.618.944.562	354.694.136	1.264.250.426	0	0	-311.858.414
2013	250.999.419	-38.804.721	-626.192.470	0	915.996.610	4.242.898.377	366.670.410	3.876.227.967	0	0	4.493.897.796
2014	982.587.238	304.506.289	583.297.619	0	94.783.330	522.056.570	292.430.987	229.625.583	0	0	1.504.643.808
2015	2.175.535.760	-4.675.760	2.083.105.400	0	97.106.120	727.002.840	222.837.716	504.165.124	0	0	2.902.538.600
2016	109.853.172	0	13.363.592	0	96.489.580	3.274.215.248	145.920.451	3.128.294.797	0	0	3.384.068.420
2017	2.572.133.073	347.108.788	2.133.360.635	0	91.663.650	612.619.118	78.571.137	534.047.981	0	0	3.184.752.191
2018	1.899.236.788	1.817.216.596	7.096.802	0	74.923.390	1.785.220.190	68.059.866	1.717.160.324	0	0	3.684.456.978
2019	1.335.712.624	0	1.266.780.184	0	68.932.440	179.643.939	62.938.991	116.704.948	0	0	1.515.356.563
Resto	17.709.125.678	1.964.004.971	12.590.072.861	0	3.155.228.790	5.869.928.995	99.768.254	5.770.160.741	0	0	23.579.054.673

(1) Excluye Bonos de Tesorería en poder de Corfo

(2) Excluye papeles del Banco Central en poder de Tesorería o de Corfo

Fuente: Banco Central y Ministerio de Hacienda.

ANEXO N°1

Activos y Pasivos del Gobierno Central

a. Descripción de las cifras

Pasivos

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

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

Deuda en moneda extranjera:

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

Activos

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

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

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

ANEXO N°2

Activos, Pasivos y Amortizaciones del Banco Central de Chile

La información de activos y pasivos del Banco Central de Chile corresponden a las cifras publicadas en los balances de este organismo, si bien los criterios de clasificación difieren. Sin embargo, a partir de la publicación del balance de diciembre de 2002, el Banco Central de Chile da a conocer detalles para replicar las cifras que en este Informe se presentan.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 Subordinada³: 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

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
1. Pasivos Financieros	657.731	685.766	594.650	701.211	830.453	1.012.333	1.251.043	1.798.437	1.978.695	2.015.481	2.318.610	3.006.923	3.349.577	3.554.849	3.757.195	4.128.943	4.315.748	6.103.784	6.021.192	6.832.865	8.131.773	7.762.222
1.1 Corto Plazo (a)	158.554	181.983	187.670	272.486	326.850	229.781	337.589	452.539	396.886	526.757	579.471	660.217	689.119	280.686	299.983	149.905	356.650	1.495.041	607.132	697.626	1.269.801	1.220.037
1.2 Largo Plazo (b)	298.691	290.110	234.781	253.409	276.608	520.721	655.020	1.007.231	1.191.709	1.266.317	1.568.828	2.133.479	2.505.560	3.103.638	3.269.435	3.873.702	3.829.437	4.485.775	5.300.084	6.134.016	6.861.898	6.542.111
1.3 Pasivos Financieros con el fisco	200.486	213.674	172.199	175.316	226.995	261.832	258.434	338.666	390.101	222.407	170.310	213.228	154.898	170.526	187.777	105.335	129.661	122.967	113.977	1.223	74	74
2. Activos Financieros (4)	153.623	160.462	169.087	279.794	288.312	243.489	127.858	182.774	214.942	169.498	173.749	251.325	210.569	327.420	273.389	665.084	1.236.557	545.962	548.356	688.005	1.301.721	1.139.115
3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)	504.108	525.304	425.564	421.417	542.141	768.844	1.123.184	1.615.663	1.763.753	1.845.983	2.144.860	2.755.598	3.139.008	3.227.430	3.483.805	3.463.859	3.079.191	5.557.821	5.472.836	6.144.859	6.830.052	6.623.107
Memo:																						
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	457.245	472.092	422.451	525.896	603.458	750.501	992.609	1.459.771	1.588.595	1.793.074	2.148.299	2.793.695	3.194.679	3.384.323	3.569.418	4.023.607	4.186.086	5.980.817	5.907.215	6.831.642	8.131.700	7.762.148
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	303.622	311.630	253.364	246.101	315.146	507.013	864.750	1.276.997	1.373.652	1.623.576	1.974.550	2.542.371	2.984.110	3.056.904	3.296.029	3.358.524	2.949.530	5.434.854	5.358.859	6.143.637	6.829.978	6.623.034

(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,

(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.

