



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

Junio 2016

## 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, Deuda Garantizada por el Estado 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 2006 a 2015, y las estadísticas provisorias a marzo de 2016. Asimismo, la información histórica desde el año 1991 está disponible en planilla excel en la página institucional del Ministerio de Hacienda (<http://www.hacienda.cl/oficina-de-la-deuda-publica.html>).

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

El presente informe recoge el cambio de metodología en el cálculo del PIB (marzo de 2012), adoptado por el Banco Central a partir de 2003, por lo que las cifras –como porcentaje del PIB- indicadas en este informe, no necesariamente coinciden con la de informes anteriores.

## II. Descripción

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

Al cierre de marzo de 2016 la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó los \$29.008.959 millones, equivalente a 18,2% del PIB, lo que implica un aumento de la deuda nominal de \$1.448.769 millones en relación al stock mantenido a diciembre de 2015. En igual período, las inversiones en activos financieros alcanzaron los \$32.620.324 millones. En términos relativos, esta cifra equivale al 20,4% del PIB, lo cual significa una disminución como porcentaje del PIB de 0,6 puntos porcentuales respecto a lo registrado en diciembre de 2015.

El aumento de los pasivos financieros, junto a la disminución de los activos financieros, provocó una menor posición acreedora neta del Gobierno Central por \$1.876.382 millones, que en términos del PIB alcanza una cifra que representa un 2,3% a marzo de 2016, en comparación al 3,5% de diciembre de 2015.

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

Los pasivos de la autoridad monetaria representaron a marzo de 2016 un 12,7% del PIB, cifra menor en 0,2 puntos porcentuales a la registrada en diciembre de 2015. Por su parte, los activos del Banco Central alcanzaron un 16,8% del PIB, lo que representa una disminución de 0,7 puntos porcentuales en relación a lo observado en diciembre de 2015.

De esta forma el Banco Central registró un pasivo neto negativo a marzo de 2016, según se mide en este informe, de \$6.632.609 millones, lo que equivale a un -4,2% del PIB, en comparación al -4,6% observado al cierre de 2015.

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

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arrojó una deuda bruta de 30,6% del PIB a marzo de 2016, lo que implica un aumento de 0,4 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 6,4% del PIB, con una disminución de la posición acreedora por \$2.437.168 millones respecto del cierre de 2015.

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

El perfil de las amortizaciones de la deuda consolidada del Gobierno Central y el Banco Central presenta una trayectoria relativamente estable hasta el año 2021. En particular, este indica que durante el año 2016 se deberán efectuar pagos por \$3.451.822 millones correspondientes a obligaciones del Banco Central. Entre los años 2017 a 2021, los vencimientos de amortizaciones alcanzan un promedio de \$2.984.677 millones, donde las obligaciones del Banco Central representan un 44,6% del total. Por su parte, las obligaciones promedio con vencimientos desde 2022 y posteriores alcanzarían los \$883.808 millones promedio por año, de los cuales un 85,6% corresponden a obligaciones del Gobierno Central, y un 14,4% a obligaciones del Banco Central.

Al desglosar el perfil de amortizaciones por vencimiento y moneda de pago, se aprecia que en promedio, las amortizaciones con vencimientos entre 2016 y 2021 corresponden en un 90,7% a obligaciones pagaderas en moneda nacional o moneda nacional reajustada por la inflación, y en un 9,3% a obligaciones denominadas en

moneda extranjera. Para los años posteriores a 2020, las amortizaciones corresponden en un 57,3% en moneda nacional indexada a inflación, en un 23,3% en dólares y en un 19,4% en pesos.

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

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

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

A marzo de 2016, los pasivos de Empresas Públicas registraron una deuda bruta equivalente a un 9,6% del PIB (\$15.295.735 millones), lo que respecto al cierre de 2015 significó una disminución de \$775.418 millones. En tanto, los activos financieros registraron para igual período una disminución de \$611.512 millones, alcanzando un 0,8% del PIB. En este contexto, la deuda neta del conjunto de estas empresas alcanzó un 8,8% 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 total a marzo de 2016 fue de 1,5% del PIB, casi en su totalidad correspondiente a deuda garantizada interna, que alcanzó \$2.361.254 millones (37,9% a la Empresa de Ferrocarriles del Estado y 21,7% perteneciente a Metro). Otro componente importante de la deuda garantizada por el Estado lo constituye la garantía orientada al financiamiento de la Educación Superior, autorizada mediante la Ley N° 20.207, la cual alcanza \$898.555 millones, correspondientes a un 38,1% del total de deuda garantizada interna. En términos del lugar de emisión, el 97,5% de la deuda garantizada ha sido emitida internamente, mientras que el 2,5% restante en mercados externos.

