



GOBIERNO DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

INFORME DE ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA

1 de abril 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 segundo Informe que contiene datos desde 1989 hasta 2002.

La información que se entrega a continuación es el resultado de un esfuerzo conjunto de varias instituciones.

En el caso del Gobierno Central, las fuentes de las cifras son la Tesorería, la Contraloría y la Dirección de Presupuestos (Dipres).

Por su parte, el Banco Central ha colaborado estrechamente en la elaboración de las cifras de los pasivos y activos del instituto emisor que en los dos Informes se han presentado. Cabe señalar, que éste comenzará 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 de éstas. 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 octubre

Desde la última publicación se ha continuado con un intenso trabajo cuyo objetivo fue ajustar las cifras de pasivos y activos a los estándares contables comúnmente aceptados y mejorar la calidad de la información entregada.

En las cuentas del Gobierno Central se hicieron ajustes menores en los pasivos, en particular en los pagarés que adeuda el fisco al Banco Central. En el caso de los pagarés en pesos, se hicieron ajustes menores. Por su parte, en el caso de los pagarés en dólares, se restó del stock

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

de deuda el saldo neto de pagos anticipados y descuentos por pagos anticipados. Por el lado de los activos, se dedujeron las colocaciones en acciones, en tanto que para el período 1989 a 1992 se hizo un afinamiento de las cifras (para más detalle ver el Anexo N°1).

Las cifras del Banco Central tuvieron una serie de modificaciones. El principal cambio se refiere a la exclusión de los pasivos asociados a la deuda subordinada. Como se señaló en el Informe anterior, aplicando un criterio conservador, la deuda subordinada no se incluyó en la medición de los activos del Banco Central (para más detalles ver Anexo N°2).

Deuda del Gobierno Central

Durante 2002 la deuda bruta del Gobierno Central aumentó en un 0,9% del PIB con respecto al 2001, alcanzando un 15,9% del PIB. Esto se explica principalmente por el incremento experimentado por la deuda externa del Gobierno Central de un 1,2% del PIB, lo que fue compensado parcialmente por la disminución de 0,5% del PIB de la deuda interna.

En tanto, los activos disminuyeron en un 1,0% del PIB. Cabe señalar que el déficit de caja del Gobierno Central —el cuál alcanzó un 0,8% en 2002— fue financiado por esta desacumulación de activos.

Como resultado de lo anterior, la deuda neta del Gobierno Central alcanzó el 10,8%, aumentando un 2,0% del PIB con respecto a 2001.

Deuda del Banco Central y resultado consolidado

La deuda bruta del Banco Central alcanzó un 32,2% del PIB, disminuyendo un 2,4% del PIB con respecto a 2001. Lo anterior se explica por la disminución de un 1,5% del PIB de los depósitos fiscales en el Banco Central y un 0,9% del PIB del stock de papeles del instituto emisor en el mercado.

Los activos alcanzaron un 34,7% del PIB, cifra que representa un aumento de un 0,6% del PIB. Este aumento se descompone en un incremento de las Reservas Internacionales en 2,1% del PIB, una disminución en los pagarés fiscales en 0,4% y una caída en los “otros activos”,

explicado principalmente por la disminución a los créditos a bancos comerciales y BancoEstado, en un 1,1%.

Como resultado de los anterior, la deuda neta del Banco Central disminuyó en un 3,0% del PIB, ubicándose en -2,5% del PIB.

La consolidación del Gobierno Central con el Banco Central arroja una deuda bruta de 37,3%, superior en 0,4% del PIB de los observado en 2001. Por su parte, la deuda neta alcanzó un 8,3% del PIB, cifra menor en un 1,1% del PIB que la del año 2001.

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.

Otros pasivos y activos

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.

En 2002 se observa que las Empresas Publicas aumentaron sus pasivos en un poco menos de \$ 700.000 millones, o su equivalente de 1,2% del PIB, alcanzando un 6,6% del PIB. Esto se explica principalmente por el endeudamiento de Codelco, Enap y Metro. En tanto, los activos financieros se ubicaron en un 0,5% del PIB, cifra que representa un aumento de 0,1% del PIB con respecto al año 2001. Lo anterior arroja como resultado un endeudamiento neto de 6,0% del PIB (ver Anexo N°3).

