



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA

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

31 de marzo de 2004

## **Introducción**

En octubre de 2002 se dio a conocer por primera vez un informe sistematizado de los pasivos y activos del Gobierno Central, del Banco Central y de las Empresas Públicas. Conforme al compromiso en ese entonces adquirido, hacemos entrega de este cuarto Informe que contiene datos desde 1989 hasta 2003.

La información que se entrega es el resultado de un esfuerzo conjunto de varias instituciones. En el caso del Gobierno Central, las fuentes son Tesorería, Contraloría y Dirección de Presupuestos (Dipres). Por su parte, el Banco Central ha colaborado estrechamente en la elaboración de cifras de sus pasivos y activos financieros en el formato requerido para el presente informe. Cabe señalar, que a partir del cierre del 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<sup>1</sup>.

La información de las Empresas Públicas fue obtenida de los Estados Financieros auditados, mientras que los datos de 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 Normalización Previsional (INP).

### **Mayor cobertura en la contabilización de activos financieros del Gobierno Central**

En relación con el informe de Octubre 2003, y con el objetivo de ampliar la cobertura, se incorporaron partidas de activos relevantes de la información reportada por la Contraloría. Los activos del Gobierno Central estarían conformados por la disponibilidad de moneda nacional y extranjera; las inversiones y colocaciones<sup>2</sup> en moneda nacional en depósitos, pagarés, acciones y otros títulos y valores; las inversiones y colocaciones en moneda extranjera en depósitos y

---

<sup>1</sup> Sólo para el detalle moneda nacional/moneda extranjera de otros activos y pasivos, fue necesario hacer uso de información no publicada.

pagarés; y los préstamos en moneda nacional y extranjera, excluyéndose de estos últimos los préstamos en moneda nacional a otras entidades públicas y otros. No fueron consideradas las colocaciones en acciones en moneda extranjera por corresponder a participaciones del Gobierno en organismos internacionales, ya que son de carácter permanente.

Se incluyeron las inversiones y colocaciones en acciones, ya que tienen una alta liquidez — mayor a la de las acciones de las empresas estatales establecidas por ley, que no tienen forma de sociedades anónimas y donde la transacción de sus acciones requiere de modificaciones legales— y que, por lo tanto, constituyen un activo financiero de relativa rápida disposición. En cuanto al criterio de valoración, se ha utilizado el valor libro de las mismas.

### **Deuda del Gobierno Central**

A diciembre de 2003, la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó un 13,3% del PIB, cifra inferior en 2,4% a lo observado a fines de 2002. Si bien la deuda total, expresada en dólares, aumentó en US\$ 860 millones, el efecto de la apreciación cambiaria produjo una disminución del stock de deuda del Gobierno Central como porcentaje del PIB. Cabe señalar que durante el último trimestre de 2003 el Fisco comenzó a emitir bonos en UF a 20 años plazo (BTU), cuya colocación alcanzó los US\$ 360 millones.

En tanto, la deuda neta retrocedió a 6,8% del PIB desde el 7,9% alcanzado en 2002.

Los recursos para financiar el déficit fiscal y las amortizaciones del año 2003 fueron obtenidos, tanto por el aumento del endeudamiento bruto como por la disminución de los activos.

---

<sup>2</sup> En la información reportada por la Contraloría, la distinción entre inversiones y colocaciones se relaciona con la duración de los activos financieros. Los de corto plazo se catalogan como “inversiones” y los de mediano y largo plazo como “colocaciones”.

## **Deuda del Banco Central**

La deuda bruta del Banco Central alcanzó a 28,3% del PIB, disminuyendo 3,4% del PIB con respecto a 2002. Lo anterior se explica por la caída del tipo de cambio, lo que redujo el valor de sus papeles en dólares; por el retiro de depósitos fiscales en moneda extranjera; y por el rescate neto de pagarés, esto último financiado con los recursos en moneda nacional recibidos desde el Gobierno Central, por concepto de amortización e intereses de los pagarés fiscales que forman parte de los activos del Banco Central. Las disminuciones fueron parcialmente compensadas por el devengo de intereses de las distintas partidas y un incremento significativo, pero puntual, de los depósitos bancarios de liquidez —computado en “otra deuda”— al finalizar el año.

Los activos alcanzaron 27,8% del PIB, muy por debajo de lo observado en 2002, cuando llegaron al 34,2% del PIB. En el caso de los activos, la caída del tipo de cambio es de mayor relevancia, dado que la mayor parte de éstos, reservas internacionales y pagarés fiscales, están en moneda extranjera. A lo anterior, se suma la caída efectiva de los pagarés fiscales en moneda extranjera, debido a su servicio regular por parte del fisco. Las disminuciones anotadas fueron ligeramente compensadas por el devengo de intereses de las distintas partidas y un incremento puntual, a fin de año, de préstamos de liquidez a los bancos —computados en “otros activos”. En términos del saldo neto, la deuda del Banco Central, como se mide en este informe, aumentó desde -2,4% del PIB en 2002 a 0,5% del PIB en 2003, evolución que se explica principalmente por la apreciación de la moneda local.