Marzo 2016

Por último, los bonos de reconocimiento constituyen un pasivo del Fisco con los afiliados del antiguo sistema de pensiones que se trasladaron a las AFP. Este es un pasivo de naturaleza financiera diferente, pero de éste se derivan obligaciones de pago futuro que resultan relevantes de dimensionar. La información a marzo de 2015 indica que el stock de bonos de reconocimiento fue equivalente a un 1,6% del PIB, en línea con la tendencia decreciente observada desde 1985 y que se estima continuará en los años próximos (ver Anexo N°4).

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

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
<b>1. Pasivos en pesos</b>	<b>Mill. \$</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>11.200.997,9</b>	<b>13.015.967</b>	<b>15.285.636</b>	<b>18.681.365</b>	<b>22.523.188</b>	<b>22.603.238</b>
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central		127.283	68.770	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2. Deuda Externa		0	0	0	0	272.295	434.345	434.345	434.345	434.345	464.148	434.345
1.3. Otros (a)		1.190.292	1.635.788	2.768.095	4.337.895	7.616.805	10.766.653	12.581.622	14.851.291	18.247.020	22.059.040	22.168.893
<b>2. Activos en pesos</b>	<b>Mill. \$</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>	<b>9.298.488</b>	<b>9.000.392</b>	<b>9.151.137</b>	<b>10.782.887</b>	<b>11.247.839</b>
2.1 Activos en pesos sin empresas púb. (b)		3.884.458	4.569.733	5.210.214	5.736.367	6.884.775	9.406.293	9.298.488	9.000.392	9.151.137	10.778.887	11.247.839
2.1.1 Depósitos en Banco Central		818	282	32	17.199	69.091	125.981	158.330	200.952	1.117.977	296.689	6
2.1.2 Papeles del Banco Central		90.669	107.338	144.664	129.185	135.776	444.858	474.927	444.216	58.381	10.365	328.349
2.1.3 Otros (c)		3.792.971	4.462.112	5.065.518	5.589.983	6.679.908	8.835.454	8.665.232	8.355.224	7.974.780	10.471.833	10.919.484
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco		105.335	129.661	122.967	113.977	1.223	74	0	0	0	4000	0
<b>3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)</b>	<b>Mill. \$</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>3.717.479</b>	<b>6.285.244</b>	<b>9.530.228</b>	<b>11.740.301</b>	<b>11.355.400</b>
<b>4. Pasivos en dólares</b>	<b>Mill. US\$</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>	<b>5.227</b>	<b>4.330</b>	<b>5.829</b>	<b>7.121</b>	<b>9.489</b>
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central		1.030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2 Deuda Externa		4.171	3.656	2.935	2.530	3.514	4.448	5.227	4.330	5.829	7.121	9.489
<b>5. Activos en dólares</b>	<b>Mill. US\$</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>	<b>31.382</b>	<b>31.133</b>	<b>32.162</b>	<b>31.477</b>	<b>31.658</b>
5.1 Depósitos en el Banco Central		1.916	318	128	453	529	1.284	978	214	179	174	222