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. En lo más reciente, a fines del año 2002 se autorizó al fisco, por ley, garantizar deuda de empresas públicas por hasta US\$ 1.500 millones. En efecto, se observa que la deuda garantizada al resto del Sector Público a fines de 2002 se ubicó en un 1,4%, aumentando en 0,6% con respecto a 2001, aumento que se explica principalmente por la garantía otorgada a Enami y Metro (ver Anexo N°3).

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.

En 2002, el stock de bonos de reconocimientos alcanzó al 17,6% del PIB, presentando una disminución con respecto al 18,5% alcanzado en 2001, en línea con la tendencia decreciente que se viene observando desde 1996 (ver Anexo N°4).

Pasivos y Activos del Gobierno Central
En millones, fines de cada año

		1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p
1. Deuda en moneda nacional	Mill. \$	466,186	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
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
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
2. Activos en moneda nacional	Mill. \$	302,706	552,324	567,371	752,537	840,062	975,100	1,139,260	1,177,925	1,312,357	1,313,293	1,682,655	1,653,139	1,893,904	2,034,059
2.1 Activos en pesos sin empresas (b)		216,398	350,206	366,885	538,863	667,863	799,784	912,266	916,093	1,053,923	974,627	1,292,555	1,430,732	1,723,594	1,821,654
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	129,323
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	212,405
3. Deuda Neta en moneda nacional: (1) - (2)	Mill. \$	163,480	-89,859	-76,717	-239,503	-250,176	-383,926	-541,996	-612,309	-756,188	-768,406	-1,168,241	-1,139,585	-1,415,379	-1,575,815
4. Deuda en moneda extranjera	Mill. US\$	10,376	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
4.1 Pagarés Fiscales con Banco Central		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
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
5. Activos en moneda extranjera, depósitos en Banco Central (c)	Mill. US\$	491	899	1,606	2,472	2,542	3,276	3,646	3,978	4,733	4,083	2,632	1,910	1,197	460
6. Deuda Neta en moneda extranjera: (4) - (5)	Mill. US\$	9,886	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
7. Deuda Financiera Bruta Total: (1) + (4)	Mill. \$	3,543,645	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
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	Mill. \$	448,179	855,113	1,169,376	1,697,831	1,935,897	2,299,068	2,623,939	2,868,530	3,393,996	3,247,735	3,071,743	2,746,812	2,679,518	2,361,570
9. Deuda Financiera Neta Total: (7) - (8)	Mill. \$	3,095,465	3,515,608	3,767,690	3,419,795	3,699,843	3,155,165	2,439,727	1,855,945	1,199,965	1,324,774	2,034,831	2,802,624	3,835,811	4,924,728

Fuente: Banco Central, Tesorería, Controlaría y Dipres.

(a) Incluye deuda de Corfo.

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

(c) Incluye Fondo de Compensación del Cobre, Fondo de Estabilización del Precio del Petróleo, Fondo de Infraestructura y depósitos a plazo del Gobierno Central.

p: cifras preliminares.

