



# **INFORME DE ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA**

Marzo de 2011

## INDICE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I. Introducción.....</b>  | <b>3</b>  |
| <b>II. Descripción .....</b>   | <b>3</b>  |
| II.1. Deuda Neta del Gobierno Central .....  | 3         |
| II.2. Deuda Neta del Banco Central de Chile.....                                     | 4         |
| II.3. Resultado Consolidado .....  | 4         |
| II.4. Perfil de amortizaciones .....   | 4         |
| II.5. Empresas Públicas y Bonos de Reconocimiento .....                              | 5         |
| <b>ANEXO N°1 .....</b>   | <b>14</b> |
| <b>Activos y Pasivos del Gobierno Central.....</b>                                   | <b>14</b> |
| <b>ANEXO N°2 .....</b>   | <b>16</b> |
| <b>Activos, Pasivos y Amortizaciones del Banco Central de Chile .....</b>            | <b>16</b> |
| <b>ANEXO N°3 .....</b>   | <b>19</b> |
| <b>Deuda Empresas Públicas y deuda garantizada del resto del Sector Público.....</b> | <b>19</b> |
| <b>ANEXO N°4 .....</b>   | <b>23</b> |
| <b>Bonos de Reconocimiento .....</b>   | <b>23</b> |

## I. Introducción

El presente informe da a conocer de forma sistematizada las estadísticas de los pasivos y activos del Gobierno Central, del Banco Central y de las Empresas Públicas. Ellas se presentan a diciembre de cada año para el período comprendido entre 1992 a 2010, y las estadísticas provisorias de 2011 al cierre del año 2011.

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 para las cifras de PIB a partir de 2003, por lo que las cifras –como porcentaje del PIB– mostradas, no necesariamente coinciden con la de informes anteriores.

## II. Descripción

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

Al 31 de diciembre de 2011 la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó los \$13.520.205 millones, equivalente a 11,2% del PIB, lo que implica un aumento de la deuda nominal de \$3.985.191 millones en relación al stock mantenido a diciembre de 2010. En igual período, las inversiones en activos financieros alcanzaron los \$23.965.755 millones. En términos relativos esta cifra equivale al 19,9% del PIB, lo cual significó un aumento como porcentaje del PIB de 4,2 puntos respecto a lo registrado en diciembre de 2010.

El aumento de los activos financieros, pese al incremento de la deuda bruta, dio como resultado un incremento en la posición acreedora neta del Gobierno Central por \$2.646.656 millones, cifra que representa un 8,7% del PIB en diciembre de 2011, mayor al 7,1% de diciembre de 2010.

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

Los pasivos de la autoridad monetaria representaban a diciembre de 2011 un 17,1% del PIB, cifra mayor en 5,9 puntos porcentuales a la registrada en diciembre de 2010. Por su parte, los activos del Banco Central alcanzaron un 19,1% del PIB, lo que representa un aumento de 7,2 puntos porcentuales en relación a lo observado en diciembre de 2010.

De esta forma el Banco Central registró un pasivo neto negativo al 31 de diciembre de 2011, según se mide en este informe, de -\$2.378.163 millones. Lo anterior equivale a un aumento de la posición acreedora neta desde 0,7% a 2,0% del PIB entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011.

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

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arrojó una deuda bruta de 27,4% del PIB al 31 de diciembre de 2011, mayor en 7,9 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 10,9% del PIB, lo cual representa un aumento de \$4.479.157 millones respecto del cierre de 2010.

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

El perfil de las amortizaciones de la deuda consolidada del Gobierno Central y el Banco Central presenta una trayectoria decreciente hasta el año 2017. En particular, este indica que para fines del año 2012 se deberán efectuar pagos por \$2.835.900 millones, de los cuales un 91% corresponden a obligaciones del Banco Central. Entre los años 2012 a 2016 los vencimientos de amortizaciones alcanzan un promedio de \$1.721.308 millones, donde las obligaciones del Banco Central representan un 80,5% del total. Por su parte, las obligaciones promedio con vencimientos entre los años 2017 y 2018 alcanzarían los \$1.138.764 millones, de los cuales un 35,2% corresponden a obligaciones del Banco Central. A partir de 2019, las obligaciones del Gobierno Central representan el 73,2% del total.

Al desglosar el perfil de amortizaciones por vencimiento y moneda de pago, se aprecia que para el año 2012 un 13.3% de ellas corresponden a obligaciones denominadas en dólares, un 35% a instrumentos reajustables en moneda nacional (UF) y el resto a pagaderas en moneda nacional.

En promedio, las amortizaciones con vencimientos entre 2013 y 2014 corresponden en un 15% a obligaciones denominadas en moneda extranjera, y el resto a obligaciones pagaderas en moneda nacional o moneda nacional reajustada por la inflación.

### ***II.5. Empresas Públicas y Bonos de Reconocimiento***

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

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

Al cierre de 2011, las Empresas Públicas registraron un aumento en sus pasivos. En particular, su deuda bruta representó un 6,8% del PIB (\$8.131.773 millones), lo que en relación al PIB y respecto al cierre de 2011 significó un aumento de 0,6% . En tanto, los activos financieros registraron para igual período un aumento de \$613.716 millones, alcanzando éstos un 1,1% del PIB. En este contexto, la deuda neta del conjunto de estas empresas alcanzó un 5,7% 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. La deuda garantizada alcanzó un 1,5% del PIB, es decir, \$1.856.561 millones. Cabe señalar que del total de la