5.2 Papeles del Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.3 Otros (d)		8.460	20.947	27.474	19.180	21.778	26.636	30.404	30.919	31.983	31.303	31.437
<b>6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)</b>	<b>Mill. US\$</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>-26.155</b>	<b>-26.803</b>	<b>-26.333</b>	<b>-24.356</b>	<b>-22.170</b>
<b>7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)</b>	<b>Mill. \$</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>15.517.618</b>	<b>17.553.695</b>	<b>22.221.911</b>	<b>27.560.190</b>	<b>29.008.959</b>
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	<b>Mill. \$</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>24.317.827</b>	<b>25.306.676</b>	<b>28.685.723</b>	<b>33.047.936</b>	<b>32.620.324</b>
<b>9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)</b>	<b>Mill. \$</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>	<b>-8.800.209</b>	<b>-7.752.981</b>	<b>-6.463.812</b>	<b>-5.487.747</b>	<b>-3.611.365</b>
<b>10. Pasivos Financieros Brutos Totales a Tipo Cambio Constante(f):</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>4.054.812</b>	<b>3.628.759</b>	<b>4.312.727</b>	<b>5.669.471</b>	<b>9.738.553</b>	<b>13.541.687</b>	<b>15.766.895</b>	<b>17.564.651</b>	<b>21.749.221</b>	<b>26.270.924</b>	<b>27.596.968</b>
<b>11. Activos Financieros Totales a Tipo Cambio Constante(f):</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>9.451.029</b>	<b>15.891.031</b>	<b>19.859.901</b>	<b>16.183.042</b>	<b>18.625.927</b>	<b>24.100.611</b>	<b>25.814.426</b>	<b>25.385.443</b>	<b>26.077.703</b>	<b>27.348.998</b>	<b>27.909.260</b>
<b>12. Pasivos Financieros Netos Totales a Tipo Cambio Constante(f): (10)-(11)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>-5.396.217</b>	<b>-12.262.272</b>	<b>-15.547.174</b>	<b>-10.513.571</b>	<b>-8.887.375</b>	<b>-10.558.924</b>	<b>-10.047.531</b>	<b>-7.820.792</b>	<b>-4.328.482</b>	<b>-1.078.074</b>	<b>-312.292</b>
<b>EFECTO TIPO DE CAMBIO (g):</b>												
<b>13. Efecto T/C Sobre Pasivo Financiero Bruto Total (7) - (10)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>42.336</b>	<b>-111.403</b>	<b>301.771</b>	<b>-50.248</b>	<b>-203.538</b>	<b>-21.482</b>	<b>-249.277</b>	<b>-10.956</b>	<b>472.691</b>	<b>1.289.266</b>	<b>1.411.991</b>
<b>14. Efecto T/C Sobre Activos Financieros Totales (8) - (11)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>84.468</b>	<b>-647.949</b>	<b>2.838.050</b>	<b>-389.913</b>	<b>-1.292.019</b>	<b>-134.856</b>	<b>-1.496.599</b>	<b>-78.767</b>	<b>2.608.021</b>	<b>5.698.938</b>	<b>4.711.064</b>
<b>15. Efecto T/C Sobre Pasivos Financieros Netos Totales: (9) - (12)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>-42.131</b>	<b>536.546</b>	<b>-2.536.279</b>	<b>339.665</b>	<b>1.088.481</b>	<b>113.374</b>	<b>1.247.322</b>	<b>67.811</b>	<b>-2.135.330</b>	<b>-4.409.673</b>	<b>-3.299.073</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.