Pasivos y Activos del Gobierno Central
% PIB

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p
1. Deuda en moneda nacional	5.8%	4.5%	3.7%	3.1%	3.0%	2.5%	2.1%	1.8%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	1.1%	1.0%
1.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	3.7%	3.0%	2.7%	2.5%	2.4%	2.1%	1.8%	1.6%	1.4%	1.3%	1.2%	1.0%	0.9%	0.7%
1.2. Otros (a)	2.0%	1.6%	1.0%	0.6%	0.6%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%
2. Activos en moneda nacional	3.7%	5.4%	4.3%	4.5%	4.2%	4.1%	4.0%	3.8%	3.8%	3.6%	4.5%	4.1%	4.4%	4.4%
2.1. Activos en pesos sin empresas (b)	2.7%	3.4%	2.8%	3.2%	3.4%	3.4%	3.2%	2.9%	3.0%	2.7%	3.5%	3.5%	4.0%	4.0%
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%
2.2. Deuda financiera de empresas púb. con el fisco	1.1%	2.0%	1.5%	1.3%	0.9%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.9%	1.1%	0.6%	0.4%	0.5%
3. Deuda Neta en moneda nacional: (1) - (2)	2.0%	-0.9%	-0.6%	-1.4%	-1.3%	-1.6%	-1.9%	-2.0%	-2.2%	-2.1%	-3.1%	-2.8%	-3.3%	-3.4%
4. Deuda en moneda extranjera	38.1%	38.4%	33.4%	27.5%	25.5%	20.6%	15.6%	13.3%	11.6%	11.0%	12.4%	12.5%	13.9%	14.9%
4.1. Pagarés Fiscales con Banco Central	21.1%	20.4%	17.3%	14.5%	14.1%	11.4%	10.0%	9.1%	8.4%	7.8%	8.4%	8.8%	9.4%	9.1%
4.2. Deuda Externa	17.0%	18.0%	16.0%	13.0%	11.4%	9.2%	5.7%	4.2%	3.2%	3.2%	4.0%	3.7%	4.6%	5.8%
5. Activos en moneda extranjera, depósitos en Banco Central (c)	1.8%	3.0%	4.5%	5.6%	5.5%	5.6%	5.2%	5.4%	6.0%	5.3%	3.7%	2.7%	1.8%	0.7%
6. Deuda Neta en moneda extranjera: (4) - (5)	36.3%	35.4%	28.8%	21.9%	19.9%	15.0%	10.4%	7.9%	5.6%	5.7%	8.6%	9.8%	12.1%	14.2%
7. Deuda Financiera Bruta Total: (1) + (4)	43.8%	42.9%	37.0%	30.6%	28.4%	23.1%	17.7%	15.1%	13.2%	12.5%	13.8%	13.7%	15.0%	15.9%
8. Activos Financieros Totales: (2) + (5)	5.5%	8.4%	8.8%	10.1%	9.8%	9.7%	9.2%	9.2%	9.8%	8.9%	8.3%	6.8%	6.2%	5.2%
9. Deuda Financiera Neta Total: (7) - (8)	38.3%	34.5%	28.3%	20.4%	18.7%	13.4%	8.5%	5.9%	3.5%	3.6%	5.5%	6.9%	8.8%	10.8%

Fuente: Banco Central, Tesorería, Controlaría y Dipres.

(a) Incluye deuda de Corfo.

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

(c) Incluye Fondo de Compensación del Cobre, Fondo de Estabilización del Precio del Petróleo, Fondo de Infraestructura y depósitos a plazo del Gobierno Central.

p: cifras preliminares.

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 p
1. Pasivos	Mill. \$	4,197,966	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	14,731,814
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	13,844,284
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
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
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
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
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	129,323
1.2.2. Moneda Extranjera	Mill. US\$	491	899	1,606	2,472	2,542	3,276	3,646	3,978	4,733	4,083	2,632	1,910	1,197	460
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	430,696
2. Activos s/ deuda subordinada	Mill. \$	4,028,029	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	15,861,524
2.1 Reservas Internacionales	Mill. US\$	3,532	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
2.2 Pagarés Fiscales	Mill. \$	2,028,873	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
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
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	6,640	5,907	6,213	6,192	5,848
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	424,867
3. Deuda Neta Total s/ deuda subordinada: (1) - (2)	Mill. \$	169,936	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	-1,129,711
Memo:															
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

Fuente: Banco Central.

(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 ajustada. Ver Anexo N°2.

p: cifras preliminares.