Diciembre 2011

deuda garantizada, un 32,16% corresponde a garantías otorgadas a la empresa de Ferrocarriles del Estado y un 34,28% a Metro; en tanto, en términos del lugar de emisión, el 87,1% de ésta ha sido emitida internamente mientras que el 12.9% 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 diciembre de 2011 indica que el stock de bonos de reconocimiento fue equivalente a un 4,7% 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

|  |                   | 1992              | 1993              | 1994              | 1995              | 1996              | 1997              | 1998              | 1999              | 2000              | 2001              | 2002              | 2003              | 2004              | 2005              | 2006              | 2007               | 2008               | 2009               | 2010              | 2011               |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>1. Pasivos en pesos</b>                         | <b>Mill. \$</b>   | <b>513.034</b>    | <b>589.886</b>    | <b>591.174</b>    | <b>597.264</b>    | <b>565.616</b>    | <b>556.169</b>    | <b>544.887</b>    | <b>514.414</b>    | <b>513.553</b>    | <b>478.525</b>    | <b>458.243</b>    | <b>616.811</b>    | <b>995.525</b>    | <b>1.364.448</b>  | <b>1.317.575</b>  | <b>1.704.559</b>   | <b>2.768.095</b>   | <b>4.337.895</b>   | <b>7.889.100</b>  | <b>11.200.998</b>  |
| 1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central            |                   | 412.567           | 478.031           | 497.314           | 504.813           | 500.713           | 492.078           | 470.676           | 438.960           | 412.473           | 375.912           | 335.065           | 284.973           | 235.659           | 185.704           | 127.283           | 68.770             | 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            |
| 1.3. Otros (a)                                     |                   | 100.467           | 111.855           | 93.860            | 92.452            | 64.903            | 64.092            | 74.211            | 75.454            | 101.080           | 102.614           | 123.178           | 331.838           | 759.866           | 1.178.745         | 1.190.292         | 1.635.788          | 2.768.095          | 4.337.895          | 7.616.805         | 10.766.653         |
| <b>2. Activos en pesos</b>                         | <b>Mill. \$</b>   | <b>1.668.617</b>  | <b>1.850.863</b>  | <b>2.192.366</b>  | <b>2.436.639</b>  | <b>2.563.601</b>  | <b>2.667.318</b>  | <b>2.729.586</b>  | <b>3.066.135</b>  | <b>3.159.348</b>  | <b>3.199.550</b>  | <b>3.282.336</b>  | <b>3.035.877</b>  | <b>3.319.806</b>  | <b>3.871.122</b>  | <b>3.989.793</b>  | <b>4.699.394</b>   | <b>5.333.181</b>   | <b>5.850.344</b>   | <b>6.885.997</b>  | <b>9.406.367</b>   |
| 2.1 Activos en pesos sin empresas púb. (b)         |                   | 1.454.943         | 1.678.663         | 2.017.051         | 2.209.644         | 2.301.769         | 2.408.884         | 2.390.920         | 2.676.034         | 2.936.941         | 3.029.240         | 3.069.108         | 2.880.979         | 3.149.281         | 3.683.346         | 3.884.458         | 4.569.733          | 5.210.214          | 5.736.367          | 6.884.775         | 9.406.293          |
| 2.1.1 Depósitos en Banco Central                   |                   | 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            |
| 2.1.2 Papeles del Banco Central                    |                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 79.928            | 205.584           | 79.480            | 71.530            | 204.533           | 90.669            | 107.338            | 144.664            | 129.185            | 135.776           | 444.858            |
| 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         | 8.835.454          |
| 2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco |                   | 213.674           | 172.199           | 175.316           | 226.995           | 261.832           | 258.434           | 338.666           | 390.101           | 222.407           | 170.310           | 213.228           | 154.898           | 170.526           | 187.777           | 105.335           | 129.661            | 122.967            | 113.977            | 1.223             | 74                 |
