



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

INFORME DE ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA

23 de octubre de 2003

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 tercer Informe que contiene datos desde 1989 hasta junio de 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. Cabe señalar, que éste comenzó a publicar en sus balances a partir del cierre del 2002, los detalles necesarios para reconstruir las cifras que en este Informe se presentan¹.

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).

Cambios con respecto al Informe de abril

En relación al último Informe de abril 2003, en el Informe actual se ha incluido en los activos financieros del Gobierno Central las inversiones y colocaciones en acciones sólo de las sociedades anónimas, sean éstas abiertas o cerradas, y donde el gobierno tiene participaciones mayoritarias y minoritarias, considerando que estas acciones tienen una mayor liquidez que 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.

En cuanto al criterio de valoración, se ha utilizado el valor libro de las mismas de forma de evitar que la valorización de este activo esté sujeta a los vaivenes de mercado bursátil.

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

Deuda del Gobierno Central

A junio de 2003, la deuda bruta del Gobierno Central se mantuvo en un 15,9% del PIB, cifra igual a la alcanzada en el año 2002. El aumento en la deuda externa por US\$ 1.000 millones producto de la colocación de un bono soberano en enero 2003, fue compensado totalmente por el pago de la cuota de capital de la deuda que mantiene el Gobierno Central con el Banco Central, por la apreciación del peso y por el crecimiento del PIB.

Por su parte, en esta publicación se observa un aumento en el nivel de los activos financieros, producto de la contabilización de las inversiones y colocaciones en acciones del Gobierno Central. Con respecto a junio de 2003, se observa un aumento de los activos en relación respecto a diciembre de 2002 de 0,1% del PIB. Cabe señalar, que durante 2003 el Gobierno Central retiró la mayor parte de sus depósitos, tanto en pesos como en dólares, desde el Banco Central y los depositó en el BancoEstado.

La evolución de los pasivos y activos antes señalada arroja como resultado una deuda neta del Gobierno Central de 8,5%, la cual disminuye marginalmente con respecto a diciembre de 2002. Sin embargo, en términos absolutos, la deuda neta aumenta en \$ 133 mil millones, monto similar al déficit efectivo del Gobierno Central durante el primer semestre del año 2003.

Deuda del Banco Central

La deuda bruta del Banco Central alcanzó un 30,1% del PIB, disminuyendo un 2,1% del PIB con respecto a 2002. Lo anterior se explica principalmente por la disminución de un 0,7% del PIB de los depósitos fiscales en el Banco Central —que fueron retirados y depositados en BancoEstado— y un 0,9% del PIB del stock de papeles del instituto emisor en el mercado.

Los activos alcanzaron un 31,9% del PIB, cifra que representa una disminución de un 2,8% del PIB. Este aumento se descompone en una caída de las Reservas Internacionales en 1,4% del PIB, una disminución en los pagarés fiscales de 1% y una caída en los “otros activos” de 0,3% del PIB.

Como resultado de los anterior, la deuda neta del Banco Central aumentó en 0,7% del PIB, ubicándose en -1,8% del PIB.

Resultado Consolidado

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arroja una deuda bruta de 37 %, inferior en 0,3% del PIB de lo observado en 2002. Por su parte, la deuda neta alcanzó un 6,7% del PIB, la cual representa un aumento de 0,6% del PIB con respecto a igual período.

De los resultados anteriores se puede concluir que el Sector Público chileno se encuentra con una posición fiscal sólida que es sustentable en el tiempo. A su vez, el hecho de que el Gobierno Central presenta una posición deudora neta en dólares, en tanto que el Banco Central muestra una posición acreedora neta en dólares, permite, a diferencia de otros países, neutralizar, e incluso disminuir, los efectos que aumentos del tipo de cambio puedan tener sobre el stock de deuda pública, y con ello sobre la economía chilena.

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, 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 junio de 2003 se observa que las Empresas Públicas mantuvieron sus pasivos en un 6,6% del PIB. En tanto, los activos financieros se mantuvieron en 0,5% del PIB. La deuda neta de las Empresas Públicas aumentó marginalmente en un 0,1% del PIB, alcanzando un 6,1% del PIB.

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 la deuda de empresas públicas. Con respecto a 2002, la deuda garantizada disminuyó en un 0,2% del PIB.