## **Resultado Consolidado**

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arroja una deuda bruta de 34,4 %, inferior en 2,3% del PIB de lo observado en 2002. Por su parte, la deuda neta alcanzó un 7,3% del PIB, la cual representa un aumento de 1,8% del PIB con respecto al año 2002.

El resultado anterior refleja en forma clara los efectos que tiene una apreciación cambiaria sobre la deuda neta del Sector Público Consolidado debido a que los activos en dólares son

mayores que los pasivos en dólares, a diferencia de lo que ocurre en la mayoría de los países de la región.

### **Empresas Públicas y Bonos de Reconocimiento**

En orden a dar la mayor transparencia posible sobre las finanzas de las instituciones del estado, 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 más 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.

El endeudamiento de las empresas públicas corresponde, por lo general, a obligaciones con cargo al patrimonio de cada corporación 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 2003, se observa un aumento moderado en la deuda bruta de las Empresas Públicas, alcanzando ésta un 6,7% del PIB. Esto se explica principalmente por los planes de expansión de Metro, EFE, Codelco y Enap, lo que se refleja en el aumento de la deuda de largo plazo desde un 4,6% en 2002 a un 5,0% en 2003.

En aquellos casos excepcionales en que los activos de las empresas públicas no son suficientes para garantizar la deuda de éstas a un costo financiero razonable, el Fisco ha procedido a

garantizar parte de la deuda de estas empresas. Con respecto a 2002, la deuda garantizada como porcentaje del PIB aumentó marginalmente a un 1,5%.

Por su parte, los bonos de reconocimiento constituyen un pasivo del fisco con los afiliados del antiguo sistema de pensiones que se trasladaron a las AFPs. Este es un pasivo de naturaleza financiera diferente, pero de él se derivan obligaciones de pago futuro que resulta relevante dimensionar.

A diciembre de 2003, el stock de bonos de reconocimientos alcanzó a 16,2% del PIB, presentando una disminución con respecto al 17,5% alcanzado en 2002, en línea con la tendencia decreciente que se viene observando desde 1996 y que continuará en los años por venir (ver Anexo N°4).