(e) Las cifras incluyen cambio metodológico aplicado por le BCCh para el cálculo del PIB desde 2003

(f) Las cifras de deuda como porcentaje del PIB fueron estimadas siguiendo el cambio metodológico de las Cuentas Nacionales del Banco Central.

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

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dfpres y Tesorería.

**Pasivos y Activos del Gobierno Central**  
**% PIB**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
<b>1. Pasivos en pesos</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>9,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>11,2%</b>	<b>12,7%</b>	<b>14,3%</b>	<b>14,2%</b>
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2. Deuda Externa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
1.3. Otros (a)	1,5%	1,8%	2,9%	4,5%	6,9%	8,9%	9,8%	10,8%	12,4%	14,0%	13,9%
<b>2. Activos en pesos</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,0%</b>
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	4,7%	5,1%	5,6%	5,9%	6,2%	7,8%	7,2%	6,6%	6,2%	6,9%	7,0%
2.1.1 Depósitos en Banco Central	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	0,2%	0,0%
2.1.2 Papeles del Banco Central	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,4%	0,4%	0,3%	0,0%	0,0%	0,2%
2.1.3 Otros (c)	4,6%	4,9%	5,4%	5,8%	6,0%	7,3%	6,7%	6,1%	5,4%	6,7%	6,8%
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)</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>2,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,1%</b>
<b>4. Pasivos en dólares</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>	<b>1,9%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,0%</b>
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Deuda Externa	2,7%	2,0%	2,0%	1,3%	1,5%	1,9%	1,9%	1,7%	2,4%	3,2%	4,0%
<b>5. Activos en dólares</b>	<b>6,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>18,5%</b>	<b>10,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,9%</b>	<b>13,3%</b>	<b>14,2%</b>	<b>13,4%</b>
5.1 Depósitos en el Banco Central	1,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
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%
5.3 Otros (d)	5,5%	11,5%	18,4%	10,1%	9,2%	11,4%	11,3%	11,8%	13,2%	14,1%	13,3%
<b>6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-11,0%</b>	<b>-9,4%</b>
<b>7. Pasivos Financieros Brutos Totales: (1) + (4)</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,6%</b>	<b>11,1%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,8%</b>	<b>15,1%</b>	<b>17,5%</b>	<b>18,2%</b>
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	<b>11,6%</b>	<b>16,9%</b>	<b>24,2%</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,6%</b>	<b>19,8%</b>	<b>18,8%</b>	<b>18,5%</b>	<b>19,5%</b>	<b>21,0%</b>	<b>20,4%</b>
<b>9. Pasivos Financieros Netos Totales: (7) - (8)</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>-19,3%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-2,3%</b>
<b>10. Pasivos Financieros Brutos Totales a Tipo Cambio Constante:</b>	4,9%	4,0%	4,6%	5,9%	8,8%	11,2%	12,2%	12,8%	14,8%	16,7%	17,3%
<b>11. Activos Financieros Totales a Tipo Cambio Constante:</b>	11,5%	17,6%	21,2%	16,8%	16,8%	19,9%	20,0%	18,5%	17,7%	17,4%	17,5%
<b>12. Pasivos Financieros Netos Totales a Tipo Cambio Constante: (10)-(11)</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-16,6%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>EFFECTO TIPO DE CAMBIO:</b>											
<b>13. Efecto T/C sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)</b>	0,1%	-0,1%	0,3%	-0,1%	-0,2%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,3%	0,8%	0,9%
<b>14. Efecto T/C sobre Activos Financieros Totales: (8) - (11)</b>	0,1%	-0,7%	3,0%	-0,4%	-1,2%	-0,1%	-1,2%	-0,1%	1,8%	3,6%	3,0%
<b>15. Efecto T/C Sobre Pasivos Financieros Netos Totales: (9) - (12)</b>	-0,1%	0,6%	-2,7%	0,4%	1,0%	0,1%	1,0%	0,0%	-1,3%	-2,8%	-2,1%