| <b>3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)</b>          | <b>Mill. \$</b>   | <b>-1.155.583</b> | <b>-1.260.977</b> | <b>-1.601.192</b> | <b>-1.839.374</b> | <b>-1.997.985</b> | <b>-2.111.149</b> | <b>-2.184.699</b> | <b>-2.551.720</b> | <b>-2.645.795</b> | <b>-2.721.025</b> | <b>-2.824.093</b> | <b>-2.419.066</b> | <b>-2.324.282</b> | <b>-2.506.674</b> | <b>-2.672.219</b> | <b>-2.994.835</b>  | <b>-2.565.086</b>  | <b>-1.512.449</b>  | <b>1.003.103</b>  | <b>1.794.631</b>   |
| <b>4. Pasivos en dólares</b>                       | <b>Mill. US\$</b> | <b>12.044</b>     | <b>11.706</b>     | <b>12.035</b>     | <b>10.968</b>     | <b>9.786</b>      | <b>9.181</b>      | <b>8.501</b>      | <b>8.702</b>      | <b>8.794</b>      | <b>9.200</b>      | <b>9.585</b>      | <b>10.066</b>     | <b>9.348</b>      | <b>6.720</b>      | <b>5.201</b>      | <b>3.656</b>       | <b>2.935</b>       | <b>2.530</b>       | <b>3.514</b>      | <b>4.448</b>       |
| 4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central             |                   | 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                  |
| 4.2 Deuda Externa                                  |                   | 5.705             | 5.231             | 5.375             | 3.990             | 3.123             | 2.527             | 2.461             | 2.795             | 2.580             | 3.008             | 3.737             | 4.702             | 4.949             | 4.233             | 4.171             | 3.656              | 2.935              | 2.530              | 3.514             | 4.448              |
| <b>5. Activos en dólares</b>                       | <b>Mill. US\$</b> | <b>2.516</b>      | <b>2.542</b>      | <b>3.276</b>      | <b>3.647</b>      | <b>3.986</b>      | <b>4.733</b>      | <b>4.109</b>      | <b>2.680</b>      | <b>1.910</b>      | <b>1.197</b>      | <b>467</b>        | <b>304</b>        | <b>891</b>        | <b>1.917</b>      | <b>10.377</b>     | <b>21.265</b>      | <b>27.602</b>      | <b>19.633</b>      | <b>22.307</b>     | <b>27.920</b>      |
| 5.1 Depósitos en el Banco Central                  |                   | 2.472             | 2.542             | 3.276             | 3.647             | 3.978             | 4.733             | 4.083             | 2.632             | 1.910             | 1.197             | 460               | 145               | 282               | 193               | 1.916             | 318                | 128                | 453                | 529               | 1.284              |
| 5.2 Papeles del Banco Central                      |                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 401               | 63                | 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             |
| <b>6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)</b>        | <b>Mill. US\$</b> | <b>9.528</b>      | <b>9.164</b>      | <b>8.758</b>      | <b>7.321</b>      | <b>5.800</b>      | <b>4.448</b>      | <b>4.392</b>      | <b>6.022</b>      | <b>6.884</b>      | <b>8.002</b>      | <b>9.118</b>      | <b>9.763</b>      | <b>8.457</b>      | <b>4.803</b>      | <b>-5.176</b>     | <b>-17.609</b>     | <b>-24.667</b>     | <b>-17.103</b>     | <b>-18.793</b>    | <b>-23.473</b>     |
| <b>7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)</b> | <b>Mill. \$</b>   | <b>5.117.626</b>  | <b>5.635.739</b>  | <b>5.454.233</b>  | <b>5.062.569</b>  | <b>4.724.475</b>  | <b>4.593.961</b>  | <b>4.572.509</b>  | <b>5.106.574</b>  | <b>5.549.436</b>  | <b>6.515.329</b>  | <b>7.286.297</b>  | <b>6.650.792</b>  | <b>6.228.846</b>  | <b>4.819.883</b>  | <b>4.097.148</b>  | <b>3.517.356</b>   | <b>4.614.497</b>   | <b>5.619.223</b>   | <b>9.535.014</b>  | <b>13.520.205</b>  |
| <b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>   | <b>Mill. \$</b>   | <b>2.630.460</b>  | <b>2.946.697</b>  | <b>3.516.334</b>  | <b>3.921.317</b>  | <b>4.257.622</b>  | <b>4.748.957</b>  | <b>4.676.388</b>  | <b>4.480.523</b>  | <b>4.253.022</b>  | <b>3.985.164</b>  | <b>3.615.048</b>  | <b>3.217.918</b>  | <b>3.818.614</b>  | <b>4.856.773</b>  | <b>9.535.497</b>  | <b>15.243.082</b>  | <b>22.697.951</b>  | <b>15.793.129</b>  | <b>17.333.908</b> | <b>23.965.755</b>  |
| <b>9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)</b>  | <b>Mill. \$</b>   | <b>2.487.166</b>  | <b>2.689.042</b>  | <b>1.937.898</b>  | <b>1.141.252</b>  | <b>466.853</b>    | <b>-154.996</b>   | <b>-103.879</b>   | <b>626.051</b>    | <b>1.296.414</b>  | <b>2.530.166</b>  | <b>3.671.249</b>  | <b>3.432.874</b>  | <b>2.410.231</b>  | <b>-36.890</b>    | <b>-5.438.349</b> | <b>-11.725.726</b> | <b>-18.083.453</b> | <b>-10.173.906</b> | <b>-7.798.894</b> | <b>-10.445.550</b> |