**Deuda del Gobierno Central**  
**En millones, de fin de año**

		1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p
<b>1. Deuda en pesos</b>	<b>Mill \$</b>	<b>466.186</b>	<b>462.466</b>	<b>490.654</b>	<b>513.034</b>	<b>589.886</b>	<b>591.174</b>	<b>597.264</b>	<b>565.616</b>	<b>556.169</b>	<b>544.887</b>	<b>514.414</b>	<b>513.553</b>	<b>478.525</b>	<b>458.243</b>	<b>616.811</b>
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central		302.474	302.287	359.186	412.567	478.031	497.314	504.813	500.713	492.078	470.676	438.960	412.473	375.912	335.065	284.973
1.2 Otros (a)		163.712	160.178	131.469	100.467	111.855	93.860	92.452	64.903	64.092	74.211	75.454	101.080	102.614	123.178	331.838
<b>2. Activos en pesos</b>	<b>Mill \$</b>	<b>468.655</b>	<b>1.025.837</b>	<b>1.201.078</b>	<b>1.668.929</b>	<b>1.851.545</b>	<b>2.192.942</b>	<b>2.437.471</b>	<b>2.564.242</b>	<b>2.668.218</b>	<b>2.729.780</b>	<b>3.066.878</b>	<b>3.160.951</b>	<b>3.207.381</b>	<b>3.285.791</b>	<b>3.057.744</b>
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)		382.347	823.719	1.000.592	1.455.255	1.679.346	2.017.626	2.210.476	2.302.410	2.409.784	2.391.113	2.676.778	2.938.544	3.037.070	3.072.563	2.908.030
2.1.1 Depósitos en Banco Central		62.828	79.907	92.220	86.850	114.653	119.694	110.712	111.935	113.989	114.471	76.017	199.275	278.392	129.422	3.032
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco		86.308	202.119	200.486	213.674	172.199	175.316	226.995	261.832	258.434	338.666	390.101	222.407	170.310	213.228	149.714
<b>3. Deuda Neta en pesos: (1) - (2)</b>	<b>Mill \$</b>	<b>-2.469</b>	<b>-563.372</b>	<b>-710.424</b>	<b>-1.155.895</b>	<b>-1.261.659</b>	<b>-1.601.768</b>	<b>-1.840.206</b>	<b>-1.998.626</b>	<b>-2.112.049</b>	<b>-2.184.892</b>	<b>-2.552.464</b>	<b>-2.647.398</b>	<b>-2.728.855</b>	<b>-2.827.548</b>	<b>-2.440.933</b>
<b>4. Deuda en dólares</b>	<b>Mill US\$</b>	<b>10.377</b>	<b>11.602</b>	<b>11.861</b>	<b>12.044</b>	<b>11.706</b>	<b>12.035</b>	<b>10.968</b>	<b>9.786</b>	<b>9.181</b>	<b>8.501</b>	<b>8.702</b>	<b>8.794</b>	<b>9.200</b>	<b>9.585</b>	<b>10.066</b>
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central (b)		5.754	6.156	6.169	6.339	6.475	6.659	6.978	6.664	6.654	6.040	5.907	6.213	6.192	5.848	5.364
4.2 Deuda Externa		4.623	5.446	5.692	5.705	5.231	5.375	3.990	3.123	2.527	2.461	2.795	2.580	3.008	3.737	4.702
<b>5. Activos en dólares (c)</b>	<b>Mill US\$</b>	<b>752</b>	<b>1.273</b>	<b>2.037</b>	<b>2.515</b>	<b>2.542</b>	<b>3.276</b>	<b>3.647</b>	<b>3.985</b>	<b>4.733</b>	<b>4.109</b>	<b>2.679</b>	<b>1.910</b>	<b>1.197</b>	<b>462</b>	<b>302</b>
5.1 Depósitos en el Banco Central		491	899	1.606	2.472	2.542	3.276	3.647	3.978	4.733	4.083	2.632	1.910	1.197	460	145
<b>6. Deuda Neta en dólares: (4) -(5)</b>	<b>Mill US\$</b>	<b>9.625</b>	<b>10.329</b>	<b>9.824</b>	<b>9.529</b>	<b>9.164</b>	<b>8.758</b>	<b>7.321</b>	<b>5.802</b>	<b>4.448</b>	<b>4.392</b>	<b>6.023</b>	<b>6.884</b>	<b>8.002</b>	<b>9.123</b>	<b>9.765</b>
<b>7. Deuda Financiera Bruta Total: (1) + (4)</b>	<b>Mill \$</b>	<b>3.543.658</b>	<b>4.370.721</b>	<b>4.937.066</b>	<b>5.117.626</b>	<b>5.635.739</b>	<b>5.454.233</b>	<b>5.062.569</b>	<b>4.724.475</b>	<b>4.593.961</b>	<b>4.572.509</b>	<b>5.106.574</b>	<b>5.549.436</b>	<b>6.515.329</b>	<b>7.286.297</b>	<b>6.650.792</b>
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	<b>Mill \$</b>	<b>691.614</b>	<b>1.454.591</b>	<b>1.964.619</b>	<b>2.630.460</b>	<b>2.947.380</b>	<b>3.516.909</b>	<b>3.922.150</b>	<b>4.257.622</b>	<b>4.749.857</b>	<b>4.676.388</b>	<b>4.480.523</b>	<b>4.254.625</b>	<b>3.992.995</b>	<b>3.615.048</b>	<b>3.238.477</b>
<b>9. Deuda Financiera Neta Total: (7) - (8)</b>	<b>Mill \$</b>	<b>2.852.043</b>	<b>2.916.130</b>	<b>2.972.446</b>	<b>2.487.166</b>	<b>2.688.359</b>	<b>1.937.323</b>	<b>1.140.420</b>	<b>466.853</b>	<b>-155.896</b>	<b>-103.879</b>	<b>626.051</b>	<b>1.294.811</b>	<b>2.522.335</b>	<b>3.671.249</b>	<b>3.412.315</b>

(a) Incluye deuda de Corfo.

(b) Cifras excluyen los prepagos por intereses y capital, e incluyen el interés devengado entre el 15 y 31 de diciembre de cada año, ajustes que no están considerados en las cifras que publica la Dipres. Estos ajustes explican la diferencia con las cifras de deuda del Gobierno Central que se publican en la página web de la Dirección de Presupuestos.

(c) Incluye Fondo de Compensación del Cobre, Fondo de Estabilización del Petróleo, Fondo de Infraestructura e inversiones en moneda extranjera del gobierno central.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.