Pasivos y Activos del Banco Central de Chile
% PIB

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p
1. Pasivos	51.9%	55.6%	50.4%	48.3%	45.9%	45.2%	39.5%	38.6%	40.3%	36.5%	35.5%	35.6%	34.6%	32.2%
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	25.0%	32.9%	31.5%	31.1%	29.9%	30.5%	28.6%	30.0%	31.6%	28.6%	30.3%	31.3%	31.2%	30.3%
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%	7.3%
1.1.2 En UF	20.0%	26.0%	28.9%	29.0%	28.7%	29.3%	27.6%	29.0%	29.5%	24.3%	23.5%	26.3%	18.7%	14.2%
1.1.3 Indexados al dólar (b)	5.0%	7.1%	2.5%	1.7%	1.6%	1.2%	1.0%	1.0%	0.9%	2.5%	2.2%	2.1%	7.2%	9.3%
1.2 Depósitos Fiscales	2.6%	3.8%	5.2%	6.2%	6.1%	6.1%	5.6%	5.8%	6.3%	5.6%	3.9%	3.2%	2.5%	1.0%
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%
1.2.2 Moneda Extranjera	1.8%	3.0%	4.5%	5.6%	5.5%	5.6%	5.2%	5.4%	6.0%	5.3%	3.7%	2.7%	1.8%	0.7%
2.3 Otros (c)	24.4%	18.9%	13.7%	11.0%	9.8%	8.6%	5.4%	2.8%	2.4%	2.2%	1.3%	1.2%	1.0%	0.9%
2. Activos s/deuda subordinada	49.8%	52.4%	48.2%	44.3%	42.4%	40.7%	35.3%	33.6%	34.3%	31.2%	31.6%	32.0%	34.1%	34.7%
2.1 Reservas Internacionales	13.0%	19.6%	20.3%	22.0%	22.2%	23.8%	21.7%	21.5%	23.1%	21.1%	21.2%	21.4%	21.8%	23.9%
2.2 Pagarés Fiscales	25.1%	23.3%	20.0%	16.9%	16.5%	13.5%	11.7%	10.7%	9.8%	9.1%	9.6%	9.8%	10.2%	9.8%
2.2.1 Moneda Nacional	3.7%	3.0%	2.7%	2.5%	2.4%	2.1%	1.8%	1.6%	1.4%	1.3%	1.2%	1.0%	0.9%	0.7%
2.2.2 Moneda Extranjera	21.4%	20.4%	17.3%	14.5%	14.1%	11.4%	10.0%	9.1%	8.4%	7.8%	8.4%	8.8%	9.4%	9.1%
2.3 Otros (d)	11.8%	9.5%	7.9%	5.3%	3.7%	3.4%	1.9%	1.5%	1.3%	1.0%	0.8%	0.7%	2.0%	0.9%
3. Deuda Neta Total s/deuda subordinada: (1) - (2)	2.1%	3.2%	2.2%	4.0%	3.5%	4.4%	4.2%	4.9%	6.0%	5.2%	3.9%	3.6%	0.6%	-2.5%
Memo:														
Deuda Subordinada ajustada (e)	6.1%	6.1%	5.5%	5.1%	5.0%	4.2%	3.6%	3.3%	2.0%	2.2%	2.3%	2.1%	2.0%	1.9%

Fuente: Banco Central.

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

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

(c) 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 ajustada. Ver Anexo N°2.

p: cifras preliminares.



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

	2002p	
1. Pasivos en moneda nacional	14,138 Miles Mill. \$	30.9% % PIB
1.1 Documentos emitidos por el Banco Central (a)	13,844	30.3%
1.1.1 Nominales	3,357	7.3%
1.1.2 En UF	6,487	14.2%
1.1.3 Indexados al dólar	4,240	9.3%
1.2 Depósitos Fiscales	129	0.3%
1.3 Otros (b)	165	0.4%
2. Activos en moneda nacional	733 Miles Mill. \$	1.6% % PIB
2.1 Pagarés Fiscales	335	0.7%
2.2 Otros (b)	398	0.9%
3. Deuda Neta en moneda nacional: (1) - (2)	13,406 Miles Mill. \$	29.3% % PIB
4. Pasivos en moneda extranjera	834 Mill. US\$	1.3% % PIB
4.2 Depósitos Fiscales	460	0.7%
4.3 Otros (b)	374	0.6%
5. Activos en moneda extranjera	21,237 Mill. US\$	33.1% % PIB
5.1 Reservas Internacionales	15,351	23.9%
5.2 Pagarés Fiscales	5,848	9.1%
5.3 Otros (b)	38	0.1%
6. Deuda Neta en moneda extranjera: (4) - (5)	-20,403 Mill. US\$	-31.8% % PIB
7. Pasivos totales: (1) + (4)	14,732 Miles Mill. \$	32.2% % PIB
8. Activos totales: (2) + (5)	15,862 Miles Mill. \$	34.7% % PIB
9. Deuda Neta total: (7) - (8)	-1,129 Miles Mill. \$	-2.5% % PIB