(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 de Pensiones, Fondo de Estabilización del Petróleo, Fondo de Infraestructura e inversiones en moneda extranjera del gobierno central.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.

Pasivos y Activos del Gobierno Central  
% PIB

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

(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 gobierno central.

(e) 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 período

|  |                 | 1992             | 1993             | 1994              | 1995              | 1996              | 1997              | 1998              | 1999              | 2000              | 2001              | 2002              | 2003              | 2004              | 2005              | 2006              | 2007             | 2008              | 2009              | 2010              | 2011              |
|--|-----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1. Pasivos</b>                                    | <b>Mill. \$</b> | <b>8.079.973</b> | <b>9.089.206</b> | <b>10.660.386</b> | <b>11.284.724</b> | <b>12.047.408</b> | <b>13.986.959</b> | <b>13.319.461</b> | <b>13.175.759</b> | <b>14.394.878</b> | <b>15.001.791</b> | <b>14.733.166</b> | <b>14.102.359</b> | <b>13.653.791</b> | <b>13.173.833</b> | <b>12.827.378</b> | <b>9.332.041</b> | <b>12.574.874</b> | <b>14.914.818</b> | <b>12.362.690</b> | <b>20.604.170</b> |
| 1.1 Documentos emitidos por el Banco                 | Mill. \$        | 5.208.804        | 5.927.074        | 7.198.296         | 8.156.698         | 9.372.991         | 10.970.261        | 10.467.078        | 11.245.831        | 12.624.582        | 13.508.162        | 13.844.288        | 13.062.437        | 12.141.890        | 10.327.296        | 8.601.824         | 7.757.767        | 10.616.950        | 11.579.172        | 8.915.698         | 13.186.136        |
| 1.1.1 Nominales                                      | Mill. \$        | 164.080          | 28.010           | 64.170            | 1.110             | 3.460             | 411.000           | 729.800           | 1.727.200         | 1.607.500         | 2.772.000         | 3.356.752         | 3.537.029         | 3.554.108         | 3.614.883         | 3.595.056         | 2.851.595        | 3.382.354         | 5.543.261         | 3.995.107         | 4.517.959         |
| 1.1.2 En UF  | Mill. \$        | 4.844.244        | 5.689.839        | 6.900.440         | 7.879.938         | 9.052.235         | 10.226.797        | 8.873.735         | 8.724.335         | 10.615.898        | 8.106.523         | 6.483.571         | 5.744.460         | 5.324.898         | 4.956.615         | 4.574.073         | 4.707.992        | 7.231.720         | 6.035.911         | 4.920.591         | 8.668.177         |
| 1.1.3 Indecadas al tipo de cambio                    | Mill. \$        | 298.038          | 323.148          | 297.710           | 304.716           | 322.071           | 324.147           | 922.719           | 833.816           | 862.744           | 3.130.942         | 4.243.813         | 3.818.891         | 3.209.244         | 1.700.310         | 432.695           | 198.180          | 2.876             | 0                 | 0                 | 0                 |
| 1.1.4 Resto (e)                                      | Mill. \$        | -97.558          | -113.922         | -64.024           | -29.065           | -4.775            | 8.317             | -59.176           | -39.520           | -461.559          | -501.303          | -239.849          | -37.942           | 53.640            | 55.488            | 0                 | 0                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 1.2 Depósitos Fiscales                               | Mill. \$        | 1.032.144        | 1.210.487        | 1.443.662         | 1.595.391         | 1.802.540         | 2.195.628         | 2.048.914         | 1.465.105         | 1.292.949         | 1.064.006         | 456.834           | 90.131            | 160.678           | 99.175            | 1.025.051         | 158.188          | 80.772            | 246.732           | 316.827           | 795.640           |
| 1.2.1 Moneda Nacional                                | Mill. \$        | 86.850           | 114.653          | 119.694           | 110.712           | 111.935           | 113.989           | 114.471           | 76.017            | 199.275           | 278.392           | 129.422           | 3.032             | 2.542             | 175               | 818               | 282              | 32                | 17.199            | 69.091            | 125.981           |
| 1.2.2 Moneda Extranjera                              | Mill. US\$      | 2.472            | 2.542            | 3.276             | 3.647             | 3.978             | 4.733             | 4.083             | 2.632             | 1.910             | 1.197             | 460               | 145               | 282               | 193               | 1.916             | 318              | 128               | 453               | 529               | 1.284             |
| 1.3 Otros (d)  | Mill. \$        | 1.839.026        | 1.951.645        | 2.018.428         | 1.532.635         | 871.877           | 821.070           | 803.469           | 464.822           | 477.347           | 429.623           | 432.044           | 949.790           | 1.351.223         | 2.747.361         | 3.200.502         | 1.416.086        | 1.877.152         | 3.088.914         | 3.130.164         | 6.622.394         |
| <b>2. Activos s/deuda subordinada</b>                | <b>Mill. \$</b> | <b>7.412.471</b> | <b>8.405.106</b> | <b>9.611.570</b>  | <b>10.082.183</b> | <b>10.504.478</b> | <b>11.904.848</b> | <b>11.416.975</b> | <b>11.725.527</b> | <b>12.922.639</b> | <b>14.762.264</b> | <b>15.862.482</b> | <b>13.854.948</b> | <b>12.878.541</b> | <b>11.465.970</b> | <b>12.143.974</b> | <b>9.151.070</b> | <b>15.691.756</b> | <b>16.340.093</b> | <b>13.174.188</b> | <b>22.982.333</b> |
| 2.1 Reservas Internacionales                         | Mill. US\$      | 9.635            | 10.219           | 13.919            | 15.228            | 15.805            | 18.274            | 16.292            | 14.946            | 15.110            | 14.400            | 15.351            | 15.851            | 16.016            | 16.963            | 19.428            | 16.910           | 23.162            | 25.373            | 27.864            | 41.979            |
| 2.2 Pagares Fiscales                                 | Mill. \$        | 2.836.107        | 3.269.085        | 3.188.276         | 3.345.790         | 3.332.508         | 3.418.402         | 3.332.356         | 3.555.967         | 3.970.658         | 4.439.109         | 4.500.821         | 3.500.556         | 2.698.361         | 1.464.636         | 677.664           | 68.770           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 2.2.1 Moneda Nacional                                | Mill. \$        | 412.567          | 478.031          | 497.314           | 504.813           | 500.713           | 492.078           | 470.676           | 438.960           | 412.473           | 375.912           | 335.065           | 284.973           | 235.659           | 185.704           | 127.283           | 68.770           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 2.2.2 Moneda Extranjera                              | Mill. US\$      | 6.339            | 6.475            | 6.659             | 6.978             | 6.664             | 6.654             | 6.040             | 5.907             | 6.213             | 6.192             | 5.848             | 5.364             | 4.399             | 2.487             | 1.030             | 0                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 2.3 Otros (e)  | Mill. \$        | 892.456          | 731.216          | 798.899           | 536.815           | 455.401           | 449.569           | 365.912           | 282.399           | 298.651           | 873.945           | 425.806           | 852.977           | 1.213.925         | 1.278.866         | 1.083.164         | 697.931          | 1.120.121         | 3.490.684         | 123.651           | 1.091.790         |
| <b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1)</b> | <b>Mill. \$</b> | <b>667.502</b>   | <b>684.100</b>   | <b>1.048.816</b>  | <b>1.202.542</b>  | <b>1.542.930</b>  | <b>2.082.111</b>  | <b>1.902.487</b>  | <b>1.450.232</b>  | <b>1.472.239</b>  | <b>239.526</b>    | <b>-1.129.317</b> | <b>247.410</b>    | <b>775.250</b>    | <b>1.707.863</b>  | <b>683.404</b>    | <b>180.971</b>   | <b>-3.116.882</b> | <b>-1.425.276</b> | <b>-811.498</b>   | <b>-2.378.163</b> |
| <b>Memo:</b>   |                 |                  |                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                  |                   |                   |                   |                   |
| Deuda Subordinada ajustada (f)                       | Mill. \$        | 857.606          | 988.481          | 988.662           | 1.021.956         | 1.018.361         | 701.728           | 806.569           | 837.052           | 864.359           | 880.134           | 892.000           | 923.809           | 934.179           | 946.674           | 933.110           | 956.889          | 990.227           | 914.374           | 876.664           | 821.312           |

(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 y otros pasivos del exterior, excluyendo asignaciones DEG.