**Deuda del Gobierno Central**  
**% PIB**

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p
<b>1. Deuda en pesos</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,2%</b>
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	4,0%	3,1%	2,8%	2,6%	2,5%	2,1%	1,8%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%	1,0%	0,9%	0,7%	0,6%
1.2. Otros (a)	2,2%	1,7%	1,0%	0,6%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,7%
<b>2. Activos en pesos</b>	<b>6,2%</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,1%</b>
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	0,0%	4,0%	7,9%	9,0%	8,7%	8,7%	7,8%	7,4%	6,9%	6,5%	7,2%	7,2%	7,0%	6,6%	5,8%
2.1.1 Depósitos en Banco Central	0,8%	0,8%	0,7%	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%	0,3%	0,0%
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco	1,1%	2,1%	1,6%	1,3%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	0,9%	1,1%	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%
<b>3. Deuda Neta en pesos: (1) - (2)</b>	<b>0,0%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-4,9%</b>
<b>4. Deuda en dólares</b>	<b>40,6%</b>	<b>40,6%</b>	<b>35,0%</b>	<b>28,6%</b>	<b>26,2%</b>	<b>21,0%</b>	<b>15,8%</b>	<b>13,3%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,0%</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>14,7%</b>	<b>12,1%</b>
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central (c)	22,5%	21,6%	18,2%	15,0%	14,5%	11,6%	10,0%	9,1%	8,4%	7,8%	8,4%	8,8%	9,4%	9,0%	6,5%
4.2 Deuda Externa	18,1%	19,1%	16,8%	13,5%	11,7%	9,4%	5,7%	4,2%	3,2%	3,2%	4,0%	3,6%	4,5%	5,7%	5,7%
<b>5. Activos en dólares (d)</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,4%</b>
<b>6. Deuda Neta en dólares: (4) - (5)</b>	<b>37,7%</b>	<b>36,2%</b>	<b>29,0%</b>	<b>22,6%</b>	<b>20,5%</b>	<b>15,3%</b>	<b>10,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,7%</b>	<b>12,1%</b>	<b>14,0%</b>	<b>11,7%</b>
<b>7. Deuda Financiera Bruta Total: (1) + (4)</b>	<b>46,8%</b>	<b>45,4%</b>	<b>38,8%</b>	<b>31,7%</b>	<b>29,2%</b>	<b>23,5%</b>	<b>17,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>13,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>13,8%</b>	<b>13,7%</b>	<b>15,0%</b>	<b>15,7%</b>	<b>13,3%</b>
<b>8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)</b>	<b>9,1%</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,4%</b>	<b>16,3%</b>	<b>15,3%</b>	<b>15,2%</b>	<b>13,9%</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,1%</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>6,5%</b>
<b>9. Deuda Financiera Neta Total: (7) - (8)</b>	<b>37,6%</b>	<b>30,3%</b>	<b>23,4%</b>	<b>15,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,8%</b>

(a) Incluye deuda de Corfo.

(b) Cifras excluyen los prepagos por intereses y capital, e incluyen el interés devengado entre el 15 y 31 de diciembre de cada año, ajustes que no están considerados en las cifras que publica la Dipres. Estos ajustes explican la diferencia con las cifras de deuda del Gobierno Central que se publican en la página web de la Dirección de Presupuestos.

(c) Incluye Fondo de Compensación del Cobre, Fondo de Estabilización del Petróleo, Fondo de Infraestructura e inversiones en moneda extranjera del gobierno central.  
p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.



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

		1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p
<b>1. Pasivos</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>4.197.966</b>	<b>5.656.131</b>	<b>6.719.499</b>	<b>8.079.973</b>	<b>9.089.206</b>	<b>10.660.386</b>	<b>11.284.724</b>	<b>12.047.408</b>	<b>13.986.959</b>	<b>13.319.461</b>	<b>13.175.759</b>	<b>14.394.878</b>	<b>15.001.791</b>	<b>14.733.166</b>	<b>14.102.359</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. \$	2.019.075	3.347.671	4.198.599	5.208.804	5.927.074	7.198.296	8.156.698	9.372.991	10.970.261	10.467.078	11.245.831	12.624.582	13.508.162	13.844.288	13.062.437
1.1.1 Nominales	Mill. \$	0	52.420	129.020	164.080	28.010	64.170	1.110	3.460	411.000	729.800	1.727.200	1.607.500	2.772.000	3.356.752	3.537.029
1.1.2 En UF	Mill. \$	1.616.043	2.645.697	3.846.598	4.850.952	5.696.644	6.906.108	7.885.381	9.057.585	10.231.726	8.878.185	8.728.734	10.620.106	8.110.590	6.487.218	5.744.460
1.1.3 Indexados al dólar (b)	Mill. \$	405.271	724.978	328.801	291.330	316.343	292.042	299.273	316.722	319.218	918.269	829.417	858.536	3.126.875	4.240.167	3.818.891
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. \$	208.301	382.696	694.224	1.032.144	1.210.487	1.443.662	1.595.391	1.802.540	2.195.628	2.048.914	1.465.105	1.292.949	1.064.006	456.834	90.131
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	62.828	79.907	92.220	86.850	114.653	119.694	110.712	111.935	113.989	114.471	76.017	199.275	278.392	129.422	3.032
1.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	491	899	1.606	2.472	2.542	3.276	3.647	3.978	4.733	4.083	2.632	1.910	1.197	460	145
1.3 Otros (c)	Mill. \$	1.970.589	1.925.765	1.826.676	1.839.026	1.951.645	2.018.428	1.532.635	871.877	821.070	803.469	464.822	477.347	429.623	432.044	949.790
<b>2. Activos s/deuda subordinada</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>4.008.148</b>	<b>5.334.575</b>	<b>6.431.502</b>	<b>7.412.471</b>	<b>8.405.106</b>	<b>9.611.570</b>	<b>10.082.183</b>	<b>10.504.478</b>	<b>11.904.848</b>	<b>11.416.975</b>	<b>11.725.527</b>	<b>12.922.639</b>	<b>14.762.264</b>	<b>15.862.482</b>	<b>13.854.949</b>
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	3.532	5.924	7.204	9.635	10.219	13.919	15.228	15.805	18.274	16.292	14.946	15.110	14.400	15.351	15.851
2.2 Pagars Fiscales	Mill. \$	2.008.992	2.376.003	2.671.757	2.836.107	3.269.085	3.188.276	3.345.790	3.332.508	3.418.402	3.332.356	3.555.967	3.970.658	4.439.109	4.500.821	3.500.556
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	302.474	302.287	359.186	412.567	478.031	497.314	504.813	500.713	492.078	470.676	438.960	412.473	375.912	335.065	284.973
2.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	5.754	6.156	6.169	6.339	6.475	6.659	6.978	6.664	6.654	6.040	5.907	6.213	6.192	5.848	5.364
2.3 Otros (d)	Mill. \$	951.570	963.138	1.059.254	892.456	731.216	798.899	536.815	455.401	449.569	365.912	282.399	298.651	873.945	425.806	852.978
<b>3. Deuda Neta Total s/deuda subordinada: (1) - (2)</b>	<b>Mill. \$</b>	<b>189.818</b>	<b>321.556</b>	<b>287.997</b>	<b>667.502</b>	<b>684.100</b>	<b>1.048.816</b>	<b>1.202.542</b>	<b>1.542.930</b>	<b>2.082.111</b>	<b>1.902.487</b>	<b>1.450.232</b>	<b>1.472.239</b>	<b>239.526</b>	<b>-1.129.317</b>	<b>247.410</b>
<b>Memo:</b>																
Deuda Subordinada ajustada (e)	Mill. \$	490.176	623.325	730.149	857.606	988.481	988.662	1.021.956	1.018.361	701.728	806.569	837.052	864.359	880.134	892.000	923.809