Fuente: Banco Central.

(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° 3.
p: preliminar

Abril 2003

Deuda Consolidada del Gobierno Central + Banco Central (a)

En millones de pesos de fines de cada año

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p
Deuda Consolidada Bruta	5,524,318	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	17,060,456
Deuda Consolidada Neta	3,285,283	3,837,165	4,055,687	4,087,298	4,383,943	4,203,981	3,641,571	3,398,875	3,282,076	3,227,260	3,485,063	4,274,863	4,075,338	3,795,017

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

Deuda Consolidada del Gobierno Central + Banco Central (a)

% PIB

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 p
Deuda Consolidada Bruta	68.3%	71.4%	62.2%	55.7%	51.7%	48.7%	39.9%	37.3%	37.3%	34.2%	35.7%	36.3%	36.9%	37.3%
Deuda Consolidada Neta	40.4%	37.7%	30.4%	24.4%	22.1%	17.8%	12.8%	10.9%	9.5%	8.8%	9.4%	10.6%	9.4%	8.3%

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

PIB y Tipo de Cambio

		1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
PIB	Mill s	8,086,164	10,176,625	13,331,445	16,740,408	19,822,857	23,602,345	28,553,462	31,237,289	34,722,636	36,534,873	37,138,542	40,393,464	43,343,584	45,762,505
TCN	al 31 dic	297	337	375	382	431	404	407	425	440	474	528	573	656	712

Fuente: Banco Centra

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 Corfo con no residentes, en moneda extranjera y nacional entregadas por Dipres. Cabe señalar, que estas cifras no son las mismas que publica el Banco Central, ya que éste último excluye la deuda externa pagadera en moneda nacional y no considera la reajustabilidad de las canastas de monedas en los préstamos de organismos multilaterales. No obstante lo anterior, la diferencia entre las cifras ha disminuido notablemente desde 1997 a la fecha.

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 las inversiones y colocaciones en acciones, y 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. 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

Pasivos

Deuda Interna en moneda nacional: en el caso de los pagarés en moneda nacional, se hicieron ajustes menores.

Deuda Interna en moneda extranjera: en el caso de los pagarés en dólares se dedujeron los prepagos de intereses o capital.

Activos

Activos en moneda nacional: en este Informe se excluyeron de las cifras de Contraloría las inversiones en acciones. Además, se hicieron ajustes a las cifras de los años 1989 a 1992, incluyendo algunas partidas y excluyendo otras, cuestión que no fue posible realizar en el Informe anterior debido a que no se disponía de la información desagregada en estas partidas. En relación a los depósitos en el Banco Central, se dedujo el monto de créditos con fondos de programas de organismos internacionales. En el Informe anterior esta deducción se hizo parcialmente y contra los depósitos en moneda extranjera.

Activos en moneda extranjera: se revirtió el ajuste realizado en el Informe anterior por créditos de programas de organismos internacionales (ver explicación en Anexo N°3).

ANEXO N°2

Activos y Pasivos del Banco Central de Chile

a. Descripción de las cifras

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.²

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.

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.

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 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.

b. Modificaciones

Se han realizado modificaciones con el objeto de ajustarse en mayor medida a estándares internacionales y dar mayor claridad a las cifras que aquí se publican.