Por su parte, los bonos de reconocimiento constituyen un pasivo con los afiliados al antiguo sistema de pensiones que se trasladaron al nuevo sistema. Este es un pasivo distinto de una deuda financiera, pero de él se derivan obligaciones de pago futuro que resulta relevante dimensionar.

A junio de 2003, el stock de bonos de reconocimientos alcanzó a 16,9% del PIB, presentando una disminución con respecto al 17,7% alcanzado en 2002, en línea con la tendencia decreciente que se viene observando desde 1996 (ver Anexo N°4).

Deuda del Gobierno Central
En millones, de fin de año

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003 p
1. Deuda en pesos	Mill. \$	462,466	490,654	513,034	589,886	591,174	597,264	565,616	556,169	544,887	514,414	513,553	478,525	458,243	434,228
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central		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	312,647
1.2 Otros (a)		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	121,580
2. Activos en pesos	Mill. \$	982,616	1,160,822	1,458,545	1,636,820	1,989,670	2,243,468	2,347,317	2,445,549	2,493,061	2,806,825	2,822,108	2,888,012	3,030,927	3,135,357
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)		780,498	960,336	1,244,871	1,464,621	1,814,354	2,016,474	2,085,486	2,187,115	2,154,395	2,416,725	2,599,701	2,717,702	2,817,700	2,891,438
2.1.1 Depósitos en Banco Central		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	1,714
2.2 Deuda financiera de empresas púb. con el fisco		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	243,919
3. Deuda Neta en pesos: (1) - (2)	Mill. \$	-520,151	-670,167	-945,511	-1,046,935	-1,398,496	-1,646,204	-1,781,701	-1,889,380	-1,948,174	-2,292,411	-2,308,555	-2,409,487	-2,572,684	-2,701,129
4. Deuda en dólares	Mill. US\$	11,602	11,861	12,044	11,706	12,035	10,968	9,786	9,181	8,501	8,702	8,794	9,200	9,585	10,324
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central (c)		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	5,604
4.2 Deuda Externa		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	4,720
5. Activos en dólares (d)	Mill. US\$	899	1,606	2,472	2,542	3,276	3,646	3,978	4,733	4,083	2,632	1,910	1,197	460	625
5.1 Depósitos en el Banco Central		899	1,606	2,472	2,542	3,276	3,646	3,978	4,733	4,083	2,632	1,910	1,197	460	202
5.2 Depósitos en el BancoEstado		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	423
6. Deuda Neta en dólares: (4) - (5)	Mill. US\$	10,703	10,255	9,571	9,164	8,758	7,322	5,808	4,448	4,418	6,070	6,884	8,002	9,125	9,699
7. Deuda Financiera Bruta Total: (1) + (4)	Mill. \$	4,370,721	4,937,066	5,117,626	5,635,739	5,454,233	5,063,666	4,724,475	4,593,961	4,572,509	5,106,574	5,549,436	6,515,329	7,286,297	7,632,556
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	Mill. \$	1,285,405	1,762,826	2,403,839	2,732,655	3,313,637	3,728,147	4,037,923	4,527,188	4,427,504	4,195,914	3,915,782	3,673,626	3,358,339	3,571,300
9. Deuda Financiera Neta Total: (7) - (8)	Mill. \$	3,085,316	3,174,239	2,713,787	2,903,084	2,140,595	1,335,519	686,553	66,773	145,005	910,660	1,633,654	2,841,703	3,927,958	4,061,256

(a) Incluye deuda de Corfo.

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

(c) Cifras excluyen los prepagos por intereses y capital. Este ajuste explica la diferencia con las cifras de deuda del Gobierno Central que se publican en la página web de la Dirección de Presupuestos.

(d) Incluye Fondo de Compensación del Cobre, Fondo de Estabilización del Petróleo, Fondo de Infraestructura y depósitos a plazo del gobierno central.

p: cifras preliminares.

Fuente: Banco Central, Controlaría, Dipres y Tesorería.