(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) 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.

(d) 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.

(e) Cifras Ajustadas. Ver Anexo N°2.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central.

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

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p
<b>1. Pasivos</b>	<b>55,4%</b>	<b>58,8%</b>	<b>52,8%</b>	<b>50,1%</b>	<b>47,2%</b>	<b>46,0%</b>	<b>39,9%</b>	<b>38,6%</b>	<b>40,3%</b>	<b>36,5%</b>	<b>35,5%</b>	<b>35,5%</b>	<b>34,5%</b>	<b>31,7%</b>	<b>28,3%</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	26,6%	34,8%	33,0%	32,3%	30,7%	31,1%	28,8%	30,0%	31,6%	28,6%	30,3%	31,1%	31,1%	29,8%	26,2%
1.1.1 Nominales	0,0%	0,5%	1,0%	1,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	1,2%	2,0%	4,7%	4,0%	6,4%	7,2%	7,1%
1.1.2 En UF	21,3%	27,5%	30,2%	30,1%	29,6%	29,8%	27,9%	29,0%	29,5%	24,3%	23,5%	26,2%	18,7%	14,0%	11,5%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	5,3%	7,5%	2,6%	1,8%	1,6%	1,3%	1,1%	1,0%	0,9%	2,5%	2,2%	2,1%	7,2%	9,1%	7,7%
1.2 Depósitos Fiscales	2,7%	4,0%	5,5%	6,4%	6,3%	6,2%	5,6%	5,8%	6,3%	5,6%	3,9%	3,2%	2,4%	1,0%	0,2%
1.2.1 Moneda Nacional	0,8%	0,8%	0,7%	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%	0,3%	0,0%
1.2.2. Moneda Extranjera	1,9%	3,1%	4,7%	5,9%	5,7%	5,7%	5,2%	5,4%	6,0%	5,3%	3,7%	2,7%	1,8%	0,7%	0,2%
2.3 Otros (d)	26,0%	20,0%	14,4%	11,4%	10,1%	8,7%	5,4%	2,8%	2,4%	2,2%	1,3%	1,2%	1,0%	0,9%	1,9%
<b>2. Activos s/ deuda subordinada</b>	<b>52,9%</b>	<b>55,4%</b>	<b>50,6%</b>	<b>46,0%</b>	<b>43,6%</b>	<b>41,5%</b>	<b>35,6%</b>	<b>33,6%</b>	<b>34,3%</b>	<b>31,2%</b>	<b>31,6%</b>	<b>31,8%</b>	<b>34,0%</b>	<b>34,2%</b>	<b>27,8%</b>
2.1 Reservas Internacionales	13,8%	20,7%	21,2%	22,8%	22,9%	24,3%	21,9%	21,5%	23,1%	21,1%	21,2%	21,3%	21,8%	23,6%	19,1%
2.2 Pagares Fiscales	26,5%	24,7%	21,0%	17,6%	17,0%	13,8%	11,8%	10,7%	9,8%	9,1%	9,6%	9,8%	10,2%	9,7%	7,0%
2.2.1 Moneda Nacional	4,0%	3,1%	2,8%	2,6%	2,5%	2,1%	1,8%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%	1,0%	0,9%	0,7%	0,6%
2.2.2. Moneda Extranjera	22,5%	21,6%	18,2%	15,0%	14,5%	11,6%	10,0%	9,1%	8,4%	7,8%	8,4%	8,8%	9,4%	9,0%	6,5%
2.3 Otros (d)	12,6%	10,0%	8,3%	5,5%	3,8%	3,4%	1,9%	1,5%	1,3%	1,0%	0,8%	0,7%	2,0%	0,9%	1,7%
<b>3. Deuda Neta Total s/ deuda subordinada: (1) - (2)</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Memo:</b>															
Deuda Subordinada ajustada (e)	6,5%	6,5%	5,7%	5,3%	5,1%	4,3%	3,6%	3,3%	2,0%	2,2%	2,3%	2,1%	2,0%	1,9%	1,9%