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

(f) Cifras Ajustadas. Ver Anexo N°2.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central.

Pasivos y Activos del Banco Central de Chile  
% PIB

|  | 1992        | 1993        | 1994        | 1995        | 1996        | 1997        | 1998        | 1999        | 2000        | 2001        | 2002         | 2003        | 2004        | 2005        | 2006        | 2007        | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>1. Pasivos</b>                                    | 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%        |
| 1.1 Documentos emitidos por el Banco                 | 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%        |
| 1.1.1 Nominales                                      | 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%         |
| 1.1.2 En UF  | 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%         |
| 1.1.3 Indexados al dólar (b)                         | 1,8%        | 1,7%        | 1,3%        | 1,1%        | 1,0%        | 0,9%        | 2,5%        | 2,2%        | 2,1%        | 7,2%        | 9,1%         | 7,3%        | 5,3%        | 2,5%        | 0,5%        | 0,2%        | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         |
| 1.1.4 Resto (c)                                      | -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%         |
| 1.2 Depósitos Fiscales                               | 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%         |
| 1.2.1 Moneda Nacional                                | 0,5%        | 0,6%        | 0,5%        | 0,4%        | 0,4%        | 0,3%        | 0,3%        | 0,2%        | 0,5%        | 0,6%        | 0,3%         | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%         | 0,0%         | 0,1%         | 0,1%         |
| 1.2.2 Moneda Extranjera                              | 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%         |
| 2.3 Otros (d)  | 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%         |
| <b>2. Activos s/deuda subordinada</b>                | 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%        |
| 2.1 Reservas Internacionales                         | 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%       | 12,7%       | 9,3%        | 15,5%        | 13,3%        | 11,8%        | 18,2%        |
| 2.2 Pagares Fiscales                                 | 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%         |
| 2.2.1 Moneda Nacional                                | 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%         |
| 2.2.2 Moneda Extranjera                              | 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%         |
| 2.3 Otros (e)  | 5,5%        | 3,8%        | 3,4%        | 1,9%        | 1,5%        | 1,3%        | 1,0%        | 0,8%        | 0,7%        | 2,0%        | 0,9%         | 1,6%        | 2,0%        | 1,9%        | 1,3%        | 0,8%        | 1,2%         | 3,6%         | 0,1%         | 0,9%         |
| <b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1)</b> | <b>4,1%</b> | <b>3,5%</b> | <b>4,5%</b> | <b>4,2%</b> | <b>4,9%</b> | <b>6,0%</b> | <b>5,2%</b> | <b>3,9%</b> | <b>3,6%</b> | <b>0,5%</b> | <b>-2,4%</b> | <b>0,5%</b> | <b>1,3%</b> | <b>2,5%</b> | <b>0,8%</b> | <b>0,2%</b> | <b>-3,3%</b> | <b>-1,5%</b> | <b>-0,7%</b> | <b>-2,0%</b> |
| <b>Memo:</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |              |             |             |             |             |             |              |              |              |              |
| Deuda Subordinada ajustada (f)                       | 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%         |

(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 intemo neto, excluyendo transferencias fiscales y líneas de crédito a programas de Organismos Internacionales; más aportes a Organismos Internacionales; más otros

(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**

|   | 2011                              |               |              |
|---|-----------------------------------|---------------|--------------|
| <b>1. Pasivos en moneda nacional</b>                    | <b>18.054 Miles Mill. \$</b>      | <b>15,0%</b>  | <b>% PIB</b> |
| 1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)        | 13.186                            | 11,0%         |              |
| 1.1.1 Nominales   | 4.518                             | 3,8%          |              |
| 1.1.2 En UF   | 8.668                             | 7,2%          |              |
| 1.1.3 Indexados al tipo de cambio                       | 0                                 | 0,0%          |              |
| 1.2 Depósitos Fiscales                                  | 126,0                             | 0,1%          |              |
| 1.3 Otros (b)   | 4.742                             | 3,9%          |              |
| <b>2. Activos en moneda nacional</b>                    | <b>961 Miles Mill. \$</b>         | <b>0,8%</b>   | <b>% PIB</b> |
| 2.1 Pagarés Fiscales                                    | 0                                 | 0,0%          |              |
| 2.2 Otros (b)   | 961                               | 0,8%          |              |
| <b>3. Pasivo Neto en moneda nacional: (1) - (2)</b>     | <b>17.094 Miles Mill. \$</b>      | <b>14,2%</b>  | <b>% PIB</b> |
| <b>4. Pasivos en moneda extranjera</b>                  | <b>4.890 Mill. US \$</b>          | <b>2,1%</b>   | <b>% PIB</b> |
| 4.1 Documentos emitidos por el Banco Central en dólares | 0                                 | 0,0%          |              |
| 4.2 Depósitos Fiscales                                  | 1.284                             | 0,6%          |              |
| 4.3 Otros (b)   | 3.605                             | 1,6%          |              |
| <b>5. Activos en moneda extranjera</b>                  | <b>42.230 Mill. US \$</b>         | <b>18,3%</b>  | <b>% PIB</b> |
| 5.1 Reservas Internacionales                            | 41.979                            | 18,2%         |              |
| 5.2 Pagarés Fiscales                                    | -                                 | 0,0%          |              |
| 5.3 Otros (b)   | 251                               | 0,1%          |              |
| <b>6. Pasivo Neto en moneda extranjera: (4) - (5)</b>   | <b>- 37.341 Miles Mill. US \$</b> | <b>-16,2%</b> | <b>% PIB</b> |
| <b>7. Pasivos totales: (1) + (4)</b>                    | <b>20.604 Miles Mill. \$</b>      | <b>17,1%</b>  | <b>% PIB</b> |
| <b>8. Activos totales: (2) + (5)</b>                    | <b>22.982 Miles Mill. \$</b>      | <b>19,1%</b>  | <b>% PIB</b> |
| <b>9. Pasivo Neto total: (7) - (8)</b>                  | <b>- 2.378 Miles Mill. \$</b>     | <b>-1,98%</b> | <b>% PIB</b> |

(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.