(f) Cifra de 2011 corregida respecto a anterior informe, debido a corrección en extracción FECU de balance de EFE.

p: cifras provisionales.

Fuente: Dipres

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

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
1. Pasivos Financieros	5,1%	4,2%	3,1%	3,0%	2,9%	3,2%	3,6%	4,9%	5,3%	5,0%	5,3%	6,5%	6,4%	5,9%	5,5%	5,0%	4,8%	6,5%	6,2%	6,2%	6,8%	6,0%
1.1 Corto Plazo (a)	1,2%	1,1%	1,0%	1,2%	1,2%	0,7%	1,0%	1,2%	1,1%	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%	0,5%	0,4%	0,2%	0,4%	1,6%	0,6%	0,6%	1,1%	0,9%
1.2 Largo Plazo (b)	2,3%	1,8%	1,2%	1,1%	1,0%	1,7%	1,9%	2,8%	3,2%	3,1%	3,6%	4,6%	4,8%	5,1%	4,7%	4,7%	4,2%	4,8%	5,5%	5,6%	5,7%	5,0%
1.3 Pasivos Financieros con c	1,6%	1,3%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	0,9%	1,0%	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
2. Activos Financieros (4)	1,2%	1,0%	0,9%	1,2%	1,0%	0,8%	0,4%	0,5%	0,6%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	0,8%	1,4%	0,6%	0,6%	0,6%	1,1%	0,9%
3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)	3,9%	3,2%	2,2%	1,8%	1,9%	2,5%	3,2%	4,4%	4,7%	4,5%	4,9%	5,9%	6,0%	5,3%	5,1%	4,2%	3,4%	5,9%	5,7%	5,6%	5,7%	5,1%
Memo:																						
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	3,6%	2,9%	2,2%	2,3%	2,1%	2,4%	2,9%	4,0%	4,3%	4,4%	4,9%	6,0%	6,1%	5,6%	5,2%	4,9%	4,6%	6,4%	6,1%	6,2%	6,8%	6,0%
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	2,4%	1,9%	1,3%	1,1%	1,1%	1,6%	2,5%	3,5%	3,7%	4,0%	4,5%	5,5%	5,7%	5,0%	4,8%	4,1%	3,3%	5,8%	5,5%	5,6%	5,7%	5,1%

(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,

(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.

p: cifras provisionarias.

Fuente: Dipres

Fuentes de Información sobre Estados Financieros Empresas Públicas y Privatizadas

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
CODELCO	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ENAP	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ENAMI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas portuarias																						
Emporchi	x	x	x	x	x	x	x															
Arica								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Iquique								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
Coquimbo								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Valparaíso								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
San Antonio								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
Puerto Montt								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
Austral								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas Sanitarias																						
ESSAT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAN	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
EMSSAT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSCO	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-
ESVAL	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSEL	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAM	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSBIO	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAL	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMSSAT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-
ESMAG	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-
EMOS	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EFE	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Correos	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Metro	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Polla	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ZOFRI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ENACAR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
EMAZA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
SACOR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
COTRISA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
La Nación	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Puerto Madero																					x	x
SASIPA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
TV Nacional	S/I	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Asmar																					x	x
Enaer																					x	x
Famae																					x	x
Casa de Monedas																					x	x
Empresas Privatizadas																						
EDELAYSEN	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EDELNOR	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLBUN	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENDESA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRANSMARCHILAY	S/I	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Notas:

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

S/I: Sin información.

En 1989 se crea ESVAL como Sociedad Anónima.

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

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

En 1998 se divide EMPORCHI en 10 empresas portuarias autónomas.

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

Fuente: DÍPRES.

Deuda garantizada por Tesorería al resto del Sector Público.