(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) 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.

(d) 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.

(e) Cifras Ajustadas. Ver Anexo N°2.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central.

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

	<b>2003p</b>	
<b>1. Pasivos en moneda nacional</b>	<b>13.892 Miles Mill. \$</b>	<b>27,9% % PIB</b>
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	13.062	26,2%
1.1.1 Nominales	3.537	7,1%
1.1.2 En UF	5.744	11,5%
1.1.3 Indexados al dólar	3.819	7,7%
1.2 Depósitos Fiscales	3	0,0%
1.3 Otros (b)	827	1,7%
<b>2. Activos en moneda nacional</b>	<b>980 Miles Mill. \$</b>	<b>2,0% % PIB</b>
2.1 Pagarés Fiscales	285	0,6%
2.2 Otros (b)	695	1,4%
<b>3. Deuda Neta en moneda nacional: (1) - (2)</b>	<b>12.913 Miles Mill. \$</b>	<b>25,9% % PIB</b>
<b>4. Pasivos en moneda extranjera</b>	<b>351 Mill. US\$</b>	<b>0,4% % PIB</b>
4.2 Depósitos Fiscales	145	0,2%
4.3 Otros (b)	206	0,2%
<b>5. Activos en moneda extranjera</b>	<b>21.480 Mill. US\$</b>	<b>25,8% % PIB</b>
5.1 Reservas Internacionales	15.851	19,1%
5.2 Pagarés Fiscales	5.364	6,5%
5.3 Otros (b)	264	0,3%
<b>6. Deuda Neta en moneda extranjera: (4) - (5)</b>	<b>-21.129 Mill. US\$</b>	<b>-25,4% % PIB</b>
<b>7. Pasivos totales: (1) + (4)</b>	<b>14.102 Miles Mill. \$</b>	<b>28,3% % PIB</b>
<b>8. Activos totales: (2) + (5)</b>	<b>13.855 Miles Mill. \$</b>	<b>27,8% % PIB</b>
<b>9. Deuda Neta total: (7) - (8)</b>	<b>247 Miles Mill. \$</b>	<b>0,5% % PIB</b>

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

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

Fuente: Banco Central.

### Deuda Consolidada Neta del Gobierno Central + Banco Central (a)

En millones, de fin de año

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p
<b>Deuda Bruta Consolidada con BCCh</b>	5.524.330	7.268.154	8.290.584	9.329.348	10.245.373	11.482.681	11.406.113	11.636.834	12.966.890	12.510.701	13.261.260	14.680.707	16.014.005	17.061.808	17.162.463
<b>Deuda Consolidada Neta</b>	3.041.861	3.237.686	3.260.443	3.154.668	3.372.459	2.986.139	2.342.961	2.009.784	1.926.215	1.798.608	2.076.283	2.767.050	2.761.861	2.541.933	3.659.725

(a) La consolidación de las cifras entre el Gobierno Central y el Banco Central elimina aquellas partidas que representan pasivos (activos) para el Gobierno Central y activos (pasivos) para el Banco Central. Estas partidas son los pagarés fiscales con el Banco Central y los depósitos fiscales en el Banco Central.  
p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.

### Deuda Consolidada Neta del Gobierno Central + Banco Central (a)

% PIB

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p
<b>Deuda Bruta Consolidada con BCCh</b>	72,9%	75,5%	65,2%	57,9%	53,1%	49,5%	40,3%	37,3%	37,3%	34,2%	35,7%	36,2%	36,9%	36,8%	34,4%
<b>Deuda Consolidada Neta</b>	40,1%	33,6%	25,6%	19,6%	17,5%	12,9%	8,3%	6,4%	5,5%	4,9%	5,6%	6,8%	6,4%	5,5%	7,3%

(a) La consolidación de las cifras entre el Gobierno Central y el Banco Central elimina aquellas partidas que representan pasivos (activos) para el Gobierno Central y activos (pasivos) para el Banco Central. Estas partidas son los pagarés fiscales con el Banco Central y los depósitos fiscales en el Banco Central.  
p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Contraloría, Dipres y Tesorería.