**Pasivos y Activos del Banco Central de Chile**

En millones, fines de cada periodo

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
<b>1. Pasivos</b>	<b>Mill. \$</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>	<b>19.749.320</b>	<b>18.592.976</b>	<b>20.193.733</b>	<b>20.336.735</b>	<b>20.256.860</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. \$	8.601.824	7.757.767	10.616.950	11.579.172	8.915.698	13.186.136	12.905.055	13.033.022	12.908.185	13.494.386	13.901.995
1.1.1 Nominales	Mill. \$	3.595.056	2.851.595	3.382.354	5.543.261	3.995.107	4.517.959	3.905.683	5.005.942	4.537.104	5.053.318	6.598.996
1.1.2 En UF	Mill. \$	4.574.073	4.707.992	7.231.720	6.035.911	4.920.591	8.668.177	8.999.371	8.027.080	8.371.081	8.441.068	7.302.999
1.1.3 Indexados al tipo de cambio y en dolares (b)	Mill. \$	432.695	198.180	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.4 Resto (c)	Mill. \$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. \$	1.025.051	158.188	80.772	246.732	316.827	795.640	626.202	313.057	1.226.599	419.683	149.575
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	818	282	32	17.199	69.091	125.981	158.330	200.952	1.117.977	296.689	6
1.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US\$	1.916	318	128	453	529	1.284	978	214	179	174	222
1.3 Otros (d)	Mill. \$	3.200.502	1.416.086	1.877.152	3.088.914	3.130.164	6.622.394	6.218.063	5.246.896	6.058.949	6.422.667	6.205.289
<b>2. Activos s/deuda subordinada</b>	<b>Mill. \$</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>	<b>21.169.733</b>	<b>21.669.897</b>	<b>24.744.603</b>	<b>27.530.130</b>	<b>26.889.468</b>
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	19.428	16.910	23.162	25.373	27.864	41.979	41.649	41.094	40.447	38.643	39.553
2.2 Pagars Fiscales	Mill. \$	677.664	68.770	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	127.283	68.770	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US\$	1.030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3 Otros (e)	Mill. \$	1.083.164	697.931	1.120.121	3.490.684	123.651	1.091.790	1.236.299	146.676	177.943	196.702	187.251
<b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)</b>	<b>Mill. \$</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>-1.420.413</b>	<b>-3.076.921</b>	<b>-4.550.870</b>	<b>-7.193.395</b>	<b>-6.632.609</b>
<b>Memo:</b>												
Deuda Subordinada ajustada	Mill. \$	933.110	956.889	990.227	914.374	876.664	821.312	754.322	649.521	565.552	465.445	474.496
<b>EFFECTO TIPO DE CAMBIO (g):</b>												
<b>10. Pasivo a Tipo Cambio Constante (f):</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>12.811.778</b>	<b>9.341.745</b>	<b>12.561.678</b>	<b>14.923.819</b>	<b>12.393.326</b>	<b>20.610.373</b>	<b>19.795.941</b>	<b>18.593.517</b>	<b>20.179.231</b>	<b>20.305.254</b>	<b>20.223.891</b>
<b>11. Activos a Tipo Cambio Constante (f):</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>11.977.444</b>	<b>9.666.321</b>	<b>13.310.208</b>	<b>16.843.992</b>	<b>14.788.055</b>	<b>23.185.093</b>	<b>23.155.996</b>	<b>21.773.864</b>	<b>21.464.761</b>	<b>20.533.895</b>	<b>21.003.589</b>
<b>12. Pasivo Financiero Neto Total a Tipo Cambio Constante (f): (10)-(11)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>834.334</b>	<b>- 324.576</b>	<b>- 748.530</b>	<b>- 1.920.173</b>	<b>- 2.394.730</b>	<b>- 2.574.720</b>	<b>- 3.360.055</b>	<b>- 3.180.346</b>	<b>- 1.285.530</b>	<b>- 228.641</b>	<b>- 779.699</b>
<b>13. Sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>15.600</b>	<b>- 9.704</b>	<b>13.196</b>	<b>- 9.001</b>	<b>- 30.636</b>	<b>- 6.203</b>	<b>- 46.621</b>	<b>542</b>	<b>14.502</b>	<b>31.481</b>	<b>32.969</b>
<b>14. Sobre Activos Financieros Totales: (2) - (11)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>166.531</b>	<b>- 515.251</b>	<b>2.381.548</b>	<b>- 503.898</b>	<b>- 1.613.867</b>	<b>- 202.760</b>	<b>- 1.986.263</b>	<b>- 103.967</b>	<b>3.279.842</b>	<b>6.996.235</b>	<b>5.885.879</b>
<b>15. Sobre Pasivo Financiero Neto (3) - (12)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>- 150.930</b>	<b>505.547</b>	<b>- 2.368.352</b>	<b>494.897</b>	<b>1.583.232</b>	<b>196.557</b>	<b>1.939.642</b>	<b>103.425</b>	<b>- 3.265.340</b>	<b>- 6.964.754</b>	<b>- 5.852.910</b>

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos y Activos del Banco Central de Chile

