



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

Junio 2021

## 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>13</b>
<b>Activos y Pasivos del Gobierno Central</b> .....	<b>13</b>
<b>ANEXO N°2</b> .....	<b>15</b>
<b>Activos, Pasivos y Amortizaciones del Banco Central de Chile</b> .....	<b>15</b>
<b>ANEXO N°3</b> .....	<b>18</b>
<b>Deuda Empresas Públicas y deuda garantizada del resto del Sector Público</b> .....	<b>18</b>
<b>ANEXO N°4</b> .....	<b>22</b>
<b>Bonos de Reconocimiento</b> .....	<b>22</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 2007 a 2020 y al cierre de marzo 2021, salvo en aquellos casos donde se indica otra fecha. Asimismo, la información histórica desde el año 1991 está disponible en planilla Excel en la página institucional del Ministerio de Hacienda (<https://www.hacienda.cl/areas-de-trabajo/finanzas-internacionales/oficina-de-la-deuda-publica>).

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

El presente informe recoge el cambio de metodología en el cálculo del PIB, así como las últimas actualizaciones de PIB disponibles con su referencia 2013, por lo que las cifras –como porcentaje del PIB- indicadas en este informe, no necesariamente coinciden con la de informes anteriores. Asimismo, los datos correspondientes a marzo de 2021 del Banco Central de Chile y del Gobierno Central tienen un carácter de provisorio.

## II. Descripción

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

A marzo de 2021 la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó los \$67.616.655 millones, equivalente a 32,9% del PIB, lo que implica un aumento de la deuda nominal de \$2.449.193 millones en relación al stock mantenido a diciembre de 2020. En igual período, las inversiones en activos financieros alcanzaron los \$38.544.681 millones. En términos relativos, esta cifra equivale al 18,7% del PIB, 0,4 puntos porcentuales menor a lo registrado en diciembre de 2020. El aumento de los pasivos y disminución de los activos financieros como porcentaje del PIB, implicó una posición deudora neta del Gobierno Central de \$29.071.974 millones, que en

términos del PIB alcanza una cifra que representa un 14,1% a marzo de 2021, en comparación al 13,4% de diciembre de 2020.

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

Los pasivos de la autoridad monetaria representaron a marzo de 2021 un 16,2% del PIB, cifra mayor en 1,2 puntos porcentuales a la registrada en diciembre de 2020. Por su parte, los activos del Banco Central alcanzaron un 18,3% del PIB, lo que representa un aumento de 0,8 puntos porcentuales en relación a lo observado en diciembre de 2020.

De esta forma el Banco Central registró un pasivo neto negativo a marzo de 2021, según se mide en este informe, de \$4.326.727 millones, lo que equivale a un -2,1% del PIB, en comparación al -2,5% del PIB observado a diciembre de 2020.

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

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arrojó una deuda bruta de 48,8% del PIB a marzo de 2021, 1,6 puntos porcentuales mayor al observado al cierre del año anterior. En tanto, el resultado consolidado neto registró una posición deudora de 12,0% del PIB, con un aumento de la posición deudora por \$2.9444.790 millones respecto al cierre de 2020. Cabe señalar que la consolidación considera solo los activos y pasivos financieros, excluyendo en el caso del Banco central, por el lado de los activos, los créditos a bancos e instituciones financieras, así como el portafolio interno de inversiones, derivados del programa de Compra al Contado con Venta a Plazo (CCVP), así como del programa de Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC). Asimismo, consistentes con informes anteriores, las cifras no consideran la Base Monetaria dentro de los pasivos.

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

El perfil de las amortizaciones de la deuda consolidada del Gobierno Central y el Banco Central presenta una trayectoria relativamente estable hasta el año 2026. En particular, este indica que durante el año 2021 queda efectuar pagos por \$27.965.143 millones, correspondientes en un 90,30% a obligaciones del Banco Central. Entre los años 2022 a 2026, los vencimientos de amortizaciones alcanzan un promedio de \$4.708.977 millones, donde las obligaciones del Banco Central representan un 2,1% del total. Por su parte, las obligaciones promedio con vencimientos desde 2027 y posteriores alcanzarían los \$1.533.789 millones promedio por año, de los cuales un 99,8% corresponden a obligaciones del Gobierno Central, y un 0,2% 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 2022 y 2026 corresponden en un 84,4% a obligaciones pagaderas en moneda nacional o moneda nacional reajustada por la inflación, y en un 15,6% a obligaciones denominadas en moneda extranjera. Para los años posteriores a 2026, las amortizaciones corresponden en un 33,6% en moneda nacional indexada a inflación, en un 33,5% en pesos y en un 32,9% en dólares y otras monedas.