Deuda del Gobierno Central
% PIB

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003 p
1. Deuda en pesos	4.8%	3.9%	3.2%	3.1%	2.6%	2.1%	1.8%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	1.1%	1.0%	0.9%
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	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%	0.7%
1.2. Otros (a)	1.7%	1.0%	0.6%	0.6%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%
2. Activos en pesos	10.2%	9.1%	9.0%	8.5%	8.6%	7.9%	7.5%	7.0%	6.8%	7.6%	7.0%	6.7%	6.6%	6.5%
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)	3.6%	7.5%	7.7%	7.6%	7.8%	7.1%	6.7%	6.3%	5.9%	6.5%	6.4%	6.3%	6.2%	6.0%
2.1.1 Depósitos en Banco Central	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	2.1%	1.6%	1.3%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.9%	1.1%	0.6%	0.4%	0.5%	0.5%
3. Deuda Neta en pesos: (1) - (2)	-5.4%	-5.3%	-5.9%	-5.4%	-6.0%	-5.8%	-5.7%	-5.4%	-5.3%	-6.2%	-5.7%	-5.6%	-5.6%	-5.6%
4. Deuda en dólares	40.6%	35.0%	28.6%	26.2%	21.0%	15.8%	13.3%	11.6%	11.0%	12.4%	12.5%	13.9%	14.9%	15.0%
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central (c)	21.6%	18.2%	15.0%	14.5%	11.6%	10.0%	9.1%	8.4%	7.8%	8.4%	8.8%	9.4%	9.1%	8.1%
4.2 Deuda Externa	19.1%	16.8%	13.5%	11.7%	9.4%	5.7%	4.2%	3.2%	3.2%	4.0%	3.7%	4.6%	5.8%	6.9%
5. Activos en dólares (d)	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%	0.9%
5.1 Depósitos en el Banco Central	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%	0.3%
5.2 Depósitos en el BancoEstado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
6. Deuda Neta en dólares: (4) - (5)	37.5%	30.2%	22.7%	20.5%	15.3%	10.5%	7.9%	5.6%	5.7%	8.6%	9.8%	12.1%	14.2%	14.1%
7. Deuda Financiera Bruta Total: (1) + (4)	45.4%	38.8%	31.7%	29.2%	23.5%	17.9%	15.1%	13.2%	12.5%	13.8%	13.7%	15.0%	15.9%	15.9%
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	13.4%	13.9%	14.9%	14.2%	14.3%	13.2%	12.9%	13.0%	12.1%	11.3%	9.7%	8.5%	7.3%	7.4%
9. Deuda Financiera Neta Total: (7) - (8)	32.1%	25.0%	16.8%	15.1%	9.2%	4.7%	2.2%	0.2%	0.4%	2.5%	4.0%	6.6%	8.6%	8.5%

(a) Incluye deuda de Corfo.

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

(c) Cifras excluyen los prepagos por intereses y capital. Este ajuste explica la diferencia con las cifras de deuda del Gobierno Central que se publican en la página web de la Dirección de Presupuestos.

(d) Incluye Fondo de Compensación del Cobre, Fondo de Estabilización del Petróleo, Fondo de Infraestructura y depósitos a plazo 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

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003 p
1. Pasivos	Mill. \$	5,656,131	6,719,499	8,079,973	9,089,206	10,660,386	11,284,724	12,047,408	13,986,959	13,319,461	13,175,759	14,394,878	15,001,791	14,733,147	14,454,677
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	Mill. \$	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	14,075,323
1.1.1 Nominales	Mill. \$	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	3,752,533
1.1.2 En UF	Mill. \$	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	5,819,171
1.1.3 Indexados al dólar (b)	Mill. \$	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	4,503,619
1.2 Depósitos Fiscales	Mill. \$	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	142,729
1.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	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	1,714
1.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	899	1,606	2,472	2,542	3,276	3,646	3,978	4,733	4,083	2,632	1,910	1,197	460	202
1.3 Otros (c)	Mill. \$	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	432,025	236,625
2. Activos s/deuda subordinada	Mill. \$	5,334,575	6,431,502	7,412,471	8,405,106	9,611,570	10,082,881	10,504,478	11,904,848	11,416,975	11,725,527	12,922,639	14,762,264	15,862,482	15,308,493
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	5,924	7,204	9,635	10,219	13,919	15,224	15,805	18,274	16,292	14,946	15,110	14,400	15,351	15,490
2.2 Pagars Fiscales	Mill. \$	2,376,003	2,671,757	2,836,107	3,269,085	3,188,276	3,346,488	3,332,508	3,418,402	3,332,356	3,555,967	3,970,658	4,439,109	4,500,821	4,219,930
2.2.1 Moneda Nacional	Mill. \$	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	312,647
2.2.2 Moneda Extranjera	Mill. US\$	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	5,604
2.3 Otros (d)	Mill. \$	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	288,364
3. Deuda Neta Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	Mill. \$	321,556	287,997	667,502	684,100	1,048,816	1,201,844	1,542,930	2,082,111	1,902,487	1,450,232	1,472,239	239,526	-1,129,335	-853,816
Memo:															
Deuda Subordinada ajustada (e)	Mill. \$	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	903,093