Diciembre 2011

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

|                                   | 1992      | 1993       | 1994       | 1995       | 1996       | 1997       | 1998       | 1999       | 2000       | 2001       | 2002       | 2003       | 2004       | 2005       | 2006       | 2007        | 2008        | 2009        | 2010       | 2011        |
|-----------------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Pasivo Bruto Consolidado con BCCh | 9.329.348 | 10.245.373 | 11.482.681 | 11.406.113 | 11.636.834 | 12.966.890 | 12.510.701 | 13.261.260 | 14.680.707 | 15.934.077 | 16.856.224 | 17.082.983 | 16.727.407 | 16.192.873 | 15.131.141 | 12.515.102  | 16.963.936  | 20.158.124  | 21.445.101 | 32.883.878  |
| Pasivo Consolidado Neto           | 3.154.668 | 3.373.142  | 2.986.714  | 2.343.794  | 2.009.784  | 1.927.115  | 1.798.608  | 2.076.283  | 2.768.654  | 2.769.692  | 2.541.933  | 3.680.284  | 3.185.482  | 1.670.973  | -4.755.762 | -11.544.755 | -21.200.335 | -11.599.182 | -8.610.392 | -13.089.549 |

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

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

|                                   | 1992  | 1993  | 1994  | 1995  | 1996  | 1997  | 1998  | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007   | 2008   | 2009   | 2010  | 2011   |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Pasivo Bruto Consolidado con BCCh | 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%  |
| Pasivo Consolidado Neto           | 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% | -10,9% |

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

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

|       | Gobierno Central<br>TOTAL |               |                |                  |               | Banco Central<br>TOTAL |               |               |                  |            | Total<br>En Dólares |
|-------|---------------------------|---------------|----------------|------------------|---------------|------------------------|---------------|---------------|------------------|------------|---------------------|
|       | En Dólares                | Ch\$          | UF             | Indexada al US\$ | Externa       | En Dólares             | Ch\$          | UF            | Indexada al US\$ | En US\$    |                     |
|       |                           | En Dólares    | En Dólares     | En Dólares       | En Dólares    |                        | En Dólares    | En Dólares    | En Dólares       | En Dólares |                     |
| 2012  | 488.913.752               | -31.939.171   | -204.752.380   | 0                | 725.605.302   | 4.949.470.279          | 3.061.903.118 | 1.887.567.161 | 0                | 0          | 5.438.384.031       |
| 2013  | 380.467.034               | 0             | -534.830.495   | 0                | 915.297.528   | 4.700.064.251          | 1.098.166.686 | 3.601.897.565 | 0                | 0          | 5.080.531.284       |
| 2014  | 978.739.879               | 324.090.055   | 552.031.769    | 0                | 102.618.055   | 725.014.797            | 511.640.394   | 213.374.403   | 0                | 0          | 1.703.754.676       |
| 2015  | 2.036.501.730             | 0             | 1.935.648.102  | 0                | 100.853.628   | 1.880.864.713          | 1.412.380.624 | 468.484.090   | 0                | 0          | 3.917.366.444       |
| 2016  | 112.669.270               | 0             | 12.418.218     | 0                | 100.251.052   | 4.249.282.349          | 1.342.384.843 | 2.906.897.506 | 0                | 0          | 4.361.951.619       |
| 2017  | 2.224.403.534             | 326.007.747   | 1.802.895.604  | 0                | 95.500.182    | 427.847.107            | 0             | 427.847.107   | 0                | 0          | 2.652.250.641       |
| 2018  | 1.789.938.124             | 1.706.746.443 | 6.594.757      | 0                | 76.596.925    | 1.755.951.673          | 160.319.104   | 1.595.632.569 | 0                | 0          | 3.545.889.797       |
| Resto | 17.076.813.082            | 1.582.175.190 | 12.330.893.474 | 0                | 3.163.744.762 | 6.245.431.299          | 901.315.537   | 5.344.115.762 | 0                | 0          | 23.322.244.381      |

(1) Excluye Bonos de Tesorería en poder de Corfo

(2) Ver Anexo N° 2 y se excluye papeles del Banco Central en poder de Tesorería o de Corfo

Fuente: Banco Central y Ministerio de Hacienda.

## ANEXO N°1

### Activos y Pasivos del Gobierno Central

#### a. Descripción de las cifras

##### *Pasivos*

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

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

Deuda en moneda extranjera:

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

### ***Activos***

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

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

Activos en moneda extranjera: corresponde a la disponibilidad de moneda extranjera, las inversiones y colocaciones en moneda extranjera en depósitos —donde se encuentran el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) 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.<sup>1</sup>

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

#### *Pasivos*

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

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

Otros: corresponde a la suma de otros depósitos y obligaciones; más otros valores de otras cuentas del pasivo; más compra de dólares con pacto de retroventa neto (si el saldo neto es pasivo); más los acuerdos de crédito recíproco; y otros pasivos con el exterior, excluyendo asignaciones de DEG.

---

<sup>1</sup> Con excepción de la separación moneda nacional/moneda extranjera en los otros pasivos y activos.

<sup>2</sup> Dado que el riesgo comercial corre por cuenta de Tesorería, se estimó apropiado considerarlo más bien como una rebaja de pasivo en vez de un activo.



***Activos:***

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

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

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

Deuda Subordinada<sup>3</sup>: para mayor transparencia se presenta, no obstante de no considerarse como activo del Banco Central, el valor de la Deuda Subordinada, a la cual se le restan pasivos asociados (Letras emitidas por compra de cartera, y Provisiones por deuda subordinada), y además, se ajusta retroactivamente entre 1989 y 1997 por el concepto de pérdida diferida.