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

El presente informe incluye información complementaria sobre pasivos y activos financieros de las empresas del Estado, así como sobre el stock de bonos de reconocimiento no liquidados. Por tratarse de pasivos, activos y obligaciones de naturaleza diferente a los considerados bajo el concepto de “deuda pública”, y en concordancia con las prácticas comúnmente aplicadas a nivel internacional, dichas estadísticas se presentan de manera independiente y complementaria, sin consolidarlas con las estadísticas sobre deuda del Gobierno Central y del Banco Central. Este criterio permite 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 diciembre de 2020 los pasivos de Empresas Públicas registraron una deuda bruta equivalente a un 10,2% del PIB (\$20.459.627 millones), lo que respecto al cierre de 2019 significó un aumento de \$384.613 millones. En tanto, los activos financieros registraron para igual período un aumento de \$1.015.754 millones, alcanzando un 1,4% 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 2021 fue de 1,8% del PIB, correspondiente en su totalidad a deuda garantizada emitida interna (38,0% a la Empresa de Ferrocarriles del Estado, 12,5% perteneciente a Metro). Otro componente importante de la deuda garantizada por el Estado constituido por la garantía otorgada al financiamiento de la Educación Superior, autorizada mediante la Ley N° 20.027, la cual alcanza \$1.698.765 millones y correspondiente a 46,7% del total de deuda garantizada interna.

Marzo 2021

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 2021 indica que el stock de bonos de reconocimiento fue equivalente a un 0,2% 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