% PIB

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
<b>1. Pasivos</b>	<b>15,6%</b>	<b>10,3%</b>	<b>13,4%</b>	<b>15,5%</b>	<b>11,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,7%</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	10,5%	8,6%	11,3%	12,0%	8,0%	10,9%	10,0%	9,5%	8,8%	8,6%	8,7%
1.1.1 Nominales	4,4%	3,2%	3,6%	5,7%	3,6%	3,7%	3,0%	3,7%	3,1%	3,2%	4,1%
1.1.2 En UF	5,6%	5,2%	7,7%	6,3%	4,4%	7,1%	7,0%	5,9%	5,7%	5,4%	4,6%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	0,5%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.1.4 Resto (c)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.2 Depósitos Fiscales	1,2%	0,2%	0,1%	0,3%	0,3%	0,7%	0,5%	0,2%	0,8%	0,3%	0,1%
1.2.1 Moneda Nacional	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	0,2%	0,0%
1.2.2 Moneda Extranjera	1,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
2.3 Otros (d)	3,9%	1,6%	2,0%	3,2%	2,8%	5,5%	4,8%	3,8%	4,1%	4,1%	3,9%
<b>2. Activos s/deuda subordinada</b>	<b>14,8%</b>	<b>10,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,9%</b>	<b>11,9%</b>	<b>18,9%</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,8%</b>	<b>16,8%</b>	<b>17,5%</b>	<b>16,8%</b>
2.1 Reservas Internacionales	12,7%	9,3%	15,5%	13,3%	11,8%	18,0%	15,4%	15,7%	16,7%	17,4%	16,7%
2.2 Pagarés Fiscales	0,8%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.2.1 Moneda Nacional	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.2.2 Moneda Extranjera	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.3 Otros (e)	1,3%	0,8%	1,2%	3,6%	0,1%	0,9%	1,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
<b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)</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>-1,1%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-4,2%</b>
<b>Memo:</b>											
Deuda Subordinada ajustada	1,1%	1,1%	1,1%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%
<b>EFFECTO TIPO DE CAMBIO:</b>											
<b>10. Pasivos a Tipo Cambio Constante:</b>	15,6%	10,3%	13,4%	15,5%	11,2%	17,0%	15,3%	13,6%	13,7%	12,9%	12,7%
<b>11. Activos a Tipo Cambio Constante:</b>	14,6%	10,7%	14,2%	17,5%	13,3%	19,1%	17,9%	15,9%	14,6%	13,1%	13,2%
<b>12. Pasivos Netos a Tipo Cambio Constante: (10)-(11)</b>	1,0%	-0,4%	-0,8%	-2,0%	-2,2%	-2,1%	-2,6%	-2,3%	-0,9%	-0,1%	-0,5%
<b>13. Efecto sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>14. Efecto sobre Activos Financieros Totales: (2) - (11)</b>	0,2%	-0,6%	2,5%	-0,5%	-1,5%	-0,2%	-1,5%	-0,1%	2,2%	4,5%	3,7%
<b>15. Efecto sobre Pasivos Financieros Netos: (13) - (14)</b>	-0,2%	0,6%	-2,5%	0,5%	1,4%	0,2%	1,5%	0,1%	-2,2%	-4,4%	-3,7%

**Pasivos y Activos del Banco Central**

**Detalle moneda nacional/extranjera**

**En pesos (dólares) de fin del periodo**

	mar-16			
<b>1. Pasivos en moneda nacional</b>	<b>17.338</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>10,9%</b>	<b>% PIB</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	13.902		8,7%	
1.1.1 Nominales	6.599		4,1%	
1.1.2 En UF	7.303		4,6%	
1.1.3 Indexados al tipo de cambio	-		0,0%	
1.2 Depósitos Fiscales	0		0,0%	
1.3 Otros (b)	3.436		2,2%	
<b>2. Activos en moneda nacional</b>	<b>14</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>0,0%</b>	<b>% PIB</b>
2.1 Pagarés Fiscales	-		0,0%	
2.2 Otros (b)	14		0,0%	
<b>3. Pasivo Neto en moneda nacional: (1) - (2)</b>	<b>17.324</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>10,9%</b>	<b>% PIB</b>
<b>4. Pasivos en moneda extranjera</b>	<b>4.323</b>	<b>Mill. US \$</b>	<b>1,8%</b>	<b>% PIB</b>
4.1 Documentos emitidos por el Banco Central en dólares	-		0,0%	
4.2 Depósitos Fiscales	222		0,1%	
4.3 Otros (b)	4.102		1,7%	
<b>5. Activos en moneda extranjera</b>	<b>39.810</b>	<b>Mill. US \$</b>	<b>16,8%</b>	<b>% PIB</b>
5.1 Reservas Internacionales	39.553		16,7%	
5.2 Pagarés Fiscales	-		0,0%	
5.3 Otros (b)	257		0,1%	
<b>6. Pasivo Neto en moneda extranjera: (4) - (5)</b>	<b>- 35.486</b>	<b>Mill. US \$</b>	<b>-15,0%</b>	<b>% PIB</b>
<b>7. Pasivos totales: (1) + (4)</b>	<b>20.257</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>12,7%</b>	<b>% PIB</b>
<b>8. Activos totales: (2) + (5)</b>	<b>26.889</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>16,8%</b>	<b>% PIB</b>
<b>9. Pasivo Neto total: (7) - (8)</b>	<b>- 6.633</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>-4,2%</b>	<b>% PIB</b>