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

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

(c) 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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003 p
1. Pasivos	58.8%	52.8%	50.1%	47.2%	46.0%	39.9%	38.6%	40.3%	36.5%	35.5%	35.6%	34.6%	32.2%	30.1%
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	34.8%	33.0%	32.3%	30.7%	31.1%	28.8%	30.0%	31.6%	28.6%	30.3%	31.3%	31.2%	30.3%	29.4%
1.1.1 Nominales	0.5%	1.0%	1.0%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	1.2%	2.0%	4.7%	4.0%	6.4%	7.3%	9.4%
1.1.2 En UF	27.5%	30.2%	30.1%	29.6%	29.8%	27.9%	29.0%	29.5%	24.3%	23.5%	26.3%	18.7%	14.2%	12.1%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	7.5%	2.6%	1.8%	1.6%	1.3%	1.1%	1.0%	0.9%	2.5%	2.2%	2.1%	7.2%	9.3%	9.4%
1.2 Depósitos Fiscales	4.0%	5.5%	6.4%	6.3%	6.2%	5.6%	5.8%	6.3%	5.6%	3.9%	3.2%	2.5%	1.0%	0.3%
1.2.1 Moneda Nacional	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	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%	0.3%
2.3 Otros (d)	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%	0.5%
2. Activos s/deuda subordinada	55.4%	50.6%	46.0%	43.6%	41.5%	35.6%	33.6%	34.3%	31.2%	31.6%	32.0%	34.1%	34.7%	31.9%
2.1 Reservas Internacionales	20.7%	21.2%	22.8%	22.9%	24.3%	21.9%	21.5%	23.1%	21.1%	21.2%	21.4%	21.8%	23.9%	22.5%
2.2 Pagarés Fiscales	24.7%	21.0%	17.6%	17.0%	13.8%	11.8%	10.7%	9.8%	9.1%	9.6%	9.8%	10.2%	9.8%	8.8%
2.2.1 Moneda Nacional	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%	0.7%
2.2.2. Moneda Extranjera	21.6%	18.2%	15.0%	14.5%	11.6%	10.0%	9.1%	8.4%	7.8%	8.4%	8.8%	9.4%	9.1%	8.1%
2.3 Otros (d)	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%	0.6%
3. Deuda Neta Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	3.3%	2.3%	4.1%	3.5%	4.5%	4.2%	4.9%	6.0%	5.2%	3.9%	3.6%	0.6%	-2.5%	-1.8%
Memo:														
Deuda Subordinada ajustada (e)	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

	Junio de 2003p	
1. Pasivos en moneda nacional	14,157 Miles Mill. \$	29.5% % PIB
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	14,075	29.4%
1.1.1 Nominales	3,753	7.8%
1.1.2 En UF	5,819	12.1%
1.1.3 Indexados al dólar	4,504	9.4%
1.2 Depósitos Fiscales	2	0.0%
1.3 Otros (b)	80	0.2%
2. Activos en moneda nacional	460 Miles Mill. \$	1.0% % PIB
2.1 Pagarés Fiscales	313	0.7%
2.2 Otros (b)	147	0.3%
3. Deuda Neta en moneda nacional: (1) - (2)	13,697 Miles Mill. \$	28.6% % PIB
4. Pasivos en moneda extranjera	426 Mill. US\$	0.6% % PIB
4.2 Depósitos Fiscales	202	0.3%
4.3 Otros (b)	224	0.3%
5. Activos en moneda extranjera	21,296 Mill. US\$	31.0% % PIB
5.1 Reservas Internacionales	15,490	22.5%
5.2 Pagarés Fiscales	5,604	8.1%
5.3 Otros (b)	202	0.3%
6. Deuda Neta en moneda extranjera: (4) - (5)	-20,870 Mill. US\$	-30.4% % PIB
7. Pasivos totales: (1) + (4)	14,455 Miles Mill. \$	30.1% % PIB
8. Activos totales: (2) + (5)	15,308 Miles Mill. \$	31.9% % PIB
9. Deuda Neta total: (7) - (8)	-854 Miles Mill. \$	-1.8% % PIB