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21
<b>1. Pasivos en pesos</b>	<b>Mill. \$</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>29,317,723</b>	<b>34,965,837</b>	<b>39,186,492</b>	<b>43,997,027</b>	<b>50,083,426</b>	<b>49,339,298</b>
1.1. Pagars Fiscales con Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2. Deuda Externa		272,295	434,345	434,345	434,345	434,345	464,148	434,345	434,345	434,345	380,481	0	0
1.3. Otros (a)		7,616,805	10,766,653	12,581,622	14,851,291	18,247,020	22,059,040	28,883,378	34,531,492	38,752,147	43,616,546	50,083,426	49,339,298
<b>2. Activos en pesos</b>	<b>Mill. \$</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>12,236,988</b>	<b>13,072,668</b>	<b>14,483,242</b>	<b>16,063,376</b>	<b>17,783,660</b>	<b>16,995,814</b>
2.1 Activos en pesos sin empresas p. (b)		6,884,775	9,406,293	9,298,488	9,000,392	9,151,137	10,778,887	12,236,988	13,072,668	14,483,242	16,063,376	17,783,660	16,995,814
2.1.1 Depósitos en Banco Central		69,091	125,981	158,330	200,952	1,117,977	296,689	463,976	0	0	0	0	0
2.1.2 Papeles del Banco Central		135,776	444,858	474,927	444,216	58,381	10,365	395,200	437,030	363,230	152,096	441,382	441,382
2.1.3 Otros (c)		6,679,908	8,835,454	8,665,232	8,355,224	7,974,780	10,471,833	11,377,812	12,635,638	14,120,013	15,911,280	17,342,278	16,554,431
2.2 Deuda financiera de empresas p. con el fisco		1,223	74	0	0	0	4000	0	0	0	0	0	0
<b>3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)</b>	<b>Mill. \$</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>17,080,735</b>	<b>21,893,169</b>	<b>24,703,249</b>	<b>27,933,651</b>	<b>32,299,766</b>	<b>32,343,484</b>
<b>4. Pasivos en dólares</b>	<b>Mill. US\$</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>9,430</b>	<b>12,101</b>	<b>13,920</b>	<b>15,305</b>	<b>21,208</b>	<b>24,965</b>
4.1 Pagars Fiscales con Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2 Deuda Externa		3,514	4,448	5,227	4,330	5,829	7,121	9,430	12,101	13,920	15,305	21,208	24,965
<b>5. Activos en dólares</b>	<b>Mill. US\$</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>32,637</b>	<b>34,800</b>	<b>33,800</b>	<b>31,829</b>	<b>28,966</b>	<b>29,434</b>
5.1 Depósitos en el Banco Central		529	1,284	978	214	179	174	474	517	1,250	961	-	0
5.2 Papeles del Banco Central		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.3 Otros (d)		21,778	26,636	30,404	30,919	31,983	31,303	32,163	34,283	32,550	30,868	28,966	29,434
<b>6. Pasivo Neto en dólares: (4) -(5)</b>	<b>Mill. US\$</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>-23,207</b>	<b>-22,699</b>	<b>-19,880</b>	<b>-16,524</b>	<b>-7,758</b>	<b>-4,469</b>
<b>7. Pasivo Financiero Bruto Total: (1) + (4)</b>	<b>Mill. \$</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>35,610,201</b>	<b>42,410,915</b>	<b>48,870,460</b>	<b>55,393,169</b>	<b>65,167,462</b>	<b>67,616,655</b>
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	<b>Mill. \$</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>34,015,524</b>	<b>34,482,435</b>	<b>37,997,313</b>	<b>39,763,975</b>	<b>38,385,582</b>	<b>38,544,681</b>
<b>9. Pasivo Financiero Neto Total: (7) - (8)</b>	<b>Mill. \$</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>-1,594,677</b>	<b>7,928,480</b>	<b>10,873,146</b>	<b>15,629,194</b>	<b>26,781,879</b>	<b>29,071,974</b>
<b>10. Pasivos Financieros Brutos Totales a Tipo Cambio Constante(f):</b>	<b>Mill. \$</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>34,280,585</b>	<b>41,334,730</b>	<b>46,512,421</b>	<b>52,051,707</b>	<b>61,245,027</b>	<b>62,478,294</b>
<b>11. Activos Financieros Totales a Tipo Cambio Constante(f):</b>	<b>Mill. \$</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>29,413,666</b>	<b>31,387,655</b>	<b>32,271,654</b>	<b>32,814,724</b>	<b>33,028,283</b>	<b>32,486,592</b>
<b>12. Pasivos Financieros Netos Totales a Tipo Cambio Constante(f): (10)-(11)</b>	<b>Mill. \$</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>4,866,919</b>	<b>9,947,075</b>	<b>14,240,766</b>	<b>19,236,983</b>	<b>28,216,744</b>	<b>29,991,702</b>
<b>EFEECTO TIPO DE CAMBIO (g):</b>													
<b>13. Efecto T/C Sobre Pasivo Financiero Bruto Total (7) - (10)</b>	<b>Mill. \$</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>1,329,616</b>	<b>1,076,185</b>	<b>2,358,039</b>	<b>3,341,462</b>	<b>3,922,435</b>	<b>5,138,361</b>
<b>14. Efecto T/C Sobre Activos Financieros Totales (8) - (11)</b>	<b>Mill. \$</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>4,601,858</b>	<b>3,094,780</b>	<b>5,725,659</b>	<b>6,949,252</b>	<b>5,357,299</b>	<b>6,058,090</b>
<b>15. Efecto T/C Sobre Pasivos Financieros Netos Totales: (9) - (12)</b>	<b>Mill. \$</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>-3,272,242</b>	<b>-2,018,595</b>	<b>-3,367,620</b>	<b>-3,607,789</b>	<b>-1,434,865</b>	<b>-919,728</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 el 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 partidas totales calculadas a tipo de cambio corriente y las mismas calculadas a tipo de cambio constante (marzo de 2010).