Marzo 2016

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

En millones, de fin de cada periodo

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	15.131.141	12.515.102	16.963.936	20.158.124	21.445.101	32.883.878	34.165.809	35.389.397	41.130.665	47.466.877	48.787.895
Pasivo Consolidado Neto	-4.754.945	-11.544.755	-21.200.335	-11.599.182	-8.610.392	-12.823.713	-10.220.622	-10.829.902	-11.014.682	-12.681.142	-10.243.974

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

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

**% PIB**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	18,4%	13,8%	18,1%	20,9%	19,3%	27,1%	26,5%	25,8%	27,9%	30,2%	30,6%
Pasivo Consolidado Neto	-5,8%	-12,8%	-22,6%	-12,0%	-7,8%	-10,6%	-7,9%	-7,9%	-7,5%	-8,1%	-6,4%

Marzo 2016

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

	Gobierno Central TOTAL <sup>(2)</sup>					Banco Central TOTAL					Consolidado
	Ch\$	UF	Indexada al US\$	Externa	Ch\$	UF	Indexada al US\$	En US\$			
<b>2016</b>	<b>-331.524.254</b>	-425.122.204	11.594.231	0	82.003.720	<b>5.444.577.029</b>	4.551.177.603	893.399.426	0	0	5.113.052.775
<b>2017</b>	<b>2.377.475.800</b>	251.814.546	1.999.598.706	0	126.062.549	<b>1.957.237.934</b>	666.567.916	1.290.670.018	0	0	4.334.713.734
<b>2018</b>	<b>1.372.782.520</b>	1.303.510.591	-40.358.488	0	109.630.416	<b>3.425.056.579</b>	849.651.903	2.575.404.676	0	0	4.797.839.099
<b>2019</b>	<b>1.718.083.416</b>	474.003.851	1.144.646.280	0	99.433.285	<b>67.921.613</b>	0	67.921.613	0	0	1.786.005.029
<b>2020</b>	<b>5.162.341.258</b>	1.222.041.179	2.468.655.039	0	1.471.645.040	<b>2.023.944.202</b>	1.999.703.748	24.240.455	0	0	7.186.285.461
<b>2021</b>	<b>1.613.397.619</b>	0	980.060.007	0	633.337.612	<b>2.387.202.957</b>	696.193.157	1.691.009.800	0	0	4.000.600.576
<b>Resto</b>	<b>30.263.920.474</b>	6.614.935.830	16.039.167.841	0	7.609.816.803	<b>5.083.121.111</b>	881.350.911	4.201.770.200	0	0	35.347.041.584

(1) Montos expresados en US\$. Excluye Bonos de Tesorería en poder de Corfo

(2) Montos expresados en US\$. Se resta la amortización de los papeles del Banco Central en poder de Tesorería o de Corfo

Fuente: Banco Central y Ministerio de Hacienda.

## ANEXO N°1

### Activos y Pasivos del Gobierno Central

#### a. Descripción de las cifras

##### *Pasivos*

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

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

##### Deuda en moneda extranjera:

- *Deuda interna:* Obligaciones que mantiene la Tesorería con el Banco Central.
- *Deuda externa:* 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 participación en empresas relacionadas y otros títulos y valores; y los préstamos en moneda nacional, excluyendo los préstamos a otras entidades públicas y otros préstamos.