Los cambios, con respecto al Informe publicado en octubre de 2002, son los siguientes:

Pasivos

Documentos emitidos por el Banco Central

- En el presente Informe se excluye la partida Letras emitidas por compra de cartera, ajuste que no fue incorporado en el Informe anterior.
- Entre 1994 y 1996 se incorporó el pasivo transitorio por Intereses y descuentos anticipados, lo cual fue considerado en otros pasivos en el Informe anterior.

Depósitos fiscales en moneda nacional: Se rebaja el activo Líneas de Créditos Programas Organismos Internacionales. En el Informe de octubre de 2002 esta rebaja sólo se hizo parcialmente y se restó a los depósitos fiscales en moneda extranjera, en vez de en moneda nacional.

Depósitos fiscales en moneda extranjera: se revirtió el ajuste realizado en el Informe anterior por créditos de programas de organismos internacionales.

Otros:

- A diferencia del Informe anterior, fueron excluidos los pasivos por divisas arbitradas a futuros, ya que representan sólo cuentas de registro sin efecto patrimonial.
- No se incluye entre 1994 y 1996 la partida Intereses y descuentos anticipados (la cual se agrega a la partida Documentos emitidos por el Banco Central, como se explicó anteriormente).

- Se han incorporado las provisiones constituidas por compromisos contingentes con una alta probabilidad de ocurrencia. En el Informe publicado en octubre, las provisiones que figuran en los balances generales del Banco Central no fueron consideradas⁶
- En el Informe de octubre pasado, las compras de dólares con pacto de retroventa fueron registradas como un pasivo neto⁷. Actualmente, se registran como tales sólo en aquellos años en que el pasivo supera al activo.

Activos

Pagarés fiscales : se consideran las cifras que se obtiene a partir de los registros contables de la Dipres las que difieren ligeramente de las estadísticas de los registros contables del Banco Central. Además, en este Informe se restó el saldo neto entre intereses anticipados y descuentos por pagos anticipados asociados a estos pagarés en moneda extranjera.

Otros activos:

- En el caso de las provisiones se han rebajado de los correspondientes activos aquellas constituidas en prevención de incobrables.
- A diferencia del Informe anterior, fueron excluidos de los activos por divisas arbitradas a futuro, ya que representan sólo cuentas de registro sin efecto patrimonial.
- Además, se agregó el saldo neto de las compras de dólares con pacto de retroventa para los años en que el activo supera el pasivo. En el Informe anterior, independiente del signo, este saldo se registró como un pasivo neto.

⁶ En el balance del Banco Central, hasta 1993 la totalidad de las provisiones se mostraban como un pasivo. Desde 1994, las constituidas en prevención de incobrables se muestran rebajadas de los activos, en tanto, que el saldo que aparece en el pasivo representa obligaciones contingentes. En el presente Informe se ha homologado, para el período 1989-1993, el criterio contable aplicado desde 1994 en adelante, con la salvedad de que las provisiones contables constituidas por deuda subordinada no han sido considerada.

⁷ Esto significó que en aquellos años en que el activo supera al pasivo se registró un pasivo neto negativo.

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	2002p
1. Deuda Financiera	983,453	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	3,006,074
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	660,190
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
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	212,405
2. Activos Financieros (d)	374,071	379,449	153,623	160,462	169,087	279,072	288,312	243,489	127,858	182,774	214,942	169,498	173,749	251,123
3. Deuda Financiera Neta:(1) - (2)	609,383	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	2,754,951
Memo:														
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	2,793,669
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	2,542,546

Fuente: Dipres.

(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 provisionarias.