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21
<b>1. Pasivos en pesos</b>	<b>7.1%</b>	<b>9.2%</b>	<b>10.0%</b>	<b>11.1%</b>	<b>12.6%</b>	<b>14.1%</b>	<b>17.3%</b>	<b>19.5%</b>	<b>20.5%</b>	<b>22.4%</b>	<b>25.0%</b>	<b>24.0%</b>
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1.2. Deuda Externa	0.2%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%
1.3. Otros (a)	6.8%	8.8%	9.7%	10.8%	12.3%	13.8%	17.0%	19.2%	20.3%	22.2%	25.0%	24.0%
<b>2. Activos en pesos</b>	<b>6.2%</b>	<b>7.7%</b>	<b>7.2%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.8%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.2%</b>	<b>8.9%</b>	<b>8.3%</b>
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	6.2%	7.7%	7.2%	6.5%	6.2%	6.8%	7.2%	7.3%	7.6%	8.2%	8.9%	8.3%
2.1.1 Depósitos en Banco Central	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.8%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2.1.2 Papeles del Banco Central	0.1%	0.4%	0.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%
2.1.3 Otros (c)	6.0%	7.2%	6.7%	6.1%	5.4%	6.6%	6.7%	7.0%	7.4%	8.1%	8.6%	8.0%
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>3. Pasivo Neto en pesos: (1) - (2)</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>6.4%</b>	<b>7.4%</b>	<b>10.1%</b>	<b>12.2%</b>	<b>12.9%</b>	<b>14.2%</b>	<b>16.1%</b>	<b>15.7%</b>
<b>4. Pasivos en dólares</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.8%</b>	<b>7.5%</b>	<b>8.9%</b>
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4.2 Deuda Externa	1.5%	1.9%	1.9%	1.6%	2.4%	3.2%	3.7%	4.1%	5.1%	5.8%	7.5%	8.9%
<b>5. Activos en dólares</b>	<b>9.4%</b>	<b>11.9%</b>	<b>11.6%</b>	<b>11.8%</b>	<b>13.1%</b>	<b>14.0%</b>	<b>12.8%</b>	<b>11.9%</b>	<b>12.3%</b>	<b>12.1%</b>	<b>10.3%</b>	<b>10.5%</b>
5.1 Depósitos en el Banco Central	0.2%	0.5%	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.5%	0.4%	0.0%	0.0%
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%
5.3 Otros (d)	9.1%	11.4%	11.2%	11.7%	13.1%	13.9%	12.7%	11.7%	11.9%	11.7%	10.3%	10.5%
<b>6. Pasivo Neto en dólares: (4) - (5)</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>-10.2%</b>	<b>-10.8%</b>	<b>-10.8%</b>	<b>-9.1%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-1.6%</b>
<b>7. Pasivos Financieros Brutos Totales: (1) + (4)</b>	<b>8.6%</b>	<b>11.1%</b>	<b>11.9%</b>	<b>12.7%</b>	<b>15.0%</b>	<b>17.3%</b>	<b>21.0%</b>	<b>23.6%</b>	<b>25.6%</b>	<b>28.2%</b>	<b>32.5%</b>	<b>32.9%</b>
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	<b>15.5%</b>	<b>19.6%</b>	<b>18.7%</b>	<b>18.4%</b>	<b>19.3%</b>	<b>20.7%</b>	<b>20.1%</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.9%</b>	<b>20.2%</b>	<b>19.1%</b>	<b>18.7%</b>
<b>9. Pasivos Financieros Netos Totales: (7) - (8)</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-8.6%</b>	<b>-6.8%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.4%</b>	<b>5.7%</b>	<b>8.0%</b>	<b>13.4%</b>	<b>14.1%</b>
<b>10. Pasivos Financieros Brutos Totales a Tipo Cambio Constante:</b>	8.7%	11.1%	12.1%	12.7%	14.6%	16.5%	20.2%	23.0%	24.4%	26.5%	30.5%	30.4%
<b>11. Activos Financieros Totales a Tipo Cambio Constante:</b>	16.7%	19.8%	19.9%	18.4%	17.5%	17.1%	17.3%	17.5%	16.9%	16.7%	16.5%	15.8%
<b>12. Pasivos Financieros Netos Totales a Tipo Cambio Constante: (10)-(11)</b>	<b>-8.0%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>-7.7%</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>2.9%</b>	<b>5.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>9.8%</b>	<b>14.1%</b>	<b>14.6%</b>
<b>EFFECTO TIPO DE CAMBIO:</b>												
<b>13. Efecto T/C sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)</b>	-0.2%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.3%	0.8%	0.8%	0.6%	1.2%	1.7%	2.0%	2.5%
<b>14. Efecto T/C sobre Activos Financieros Totales: (8) - (11)</b>	-1.2%	-0.1%	-1.2%	-0.1%	1.8%	3.6%	2.7%	1.7%	3.0%	3.5%	2.7%	2.9%
<b>15. Efecto T/C Sobre Pasivos Financieros Netos Totales: (9) - (12)</b>	1.0%	0.1%	1.0%	0.0%	-1.4%	-2.8%	-1.9%	-1.1%	-1.8%	-1.8%	-0.7%	-0.4%