### PIB y Tipo de Cambio

		1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p
<b>PIB</b>	Mill. \$	7.577.386	9.622.317	12.720.048	16.123.188	19.276.481	23.174.703	28.309.223	31.237.289	34.722.636	36.534.873	37.138.542	40.575.319	43.441.418	46.411.263	49.819.303
<b>TCN</b>	al 31 dic	297	337	375	382	431	404	407	425	440	474	528	573	656	712	599

Fuente: Banco Central.

## 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 emitidos en el mercado doméstico (BTU) y la deuda interna contraída por Corfo.

Deuda en moneda extranjera:

- Deuda interna en moneda extranjera que mantiene la Tesorería con el Banco Central. Las cifras publicadas en este Informe difieren a las que se publican en el Informe de Deuda del Gobierno Central ya que corresponden al stock de deuda menos el saldo neto entre pagos anticipados y descuentos por pagos anticipados, e incluyen el interés devengado entre el 15 y 31 de diciembre de cada año.
- 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 la



disponibilidad de moneda nacional; las inversiones y colocaciones en moneda nacional en depósitos, pagarés, acciones y otros títulos y valores; y los préstamos en moneda nacional, excluyendo los préstamos a otras entidades públicas y otros préstamos.

Deuda financiera de empresas públicas con el fisco: corresponden 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: corresponden la disponibilidad de moneda extranjera; las inversiones y colocaciones en moneda extranjera en depósitos — donde se encuentran el Fondo de Compensación del Cobre (FEC) y el Fondo de Estabilización del Precio del Petróleo (FEP)— y pagarés; y los préstamos en moneda extranjera al personal. Se excluyeron las colocaciones en acciones en moneda extranjera por corresponder a participaciones del Gobierno en organismos internacionales, ya que son de carácter permanente.

## ANEXO N°2

### **Activos y Pasivos 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>3</sup>.

A continuación, se detalla la información que contiene cada partida de esta publicación:

#### ***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 los depósitos del FCC, FEP, 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>4</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.

#### ***Activos:***

---

<sup>3</sup> Con excepción de la separación moneda nacional/moneda extranjera en los otros pasivos y activos.



Activos de Reserva: Hasta el 2001, con el objetivo de homologar la serie, 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: Estos pagarés se originaron por transferencias fiscales al Banco Central en virtud de las leyes N°18.267 y N°18.401. 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°18.768) 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>5</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>4</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.

<sup>5</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.



ANEXO N°3

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

**Deuda y activos financieros según Estados Financieros Auditados**

**Consolidado de Empresas Públicas**

Millones de pesos de cada año

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
<b>1. Deuda Financiera</b>	<b>983.453</b>	<b>943.715</b>	<b>758.840</b>	<b>764.290</b>	<b>698.466</b>	<b>710.823</b>	<b>843.472</b>	<b>1.015.079</b>	<b>1.253.951</b>	<b>1.895.462</b>	<b>1.978.695</b>	<b>2.015.481</b>	<b>2.318.610</b>	<b>3.006.923</b>	<b>3.355.955</b>
1.1 Corto Plazo (a)	365.685	373.928	173.459	193.253	215.527	282.098	339.869	232.526	340.498	549.565	396.886	526.757	579.471	660.217	701.307
1.2 Largo Plazo (b)	531.461	367.668	384.895	357.363	310.739	253.409	276.608	520.721	655.020	1.007.231	1.191.709	1.266.317	1.568.828	2.133.479	2.504.934
1.3 Deuda Financiera con el fisco (c)	86.308	202.119	200.486	213.674	172.199	175.316	226.995	261.832	258.434	338.666	390.101	222.407	170.310	213.228	149.714
<b>2. Activos Financieros (d)</b>	<b>374.071</b>	<b>379.449</b>	<b>153.623</b>	<b>160.462</b>	<b>169.087</b>	<b>279.072</b>	<b>288.312</b>	<b>243.489</b>	<b>127.858</b>	<b>182.774</b>	<b>214.942</b>	<b>169.498</b>	<b>173.749</b>	<b>251.325</b>	<b>213.207</b>
<b>3. Deuda Financiera Neta: (1) - (2)</b>	<b>609.383</b>	<b>564.267</b>	<b>605.217</b>	<b>603.828</b>	<b>529.379</b>	<b>431.751</b>	<b>555.160</b>	<b>771.590</b>	<b>1.126.093</b>	<b>1.712.689</b>	<b>1.763.753</b>	<b>1.845.983</b>	<b>2.144.860</b>	<b>2.755.598</b>	<b>3.142.749</b>
<b>Memo:</b>															
Deuda Financiera excluyendo deuda con el fisco	897.146	741.597	558.354	550.616	526.266	535.507	616.477	753.247	995.517	1.556.796	1.588.595	1.793.074	2.148.299	2.793.695	3.206.241
Deuda Financiera neta excluyendo deuda con el fisco	523.075	362.148	404.731	390.154	357.180	256.435	328.165	509.758	867.659	1.374.022	1.373.652	1.623.576	1.974.550	2.542.371	2.993.034

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

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

(c) Excluye impuestos a la Renta y Diferidos.