---

<sup>3</sup> Hasta 1995 correspondía a una operación por la cual algunos bancos comerciales debían destinar una fracción de sus excedentes a servir, en un plazo indeterminado, obligaciones asumidas con el Banco Central a raíz de la crisis financiera de los ochenta. En el año precitado, se promulgaron las leyes N°19.396 y N°19.359, que facultaron, en el caso de los bancos que no estaban en condiciones de extinguir la deuda en un plazo de 40 años, cancelar la deuda mediante la emisión de nuevas acciones, licitadas o dadas en pago. La diferencia entre el valor libro de la deuda y el valor de mercado de las acciones, dio origen a una pérdida contable que, en virtud de las disposiciones citadas, fue diferida, para su absorción con excedentes posteriores.

***Amortizaciones:***

El programa de amortizaciones de pagarés sólo incluye títulos con mercado secundario, cuyo saldo conjunto equivale a más del 99% del total. Las cifras se han obtenido a partir de programas de vencimientos que incluyen capital e intereses, por lo tanto, ha sido necesario definir el componente de intereses a descontar. En el caso de los pagarés con servicio de cupones, se ha considerado como interés el monto considerado como tal en los respectivos cupones y en el caso de los instrumentos con servicio en un solo pago se ha considerado como interés el descuento con que tales instrumentos han sido colocados.

Los pagos programados de amortizaciones excluyen intereses ya devengados y aún no servidos, los cuales forman parte de los montos de pago programados considerados como intereses. Por otra parte, en el caso de los pagarés con cupones, por haberse usado tasas faciales en lugar de las históricas de colocación, los pagos programados de capital no consideran los saldos de sobreprecio o de descuento con que fueron colocados los instrumentos.

## ANEXO N°3

### Deuda Empresas Públicas y deuda garantizada del resto del Sector Público

Pasivos y activos financieros según Estados Financieros Auditados

Consolidado de Empresas Públicas

Millones de pesos de cada periodo

|   | 1991           | 1992           | 1993           | 1994           | 1995           | 1996             | 1997             | 1998             | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             | 2003             | 2004             | 2005             | 2006             | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>1. Pasivos Financieros</b>                         | <b>657.731</b> | <b>685.766</b> | <b>594.650</b> | <b>701.211</b> | <b>830.453</b> | <b>1.012.333</b> | <b>1.251.043</b> | <b>1.798.437</b> | <b>1.978.695</b> | <b>2.015.481</b> | <b>2.318.610</b> | <b>3.006.923</b> | <b>3.349.577</b> | <b>3.554.849</b> | <b>3.757.195</b> | <b>4.128.943</b> | <b>4.315.748</b> | <b>6.103.784</b> | <b>6.021.192</b> | <b>6.832.865</b> | <b>8.131.773</b> |
| 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        |
| 1.2 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        |
| 1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)              | 200.486        | 213.674        | 172.199        | 175.316        | 226.995        | 261.832          | 258.434          | 338.666          | 390.101          | 222.407          | 170.310          | 213.228          | 154.898          | 170.526          | 187.777          | 105.335          | 129.661          | 122.967          | 113.977          | 1.223            | 74               |
| <b>2. Activos Financieros (4)</b>                     | <b>153.623</b> | <b>160.462</b> | <b>169.087</b> | <b>279.794</b> | <b>288.312</b> | <b>243.489</b>   | <b>127.858</b>   | <b>182.774</b>   | <b>214.942</b>   | <b>169.498</b>   | <b>173.749</b>   | <b>251.325</b>   | <b>210.569</b>   | <b>327.420</b>   | <b>273.389</b>   | <b>665.084</b>   | <b>1.236.557</b> | <b>545.962</b>   | <b>548.356</b>   | <b>688.005</b>   | <b>1.301.721</b> |
| <b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</b>        | <b>504.108</b> | <b>525.304</b> | <b>425.564</b> | <b>421.417</b> | <b>542.141</b> | <b>768.844</b>   | <b>1.123.184</b> | <b>1.615.663</b> | <b>1.763.753</b> | <b>1.845.983</b> | <b>2.144.860</b> | <b>2.755.598</b> | <b>3.139.008</b> | <b>3.227.430</b> | <b>3.483.805</b> | <b>3.463.859</b> | <b>3.079.191</b> | <b>5.557.821</b> | <b>5.472.836</b> | <b>6.144.859</b> | <b>6.830.052</b> |
| <b>Memo:</b>  |                |                |                |                |                |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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        |
| 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        |

(a) Incluye obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo y porción de corto plazo de las obligaciones de largo plazo, obligaciones con

(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 p: cifras provisionarias.