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

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21
<b>1. Pasivos</b>	<b>Mill. \$</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>21,032,035</b>	<b>18,953,410</b>	<b>20,178,583</b>	<b>20,869,170</b>	<b>29,960,494</b>	<b>33,232,190</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. \$	8,915,698	13,186,136	12,905,055	13,033,022	12,908,185	13,494,386	15,114,142	14,836,684	13,884,907	13,885,795	21,051,586	22,510,773
1.1.1 Nominales	Mill. \$	3,995,107	4,517,959	3,905,683	5,005,942	4,537,104	5,053,318	8,243,767	8,769,976	9,528,919	11,564,502	20,458,875	22,118,469
1.1.2 En UF	Mill. \$	4,920,591	8,668,177	8,999,371	8,027,080	8,371,081	8,441,068	6,870,376	6,066,708	4,355,988	2,321,293	592,711	392,304
1.1.3 Indexados al tipo de cambio y en dolares (b)	Mill. \$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.4 Resto (c)	Mill. \$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. \$	316,827	795,640	626,202	313,057	1,226,599	419,683	780,412	317,898	869,433	715,807	0	153
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	69,091	125,981	158,330	200,952	1,117,977	296,689	463,976	0	0	0	0	0
1.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US\$	529	1,284	978	214	179	174	474	517	1,250	961	0	0
1.3 Otros (d)	Mill. \$	3,130,164	6,622,394	6,218,063	5,246,896	6,058,949	6,422,667	5,137,481	3,798,829	5,424,243	6,267,568	8,908,908	10,721,264
<b>2. Activos s/deuda subordinada</b>	<b>Mill. \$</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>27,211,437</b>	<b>24,418,382</b>	<b>28,060,372</b>	<b>32,030,318</b>	<b>34,941,916</b>	<b>37,558,918</b>
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	27,864	41,979	41,649	41,094	40,447	38,643	40,494	38,983	39,861	40,657	39,200	40,220
2.2 Pagars Fiscales	Mill. \$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US\$	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3 Otros (e)	Mill. \$	123,651	1,091,790	1,236,299	146,676	177,943	196,702	190,430	435,490	329,733	1,756,343	7,061,320	8,113,351
<b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)</b>	<b>Mill. \$</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>-6,179,401</b>	<b>-5,464,972</b>	<b>-7,881,789</b>	<b>-11,161,148</b>	<b>-4,981,422</b>	<b>-4,326,727</b>
<b>Memo:</b>													
Deuda Subordinada ajustada	Mill. \$	876,664	821,312	754,322	649,521	565,552	465,445	355,006	231,291	88,567	0	0	0
<b>EFEECTO TIPO DE CAMBIO <sup>(g)</sup>:</b>													
<b>4. Pasivo a Tipo Cambio Constante (f):</b>	<b>Mill. \$</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>20,965,172</b>	<b>18,907,458</b>	<b>19,966,877</b>	<b>20,659,288</b>	<b>29,960,494</b>	<b>33,232,147</b>
<b>5. Activos a Tipo Cambio Constante (f):</b>	<b>Mill. \$</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>21,501,832</b>	<b>20,951,657</b>	<b>21,307,982</b>	<b>23,153,687</b>	<b>27,691,879</b>	<b>29,280,808</b>
<b>6. Pasivo Financiero Neto Total a Tipo Cambio Constante (f): (10)-(11)</b>	<b>Mill. \$</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>536,660 -</b>	<b>2,044,199 -</b>	<b>1,341,105 -</b>	<b>2,494,399</b>	<b>2,268,615</b>	<b>3,951,339</b>
<b>7. Sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)</b>	<b>Mill. \$</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>66,864</b>	<b>45,952</b>	<b>211,706</b>	<b>209,882</b>	<b>0</b>	<b>43</b>
<b>8. Sobre Activos Financieros Totales: (2) - (11)</b>	<b>Mill. \$</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>5,709,604</b>	<b>3,466,725</b>	<b>6,752,390</b>	<b>8,876,631</b>	<b>7,250,037</b>	<b>8,278,109</b>
<b>9. Sobre Pasivo Financiero Neto (3) - (12)</b>	<b>Mill. \$</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>5,642,741 -</b>	<b>3,420,773 -</b>	<b>6,540,684 -</b>	<b>8,666,749 -</b>	<b>7,250,037 -</b>	<b>8,278,066</b>

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos y Activos del Banco Central de Chile  
% PIB