Millones de pesos de cada año

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	1.329.110	1.301.590	1.265.162	1.162.758	415.560	381.026	360.843	368.335	372.815	354.348	594.837	743.880	925.959	907.581	1.051.758	1.099.359	1.499.066	1.594.356	1.842.616	1.856.561	1.835.722
1.1 Deuda Interna	30.909	28.902	37.900	43.517	57.055	59.085	65.115	70.184	83.039	124.678	219.413	415.997	596.779	784.684	862.036	918.341	1.168.458	1.318.907	1.582.340	1.617.307	1.626.149
1.2 Deuda Externa (a)	1.298.202	1.272.689	1.227.262	1.119.241	358.505	321.941	295.727	298.151	289.776	229.670	375.424	327.883	329.180	122.896	189.723	181.018	330.608	275.449	260.276	239.254	209.573
1.2.1 Banco Central de Chile	797.540	880.615	825.556	726.320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(a) Incluye deuda garantizada del sistema financiero y no financiero. Se resta la deuda garantizada de empresas públicas que fueron privatizadas.
p: cifras preliminares.
Fuente: Tesorería.

Deuda garantizada por Tesorería al resto del Sector Público.

% PIB

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-12
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	8,2%	6,7%	5,4%	4,1%	1,3%	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,8%	1,3%	1,4%	1,5%	1,3%	1,3%	1,2%	1,6%	1,6%	1,7%	1,5%	1,4%
1.1 Deuda Interna (a)	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,5%	0,8%	1,0%	1,1%	1,1%	1,0%	1,2%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%
1.2 Deuda Externa (b)	8,0%	6,6%	5,3%	3,9%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,5%	0,8%	0,6%	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
1.2.1 Banco Central de Chile	4,9%	4,5%	3,5%	2,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

(a) Las cifras de deuda interna del año 1993 son cifras que aun están en depuración
(b) Incluye deuda garantizada del sistema financiero y no financiero. Se resta la deuda garantizada de empresas públicas que fueron privatizadas.
p: cifras preliminares.
Fuente: Tesorería.

ANEXO N°4

Bonos de Reconocimiento

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

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

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

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

En el momento en que los beneficiarios cumplen los requisitos para jubilar, los bonos son liquidados por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), y el Estado, a través del Instituto de Previsión Social (IPS), ex Instituto de Normalización Previsional (INP), realiza una transferencia a 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.



Marzo 2012

El número de bonos emitidos y bonos liquidados desde el año 1982 a marzo de 2012 se presenta en el siguiente cuadro, donde se observa que el stock como porcentaje del producto ha descendido a lo largo del tiempo.

Bonos de Reconocimiento

Bonos liquidados y valor stock

AÑO	Nº Bonos Liquidados	Bonos Activos		Activos
		Monto Actualizado		
		Mill. \$	% PIB	
1982	371	488.454	41,4%	937.940
1983	3.229	637.962	42,5%	1.056.943
1984	4.324	817.449	44,1%	1.094.040
1985	4.599	1.082.006	40,7%	1.123.422
1986	6.439	1.330.766	37,3%	1.143.367
1987	8.442	1.691.879	35,6%	1.157.660
1988	9.365	1.939.343	31,0%	1.167.067
1989	9.994	2.420.769	31,5%	1.174.927
1990	11.424	3.222.179	33,0%	1.177.178
1991	10.292	3.918.719	30,5%	1.176.674
1992	12.179	4.595.872	28,2%	1.179.473
1993	15.738	5.261.522	27,1%	1.179.577
1994	16.416	5.825.973	25,0%	1.173.563
1995	18.251	6.390.559	22,5%	1.160.136
1996	18.452	6.878.566	22,0%	1.151.144
1997	19.712	7.344.100	21,1%	1.137.115
1998	22.874	7.657.946	20,9%	1.120.796
1999	25.296	7.795.408	20,9%	1.099.746
2000	28.068	8.062.517	19,8%	1.076.266
2001	30.495	8.142.093	18,6%	1.049.542
2002	28.733	8.217.112	17,7%	1.020.368
2003	33.615	8.047.589	15,3%	992.867
2004	37.887	7.910.404	13,1%	960.214
2005	39.322	7.780.123	11,3%	923.531
2006	42.878	7.385.246	9,0%	885.471
2007	44.897	7.357.455	8,1%	843.412
2008	49.258	7.930.928	8,5%	799.104
2009	48.299	6.448.311	6,7%	757.188
2010	54.216	6.120.596	5,5%	709.369
2011	54.636	5.641.241	4,7%	655.543
Mar-12	18.701	4.689.677	3,6%	601.274

(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.