(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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003 p
Deuda Bruta Consolidada con BCCh	7,268,154	8,290,584	9,329,348	10,245,373	11,482,681	11,406,511	11,636,834	12,966,890	12,510,701	13,261,260	14,680,707	16,014,005	17,061,789	17,724,574
Deuda Consolidada Neta	3,406,873	3,462,236	3,381,289	3,587,184	3,189,411	2,537,363	2,229,483	2,148,884	2,047,492	2,360,892	3,105,893	3,081,230	2,798,623	3,207,441

(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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003 p
Deuda Bruta Consolidada con BCCh	75.5%	65.2%	57.9%	53.1%	49.5%	40.3%	37.3%	37.3%	34.2%	35.7%	36.3%	36.9%	37.3%	37.0%
Deuda Consolidada Neta	35.4%	27.2%	21.0%	18.6%	13.8%	9.0%	7.1%	6.2%	5.6%	6.4%	7.7%	7.1%	6.1%	6.7%

(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

		1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003 p
PIB	Mill. \$	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	40,393,464	43,343,584	45,762,505	47,943,080
TCN	al 31 dic	337	375	382	431	404	407	425	440	474	528	573	656	712	697

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, más 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 corresponden al stock de deuda menos el saldo neto entre pagos anticipados y descuentos por pagos anticipados.
- 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. Se excluyeron los créditos universitarios del sistema antiguo. Esto último se hizo por motivos conservadores, debido a la difícil valoración de estos créditos dado su patrón histórico de cobrabilidad.

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: corresponde a los depósitos en moneda extranjera que mantiene el Gobierno Central en el Banco Central y BancoEstado. Estos incluyen el Fondo de Compensación del Cobre (FEC), el Fondo de Estabilización del Precio del Petróleo (FEP), Fondos para programas especiales de organismos internacionales (deducido el monto aplicado a créditos con respaldo de estos fondos) y otros depósitos en dólares del fisco.

b. Modificaciones

Activos

Activos en moneda nacional: En relación al último Informe de abril 2003, en el Informe actual se ha incluido en los activos financieros del Gobierno Central las inversiones y colocaciones en acciones en sociedades anónimas, sean abiertas o cerradas, y donde el gobierno tiene participaciones mayoritarias y minoritarias, considerando que estas acciones tienen una mayor liquidez que las acciones de las empresas estatales establecidas por ley y cuya transacción requiere de modificaciones legales.

En cuanto al criterio de valoración, se ha utilizado el valor libro de las mismas de forma de evitar que la valorización de este activo esté sujeto a los vaivenes de mercado bursátil.

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 dará a conocer detalles para replicar las cifras que en este Informe se presentará.

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.³

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:

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

² Con excepción de la separación moneda nacional/moneda extranjera en los otros pasivos y activos.

³ 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.

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 extranjera⁴: 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 dedujeron 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 Subordinada⁵: 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.

⁴ Existen pequeñas discrepancias entre las cifras que entrega la Dipres y el Banco Central.

⁵ 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**

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003 ^p
1. Deuda Financiera	943,715	758,840	764,290	698,466	710,823	843,472	1,015,079	1,253,951	1,895,462	1,978,695	2,015,481	2,318,610	3,006,923	3,141,345
1.1 Corto Plazo (a)	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	874,992
1.2 Largo Plazo (b)	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	2,022,435
1.3 Deuda Financiera con el fisco (c)	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	243,919
2. Activos Financieros (d)	379,449	153,623	160,462	169,087	279,072	288,312	243,489	127,858	182,774	214,942	169,498	173,749	251,325	222,352
3. Deuda Financiera Neta: (1) - (2)	564,267	605,217	603,828	529,379	431,751	555,160	771,590	1,126,093	1,712,689	1,763,753	1,845,983	2,144,860	2,755,598	2,918,993
Memo:														
Deuda Financiera excluyendo deuda con el fisco	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	2,897,426
Deuda Financiera neta excluyendo deuda con el fisco	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	2,675,074

(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 garantizada por Tesorería al resto del Sector Público.