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21
<b>1. Pasivos</b>	<b>11.1%</b>	<b>16.9%</b>	<b>15.2%</b>	<b>13.5%</b>	<b>13.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>12.4%</b>	<b>10.5%</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.6%</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.2%</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	8.0%	10.8%	9.9%	9.5%	8.7%	8.5%	8.9%	8.3%	7.3%	7.1%	10.5%	10.9%
1.1.1 Nominales	3.6%	3.7%	3.0%	3.6%	3.1%	3.2%	4.9%	4.9%	5.0%	5.9%	10.2%	10.8%
1.1.2 En UF	4.4%	7.1%	6.9%	5.8%	5.6%	5.3%	4.1%	3.4%	2.3%	1.2%	0.3%	0.2%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1.1.4 Resto (c)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1.2 Depósitos Fiscales	0.3%	0.7%	0.5%	0.2%	0.8%	0.3%	0.5%	0.2%	0.5%	0.4%	0.0%	0.0%
1.2.1 Moneda Nacional	0.1%	0.1%	0.1%	0.8%	0.2%	0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1.2.2 Moneda Extranjera	0.2%	0.5%	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.5%	0.4%	0.0%	0.0%
2.3 Otros (d)	2.8%	5.4%	4.8%	3.8%	4.1%	4.0%	3.0%	2.1%	2.8%	3.2%	4.4%	5.2%
<b>2. Activos s/deuda subordinada</b>	<b>11.8%</b>	<b>18.8%</b>	<b>16.3%</b>	<b>15.7%</b>	<b>16.7%</b>	<b>17.3%</b>	<b>16.1%</b>	<b>13.6%</b>	<b>14.7%</b>	<b>16.3%</b>	<b>17.4%</b>	<b>18.3%</b>
2.1 Reservas Internacionales	11.7%	17.9%	15.3%	15.6%	16.5%	17.1%	15.9%	13.3%	14.5%	15.4%	13.9%	14.3%
2.2 Pagars Fiscales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2.2.1 Moneda Nacional	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2.2.2 Moneda Extranjera	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2.3 Otros (e)	0.1%	0.9%	1.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.9%	3.5%	3.9%
<b>3. Pasivo Neto Total s/deuda subordinada: (1) - (2)</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>-2.1%</b>
<b>Memo:</b>												
Deuda Subordinada ajustada	0.8%	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>EFEECTO TIPO DE CAMBIO:</b>												
<b>4. Pasivos a Tipo Cambio Constante:</b>	<b>11.1%</b>	<b>16.9%</b>	<b>15.2%</b>	<b>13.5%</b>	<b>13.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>12.4%</b>	<b>10.5%</b>	<b>10.5%</b>	<b>10.5%</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.2%</b>
<b>5. Activos a Tipo Cambio Constante:</b>	<b>13.3%</b>	<b>19.0%</b>	<b>17.8%</b>	<b>15.8%</b>	<b>14.4%</b>	<b>12.9%</b>	<b>12.7%</b>	<b>11.7%</b>	<b>11.2%</b>	<b>11.8%</b>	<b>13.8%</b>	<b>14.2%</b>
<b>6. Pasivos Netos a Tipo Cambio Constante: (10)-(11)</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.9%</b>
<b>7. Efecto sobre Pasivo Financiero Bruto Total: (1) - (10)</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>							
<b>8. Efecto sobre Activos Financieros Totales: (2) - (11)</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>2.2%</b>	<b>4.4%</b>	<b>3.4%</b>	<b>1.9%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.6%</b>	<b>4.0%</b>
<b>9. Efecto sobre Pasivos Financieros Netos: (13) - (14)</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-4.0%</b>