Fuente: DÍPRES

**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        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>1. Pasivos Financieros</b>                         | <b>5,1%</b> | <b>4,2%</b> | <b>3,1%</b> | <b>3,0%</b> | <b>2,9%</b> | <b>3,2%</b> | <b>3,6%</b> | <b>4,9%</b> | <b>5,3%</b> | <b>5,0%</b> | <b>5,3%</b> | <b>6,5%</b> | <b>6,4%</b> | <b>5,9%</b> | <b>5,5%</b> | <b>5,0%</b> | <b>4,8%</b> | <b>6,5%</b> | <b>6,2%</b> | <b>6,2%</b> | <b>6,8%</b> |
| 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%        |
| 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%        |
| 1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)              | 1,6%        | 1,3%        | 0,9%        | 0,8%        | 0,8%        | 0,8%        | 0,7%        | 0,9%        | 1,0%        | 0,5%        | 0,4%        | 0,5%        | 0,3%        | 0,3%        | 0,3%        | 0,1%        | 0,1%        | 0,1%        | 0,1%        | 0,0%        | 0,0%        |
| <b>2. Activos Financieros (4)</b>                     | <b>1,2%</b> | <b>1,0%</b> | <b>0,9%</b> | <b>1,2%</b> | <b>1,0%</b> | <b>0,8%</b> | <b>0,4%</b> | <b>0,5%</b> | <b>0,6%</b> | <b>0,4%</b> | <b>0,4%</b> | <b>0,5%</b> | <b>0,4%</b> | <b>0,5%</b> | <b>0,4%</b> | <b>0,8%</b> | <b>1,4%</b> | <b>0,6%</b> | <b>0,6%</b> | <b>0,6%</b> | <b>1,1%</b> |
| <b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</b>        | <b>3,9%</b> | <b>3,2%</b> | <b>2,2%</b> | <b>1,8%</b> | <b>1,9%</b> | <b>2,5%</b> | <b>3,2%</b> | <b>4,4%</b> | <b>4,7%</b> | <b>4,5%</b> | <b>4,9%</b> | <b>5,9%</b> | <b>6,0%</b> | <b>5,3%</b> | <b>5,1%</b> | <b>4,2%</b> | <b>3,4%</b> | <b>5,9%</b> | <b>5,7%</b> | <b>5,6%</b> | <b>5,7%</b> |
| <b>Memo:</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| 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%        |
| 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%        |

(a) Incluye obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo y porción de corto plazo de las obligaciones de largo plazo, obligaciones con

(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

p: cifras provisionarias.

Fuente: Dipes

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 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>CODELCO</b>               | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>ENAP</b>                  | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>ENAMI</b>                 | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>Empresas portuarias</b>   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| <b>Emporchi</b>              | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Arica                        |      |      |      |      |      |      |      | 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    |
| Antofagasta                  |      |      |      |      |      |      |      | 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    |
| Valparaíso                   |      |      |      |      |      |      |      | 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    |
| San Vicente Talcahuano       |      |      |      |      |      |      |      | 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    |
| Chacabuco                    |      |      |      |      |      |      |      | 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    |
| <b>Empresas Sanitarias</b>   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| 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    |
| 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    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    |
| <b>EFE</b>                   | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>Correos</b>               | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>Metro</b>                 | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>Polla</b>                 | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>ZOFRI</b>                 | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>ENACAR</b>                | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>EMAZA</b>                 | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>SACOR</b>                 | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>COTRISA</b>               | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>La Nación</b>             | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>Puerto Madero</b>         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | x    |
| <b>SASIPA</b>                | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>TV Nacional</b>           | S/I  | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    |
| <b>Asmar</b>                 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | x    |
| <b>Enaer</b>                 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | x    |
| <b>Famae</b>                 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | x    |
| <b>Casa de Monedas</b>       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | x    |
| <b>Empresas Privatizadas</b> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| <b>EDELAYSEN</b>             | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    |
| <b>EDELNOR</b>               | x    | x    | x    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    |
| <b>COLBUN</b>                | x    | x    | x    | x    | x    | x    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    |
| <b>ENDESA</b>                | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    |
| <b>TRANSMARCHILAY</b>        | S/I  | x    | x    | x    | x    | x    | x    | x    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    |

Notas:

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

S/I: Sin información.

En 1989 se crea ESVAL como Sociedad Anónima.

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

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

En 1998 se divide EMPORCHI en 10 empresas portuarias autónomas.

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

Fuente: Dipres.

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

|                                   | 1992             | 1993             | 1994             | 1995             | 1996           | 1997           | 1998           | 1999           | 2000           | 2001           | 2002           | 2003           | 2004           | 2005           | 2006             | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b> | <b>1.329.110</b> | <b>1.301.590</b> | <b>1.265.162</b> | <b>1.162.758</b> | <b>415.560</b> | <b>381.026</b> | <b>360.843</b> | <b>368.335</b> | <b>372.815</b> | <b>354.348</b> | <b>594.837</b> | <b>743.880</b> | <b>925.959</b> | <b>907.581</b> | <b>1.051.758</b> | <b>1.099.359</b> | <b>1.499.066</b> | <b>1.594.356</b> | <b>1.842.616</b> | <b>1.856.561</b> |
| 1.1 Deuda Interna                 | 30.909           | 28.902           | 37.900           | 43.517           | 57.055         | 59.085         | 65.115         | 70.184         | 83.039         | 124.678        | 219.413        | 415.997        | 596.779        | 784.684        | 862.036          | 918.341          | 1.168.458        | 1.318.907        | 1.582.340        | 1.617.307        |
| 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          |
| 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                |

(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        |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>I. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b> | <b>8,2%</b> | <b>6,7%</b> | <b>5,4%</b> | <b>4,1%</b> | <b>1,3%</b> | <b>1,1%</b> | <b>1,0%</b> | <b>1,0%</b> | <b>0,9%</b> | <b>0,8%</b> | <b>1,3%</b> | <b>1,4%</b> | <b>1,5%</b> | <b>1,3%</b> | <b>1,3%</b> | <b>1,2%</b> | <b>1,6%</b> | <b>1,6%</b> | <b>1,7%</b> | <b>1,5%</b> |
| 1.1 Deuda Interna (a)             | 0,2%        | 0,1%        | 0,2%        | 0,2%        | 0,2%        | 0,2%        | 0,2%        | 0,2%        | 0,2%        | 0,3%        | 0,5%        | 0,8%        | 1,0%        | 1,1%        | 1,1%        | 1,0%        | 1,2%        | 1,4%        | 1,4%        | 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%        |
| 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%        |

(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.

El número de bonos emitidos y bonos liquidados desde el año 1982 a diciembre de 2011 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  | 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 | 54.636              | 5.641.241                  | 4,7%  |

(a) El valor actualizado o valor stock de los bonos de reconocimiento es la sumatoria del valor nominal reajustado más los intereses capitalizados de todos los bonos emitidos y no pagados a una determinada fecha.