Millones de pesos de cada año

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003p
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	1,749,348	1,464,580	1,330,700	1,301,568	1,263,630	1,164,311	417,151	388,352	363,003	370,973	377,969	358,285	667,500	626,810
1.1 Deuda Interna	30,317	33,738	32,498	28,880	36,368	44,795	58,646	66,411	67,275	72,823	88,193	128,615	292,076	284,470
1.2 Deuda Externa (a)	1,719,030	1,430,841	1,298,202	1,272,689	1,227,262	1,119,516	358,505	321,941	295,727	298,151	289,776	229,670	375,424	342,340
1.2.1 Banco Central de Chile	742,776	782,354	797,540	880,615	825,556	726,498	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

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun 2003p
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	18.2%	11.5%	8.3%	6.8%	5.5%	4.1%	1.3%	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%	1.5%	1.3%
1.1 Deuda Interna	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%	0.6%
1.2 Deuda Externa (a)	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	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.



Fuentes de Información sobre Estados Financieros Empresas Públicas y Privatizadas

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Jun-03
CODELCO	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ENAP	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ENAMI	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Empresas portuarias														
Emporchi	X	X	X	X	X	X	X	X						
Arica									X	X	X	X	X	X
Iquique									X	X	X	X	X	X
Antofagasta									X	X	X	X	X	X
Coquimbo									X	X	X	X	X	X
Valparaíso									X	X	X	X	X	X
San Antonio									X	X	X	X	X	X
San Vicente Talcahuano									X	X	X	X	X	X
Puerto Montt									X	X	X	X	X	X
Chacabuco									X	X	X	X	X	X
Austral									X	X	X	X	X	X
Empresas Sanitarias														
ESSAT	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ESSAN	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EMSSAT	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ESSCO	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ESVAL	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-	-
ESSEL	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-
ESSAM	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ESSBIO	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-
ESSAR	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ESSAL	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-	-
EMSSAT	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ESMAG	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EMOS	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-	-
EFE	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Correos	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Metro	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Polla	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ZOFRI	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
ENACAR	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
EMAZA	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
SACOR	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
COTRISA	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
La Nación	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
SASIPA	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
TV Nacional	S/I	S/I	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Empresas Privatizadas														
EDELAYSEN	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-	-
EDELNOR	X	X	X	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLBUN	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-	-	-	-
ENDESA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRANSMARCHILAY	S/I	S/I	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-	-

Notas:

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

S/I: Sin información.

En 1989 se crea ESVAL como Sociedad Anónima.

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

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

En 1998 se divide EMPORCHI en 10 empresas portuarias autónomas.

Fuente: Dipres.

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 gasto corriente en el balance presupuestario convencional. 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 1981 a junio de 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	367	485,209	40.3%
1983	3,224	633,620	41.3%
1984	4,318	811,727	42.7%
1985	4,587	1,074,291	40.5%
1986	6,427	1,321,244	38.6%
1987	8,426	1,679,547	36.6%
1988	9,355	1,924,955	31.9%
1989	9,974	2,402,574	31.7%
1990	11,401	3,197,589	33.2%
1991	10,256	3,888,511	30.6%
1992	12,150	4,559,785	28.3%
1993	15,699	5,219,301	27.1%
1994	16,379	5,777,963	24.9%
1995	18,690	6,332,007	22.4%
1996	18,384	6,813,585	21.8%
1997	19,660	7,271,998	20.9%
1998	22,813	7,579,707	20.7%
1999	25,232	7,712,292	20.8%
2000	27,971	7,972,780	19.7%
2001	30,402	8,046,219	18.6%
2002	28,635	8,114,524	17.7%
A junio de 2003	17,457	8,103,939	16.9%

(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, se observan algunos cambios con respecto al Informe de abril de 2003. Las modificaciones se originan de: (1) correcciones en el 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.