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

	mar-21				
<b>1. Pasivos en moneda nacional</b>	<b>32,382</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>15.7%</b>	<b>% PIB</b>	
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	22,511		10.9%		
1.1.1 Nominales	22,118		10.8%		
1.1.2 En UF	392		0.2%		
1.1.3 Indexados al tipo de cambio	-		0.0%		
1.2 Depósitos Fiscales	-		0.0%		
1.3 Otros (b)	9,871		4.8%		
<b>2. Activos en moneda nacional</b>	<b>7,921</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>3.9%</b>	<b>% PIB</b>	
2.1 Pagarés Fiscales			0.0%		
2.2 Otros (b)	7,921		3.9%		
<b>3. Pasivo Neto en moneda nacional: (1) - (2)</b>	<b>24,460</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>11.9%</b>	<b>% PIB</b>	
<b>4. Pasivos en moneda extranjera</b>	<b>1,162</b>	<b>Mill. US \$</b>	<b>0.4%</b>	<b>% PIB</b>	
4.1 Documentos emitidos por el Banco Central en dólares	-		0.0%		
4.2 Depósitos Fiscales	0		0.0%		
4.3 Otros (b)	1,162		0.4%		
<b>5. Activos en moneda extranjera</b>	<b>40,482</b>	<b>Mill. US \$</b>	<b>14.4%</b>	<b>% PIB</b>	
5.1 Reservas Internacionales	40,220		14.3%		
5.2 Pagarés Fiscales			0.0%		
5.3 Otros (b)	262		0.1%		
<b>6. Pasivo Neto en moneda extranjera: (4) - (5)</b>	<b>-</b>	<b>39,320</b>	<b>Mill. US \$</b>	<b>-14.0%</b>	<b>% PIB</b>
<b>7. Pasivos totales: (1) + (4)</b>	<b>33,232</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>16.2%</b>	<b>% PIB</b>	
<b>8. Activos totales: (2) + (5)</b>	<b>37,559</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>18.3%</b>	<b>% PIB</b>	
<b>9. Pasivo Neto total: (7) - (8)</b>	<b>-</b>	<b>4,327</b>	<b>Miles Mill. \$</b>	<b>-2.1%</b>	<b>% PIB</b>

Marzo 2021

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	21,445,101	32,883,878	34,165,809	35,389,397	41,130,665	47,466,877	55,466,625	60,609,397	67,816,380	75,394,436	94,686,573	100,407,310
Pasivo Consolidado Neto	-8,610,392	-12,823,713	-10,220,622	-10,829,902	-11,014,682	-12,681,142	-4,584,724	2,463,508	2,991,357	4,468,046	21,800,457	24,745,247

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21
Pasivo Bruto Consolidado con BCCh	19.2%	27.0%	26.3%	25.7%	27.7%	29.7%	32.7%	33.7%	35.5%	38.4%	47.2%	48.8%
Pasivo Consolidado Neto	-7.7%	-10.5%	-7.9%	-7.9%	-7.4%	-7.9%	-2.7%	1.4%	1.6%	2.3%	10.9%	12.0%

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

	Gobierno Central TOTAL(2)				Banco Central TOTAL					Consolidado	
	Ch\$	UF	Indexada al US\$	Externa	Ch\$	UF	Indexada al US\$	En US\$			
2021	3,703,345,113	2,707,414,186	483,249,824	0	512,681,103	34,494,661,666	34,489,352,693	5,308,973	0	0	38,198,006,778
2022	461,192,639	34,967,423	-63,291,031	0	489,516,247	496,020,815	150,523,828	345,496,987	0	0	957,213,454
2023	4,482,152,965	2,468,884,457	1,954,976,293	0	58,292,214	168,742,720	78,403,519	90,339,201	0	0	4,650,895,684
2024	232,988,094	36,142,110	145,098,382	0	51,747,601	0	0	0	0	0	232,988,094
2025	11,983,197,567	7,624,209,477	1,989,221,290	0	2,369,766,800	0	0	0	0	0	11,983,197,567
2026	14,336,018,508	4,957,451,749	7,320,812,725	0	2,057,754,034	0	0	0	0	0	14,336,018,508
Resto	54,379,935,047	18,227,732,706	18,226,643,030	0	17,925,559,310	90,740,709	0	90,740,709	0	0	54,470,675,755

(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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>1. Pasivos Financieros</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>15,741,304</b>	<b>15,345,330</b>	<b>17,661,760</b>	<b>20,075,014</b>	<b>20,459,627</b>
1.1 Corto Plazo (a)	697,626	1,269,801	1,181,417	1,127,000	1,100,174	1,342,042	1,068,512	942,758	1,571,637	1,869,678	1,057,629
1.2 Largo Plazo (b)	6,134,016	6,861,898	7,845,395	9,405,974	12,330,462	14,729,110	14,672,792	14,402,573	16,090,123	18,205,336	19,401,998
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	1,223	74	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. Activos Financieros</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>912,031</b>	<b>1,628,669</b>	<b>1,896,117</b>	<b>1,754,725</b>	<b>2,770,479</b>
<b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</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>14,829,273</b>	<b>13,716,661</b>	<b>15,765,644</b>	<b>18,320,289</b>	<b>17,689,148</b>
<b>Memo:</b>											
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	6,831,642	8,131,700	9,026,812	10,532,974	13,430,636	16,071,153	15,741,304	15,345,330	17,661,760	20,075,014	20,459,627
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	6,143,637	6,829,978	7,771,656	9,386,168	11,822,555	14,233,117	14,829,273	13,716,661	15,765,644	18,320,289	17,689,148