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

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

## 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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
<b>1. Pasivos Financieros</b>	<b>4.128.943</b>	<b>4.315.748</b>	<b>6.103.784</b>	<b>6.041.128</b>	<b>6.832.865</b>	<b>8.131.773</b>	<b>9.026.812</b>	<b>10.532.974</b>	<b>13.430.636</b>	<b>16.071.153</b>	<b>15.295.735</b>
1.1 Corto Plazo (a)	149.905	356.650	1.495.041	631.768	697.626	1.269.801	1.181.417	1.127.000	1.100.174	1.342.042	1.058.241
1.2 Largo Plazo (b)	3.873.702	3.829.437	4.485.775	5.407.378	6.134.016	6.861.898	7.845.395	9.405.974	12.330.462	14.729.110	14.237.494
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	105.335	129.661	122.967	1.982	1.223	74	0	0	0	0	0
<b>2. Activos Financieros</b>	<b>665.084</b>	<b>1.236.557</b>	<b>545.962</b>	<b>692.479</b>	<b>688.005</b>	<b>1.301.721</b>	<b>1.255.156</b>	<b>1.146.806</b>	<b>1.608.081</b>	<b>1.838.036</b>	<b>1.226.524</b>
<b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</b>	<b>3.463.859</b>	<b>3.079.191</b>	<b>5.557.821</b>	<b>5.348.649</b>	<b>6.144.859</b>	<b>6.830.052</b>	<b>7.771.656</b>	<b>9.386.168</b>	<b>11.822.555</b>	<b>14.233.117</b>	<b>14.069.211</b>
<b>Memo:</b>											
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	4.023.607	4.186.086	5.980.817	6.039.146	6.831.642	8.131.700	9.026.812	10.532.974	13.430.636	16.071.153	15.295.735
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	3.358.524	2.949.530	5.434.854	5.346.667	6.143.637	6.829.978	7.771.656	9.386.168	11.822.555	14.233.117	14.069.211

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

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

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

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

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

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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
<b>1. Pasivos Financieros</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,7%</b>	<b>9,1%</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,6%</b>
1.1 Corto Plazo (a)	0,2%	0,4%	1,6%	0,7%	0,6%	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,9%	0,7%
1.2 Largo Plazo (b)	4,7%	4,2%	4,8%	5,6%	5,5%	5,7%	6,1%	6,9%	8,4%	9,4%	8,9%
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>2. Activos Financieros (4)</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,8%</b>
<b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,0%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,8%</b>
<b>Memo:</b>											
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	4,9%	4,6%	6,4%	6,3%	6,2%	6,7%	7,0%	7,7%	9,1%	10,2%	9,6%
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	4,1%	3,3%	5,8%	5,5%	5,5%	5,6%	6,0%	6,8%	8,0%	9,1%	8,8%

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	2012	2013	2014	2015	mar-16
CODELCO	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ENAP	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ENAMI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas portuarias																										
Emporchi	x	x	x	x	x	x	x																			
Arica								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Iquique								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Antofagasta								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Coquimbo								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Valparaíso								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
San Antonio								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
San Vicente Talcahuano								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Puerto Montt								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Chacabuco								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Austral								x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Empresas Sanitarias																										
ESSAT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAN	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
EMSSAT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSCO	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESVAL	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSEL	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAM	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSBIO	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAL	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMSSAT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESMAG	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMOS	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EFE	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Correos	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Metro	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Polla	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ZOFRI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ENACAR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
EMAZA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
SACOR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
COTRISA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
La Nación	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Puerto Madero																										
SASIPA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
TV Nacional	S/I	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Asmar																										
Enaer																										
Famae																										
Casa de Monedas																										
Empresas Privatizadas																										
EDELAYSEN	x	x	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EDELNOR	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLBUN	x	x	x	x	x	x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENDESA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRANSARCHILAY	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: Dipes.

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

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
<b>1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</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>	<b>1.418.510</b>	<b>1.753.443</b>	<b>1.811.374</b>	<b>1.711.965</b>	<b>2.422.687</b>
1.1 Deuda Interna	862.036	918.341	1.168.458	1.318.907	1.582.340	1.617.307	1.196.913	1.535.061	1.595.340	1.645.076	2.361.254
1.2 Deuda Externa (a)	189.723	181.018	330.608	275.449	260.276	239.254	221.597	218.382	216.034	66.890	61.433
1.2.1 Banco Central de Chile	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**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	mar-16
<b>1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,5%</b>
1.1 Deuda Interna (a)	1,1%	1,0%	1,2%	1,4%	1,4%	1,3%	0,9%	1,1%	1,1%	1,0%	1,5%
1.2 Deuda Externa (b)	0,2%	0,2%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%
1.2.1 Banco Central de Chile	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## 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 marzo de 2016 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	54.587	5.641.241	4,7%
2012	56.303	4.749.852	3,6%
2013	54.516	4.104.580	3,0%
2014	56.799	3.765.980	2,6%
2015	56.338	3.169.683	2,0%
mar-16	17.122	2.571.981	1,6%

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