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

p: cifras provisionales.

Fuente: Dipres

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

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
<b>1. Deuda Financiera</b>	<b>13,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,7%</b>
1.1 Corto Plazo (a)	4,8%	3,9%	1,4%	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	0,7%	1,0%	1,5%	1,1%	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%
1.2 Largo Plazo (b)	7,0%	3,8%	3,0%	2,2%	1,6%	1,1%	1,0%	1,7%	1,9%	2,8%	3,2%	3,1%	3,6%	4,6%	5,0%
1.3 Deuda Financiera con el fisco (c)	1,1%	2,1%	1,6%	1,3%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	0,9%	1,1%	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%
<b>2. Activos Financieros (d)</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>
<b>3. Deuda Financiera Neta: (1) - (2)</b>	<b>8,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Memo:</b>															
Deuda Financiera excluyendo deuda con el fisco	11,8%	7,7%	4,4%	3,4%	2,7%	2,3%	2,2%	2,4%	2,9%	4,3%	4,3%	4,4%	4,9%	6,0%	6,4%
Deuda Financiera neta excluyendo deuda con el fisco	6,9%	3,8%	3,2%	2,4%	1,9%	1,1%	1,2%	1,6%	2,5%	3,8%	3,7%	4,0%	4,5%	5,5%	6,0%

(1a 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.

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

p: cifras provisionarias.

Fuente: Dipres

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

Millones de pesos de cada año

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p
<b>I. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b>	<b>1.773.341</b>	<b>1.749.348</b>	<b>1.464.580</b>	<b>1.330.700</b>	<b>1.301.568</b>	<b>1.263.630</b>	<b>1.164.025</b>	<b>417.151</b>	<b>388.352</b>	<b>363.003</b>	<b>370.973</b>	<b>377.969</b>	<b>358.285</b>	<b>667.500</b>	<b>748.076</b>
1.1 Deuda Interna	7.711	30.317	33.738	32.498	28.880	36.368	44.784	58.646	66.411	67.275	72.823	88.193	128.615	292.076	420.193
1.2 Deuda Externa (a)	1.765.630	1.719.030	1.430.841	1.298.202	1.272.689	1.227.262	1.119.241	358.505	321.941	295.727	298.151	289.776	229.670	375.424	327.883
1.2.1 Banco Central de Chile	853.557	742.776	782.354	797.540	880.615	825.556	726.320	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.  
Fuente: Tesorería.

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

% PIB

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003p
<b>I. TOTAL DEUDA GARANTIZADA</b>	<b>23,4%</b>	<b>18,2%</b>	<b>11,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>
1.1 Deuda Interna	0,1%	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,6%	0,8%
1.2 Deuda Externa (a)	23,3%	17,9%	11,2%	8,1%	6,6%	5,3%	4,0%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,5%	0,8%	0,7%
1.2.1 Banco Central de Chile	11,3%	7,7%	6,2%	4,9%	4,6%	3,6%	2,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

## ANEXO N°4

### **Bonos de Reconocimiento**

Los bonos de reconocimiento corresponden a una obligación del estado chileno para con los futuros pensionados 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 a futuro 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 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 2003 se presenta en el siguiente cuadro.

**Bonos de Reconocimiento**  
**Bonos liquidados y valor stock**

	N° Bonos liquidados	Bonos Activos	
		Monto actualizado (a) Mill. \$	% PIB
1982	366	485.711	40,4%
1983	3.224	634.292	41,3%
1984	4.318	812.615	42,7%
1985	4.587	1.075.488	40,6%
1986	6.427	1.322.718	38,7%
1987	8.426	1.681.455	33,8%
1988	9.355	1.927.164	29,7%
1989	9.974	2.405.405	29,7%
1990	11.401	3.201.461	31,5%
1991	10.255	3.893.268	29,2%
1992	12.150	4.565.449	27,3%
1993	15.699	5.225.944	26,4%
1994	16.379	5.785.564	24,5%
1995	18.688	6.340.624	22,2%
1996	18.384	6.823.245	21,8%
1997	19.660	7.282.738	21,0%
1998	22.810	7.591.441	20,8%
1999	25.227	7.724.921	20,8%
2000	27.967	7.986.643	19,7%
2001	30.398	8.061.144	18,6%
2002	28.626	8.130.723	17,5%
2003	33.505	8.065.772	16,2%

(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: INP.

Cabe notar que las cifras presentadas corresponden a una estimación en base a los antecedentes disponibles hasta la fecha. Por esto, pueden observarse algunos cambios con respecto a los Informes anteriores. Las modificaciones se originan de: (1) correcciones en el



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA

Marzo 2004

valor nominal de los bonos al momento del pago; (2) emisiones de nuevo bonos con fecha de afiliación anterior a la fecha de estimación —es decir personas que, teniendo derecho a bono, no lo han solicitado a la fecha.