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>1. Pasivos Financieros</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.7%</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.6%</b>	<b>9.0%</b>	<b>10.1%</b>	<b>9.3%</b>	<b>8.5%</b>	<b>9.3%</b>	<b>10.2%</b>	<b>10.2%</b>
1.1 Corto Plazo (a)	0.6%	1.0%	0.9%	0.8%	0.7%	0.8%	0.6%	0.5%	0.8%	1.0%	0.5%
1.2 Largo Plazo (b)	5.5%	5.6%	6.0%	6.8%	8.3%	9.2%	8.7%	8.0%	8.4%	9.3%	9.7%
1.3 Pasivos Financieros con el fisco (c)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>2. Activos Financieros (4)</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>0.5%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.4%</b>
<b>3. Pasivos Financieros Netos: (1) - (2)</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.0%</b>	<b>6.8%</b>	<b>8.0%</b>	<b>8.9%</b>	<b>8.7%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.3%</b>	<b>9.3%</b>	<b>8.8%</b>
<b>Memo:</b>											
Pasivo Financiero excluyendo pasivo con el fisco	6.1%	6.7%	6.9%	7.6%	9.0%	10.1%	9.3%	8.5%	9.3%	10.2%	10.2%
Pasivo Financiero neto excluyendo pasivo con el fisco	5.5%	5.6%	6.0%	6.8%	8.0%	8.9%	8.7%	7.6%	8.3%	9.3%	8.8%

Fuentes de Información sobre Estados Financieros Empresas Públicas y Privatizadas

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
CODELCO	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
ENAMI	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
<b>Empresas portuarias</b>												
Emporchi												
Arica	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
Antofagasta	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
Valparaíso	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
San Vicente Talcahuano	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
Chacabuco	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
<b>Empresas Sanitarias</b>												
ECONSSA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
ESSAT												
ESSAN												
EMSSAT												
ESSCO												
ESVAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSEL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAM												
ESSBIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESSAR												
ESSAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMSSAT												
ESMAG												
EMOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EFE	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Correos	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
Polla	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
ENACAR	x	x	x	x	x	x	x	x				
EMAZA	x	x	x	x								
SACOR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
COTRISA	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
Puerto Madero		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
SASIPA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
TV Nacional	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Asmar		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Enaer		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Famae		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Casa de Moneda S.A.		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
<b>Empresas Privatizadas</b>												
EDELAYSEN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EDELNOR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLBUN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENDESA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRANSMARCHILAY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Notas:

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

X: Empresa Pública vigente en el año en cuestión.

- : Empresa Privatizada

S/I: Sin información.

Espacio en blanco: Empresa no vigente

En 1989 se crea ESVAL como Sociedad Anónima.

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

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

En 1998 se divide EMPORCHI en 10 empresas portuarias autónomas.

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

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

Fuente: Dipres.

**Deuda garantizada por Tesorería al resto del Sector Público.**

Millones de pesos de cada año

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21
<b>1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</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>2,653,008</b>	<b>2,977,046</b>	<b>3,219,407</b>	<b>3,547,247</b>	<b>3,640,329</b>	<b>3,641,324</b>
1.1 Deuda Interna	1,318,907	1,582,340	1,617,307	1,196,913	1,535,061	1,595,340	1,645,076	2,609,414	2,977,046	3,219,407	3,547,247	3,640,329	3,641,324
1.2 Deuda Externa (a)	275,449	260,276	239,254	221,597	218,382	216,034	66,890	43,593	0	0	0	0	0
1.2.1 Banco Central de Chile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	mar-21
<b>1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b>	<b>1.6%</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>1.6%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.8%</b>
1.1 Deuda Interna (a)	1.4%	1.4%	1.3%	0.9%	1.1%	1.1%	1.0%	1.5%	1.7%	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%
1.2 Deuda Externa (b)	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1.2.1 Banco Central de Chile	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

## 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 2020 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	3.7%
2013	54,516	4,104,580	3.0%
2014	56,799	3,765,980	2.5%
2015	56,338	3,169,683	2.0%
2016	57,424	2,557,818	1.5%
2017	57,205	2,014,969	1.1%
2018	55,838	1,565,338	0.8%
2019	51,031	1,197,011	0.6%
2020	46,137	735,851	0.4%
mar-21	8,847	492,015	0.2%

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

Fuente: IPS