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	2002p
1. Deuda Financiera	12.2%	9.3%	5.7%	4.6%	3.5%	3.0%	3.0%	3.2%	3.6%	5.2%	5.3%	5.0%	5.3%	6.6%
1.1 Corto Plazo (a)	4.5%	3.7%	1.3%	1.2%	1.1%	1.2%	1.2%	0.7%	1.0%	1.5%	1.1%	1.3%	1.3%	1.4%
1.2 Largo Plazo (b)	6.6%	3.6%	2.9%	2.1%	1.6%	1.1%	1.0%	1.7%	1.9%	2.8%	3.2%	3.1%	3.6%	4.7%
1.3 Deuda Financiera con el fisco (c)	1.1%	2.0%	1.5%	1.3%	0.9%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.9%	1.1%	0.6%	0.4%	0.5%
2. Activos Financieros (d)	4.6%	3.7%	1.2%	1.0%	0.9%	1.2%	1.0%	0.8%	0.4%	0.5%	0.6%	0.4%	0.4%	0.5%
3. Deuda Financiera Neta:(1) - (2)	7.5%	5.5%	4.5%	3.6%	2.7%	1.8%	1.9%	2.5%	3.2%	4.7%	4.7%	4.6%	4.9%	6.0%
Memo:	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Financiera, excluyendo deuda con el fisco	11.1%	7.3%	4.2%	3.3%	2.7%	2.3%	2.2%	2.4%	2.9%	4.3%	4.3%	4.4%	5.0%	6.1%
Deuda Financiera neta, excluyendo deuda con el fisco	6.5%	3.6%	3.0%	2.3%	1.8%	1.1%	1.1%	1.6%	2.5%	3.8%	3.7%	4.0%	4.6%	5.6%

Fuente: Dipres.

(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 provisionarias.

Abril 2003

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	2002p
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	1,773,341	1,749,348	1,464,580	1,330,700	1,301,568	1,263,630	1,164,311	417,151	388,352	363,003	371,131	376,823	351,067	657,527
1.1 Deuda Interna	7,711	30,317	33,738	32,498	28,880	36,368	44,795	58,646	66,411	67,275	72,823	88,193	128,615	279,965
1.2 Deuda Externa (a)	1,765,630	1,719,030	1,430,841	1,298,202	1,272,689	1,227,262	1,119,516	358,505	321,941	295,727	298,309	288,631	222,452	377,561
1.2.1 Banco Central de Chile	853,557	742,776	782,354	797,540	880,615	825,556	726,498	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: Tesorería.

(1) Incluye deuda garantizada del sistema financiero y no financiero. Excluye la deuda garantizada de empresas públicas que fueron privatizadas.

p: cifras provisionarias.

Deuda garantizada por Tesorería al resto del Sector Público
% PIB

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002p
1. TOTAL DEUDA GARANTIZADA	21.9%	17.2%	11.0%	7.9%	6.6%	5.4%	4.1%	1.3%	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%	1.4%
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%
1.2 Deuda Externa (a)	21.8%	16.9%	10.7%	7.8%	6.4%	5.2%	3.9%	1.1%	0.9%	0.8%	0.8%	0.7%	0.5%	0.8%
1.2.1 Banco Central de Chile	10.6%	7.3%	5.9%	4.8%	4.4%	3.5%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: Tesorería.

(1) Incluye deuda garantizada del sistema financiero y no financiero. Excluye la deuda garantizada de empresas públicas que fueron privatizadas.

p: cifras provisionarias.



Fuentes de Información sobre Estados Financieros Empresas Públicas y Privatizadas

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
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	X					
Arica										X	X	X	X	X
Iquique										X	X	X	X	X
Antofagasta										X	X	X	X	X
Coquimbo										X	X	X	X	X
Valparaíso										X	X	X	X	X
San Antonio										X	X	X	X	X
San Vicente Talcahuano										X	X	X	X	X
Puerto Montt										X	X	X	X	X
Chacabuco										X	X	X	X	X
Austral										X	X	X	X	X
Empresas Sanitarias														
ESSAT		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
EMSSAT		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
ESVAL	X	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
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
ESSAL		X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-
EMSSAT		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
EMOS	X	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
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	S/I	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Empresas Privatizadas														
EDELAYSEN	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-
EDELNOR	X	X	X	X	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLBUN	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-	-
ENDESA	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRANSMARCHILAY	S/I	S/I	S/I	X	X	X	X	X	X	X	-	-	-	-

Fuente: Dipres.

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.

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 al año 2002 se presenta en el siguiente cuadro.

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

	N° Bonos liquidados	Bonos Activos	
		Monto actualizado (a) Mill. \$ 2002	% PIB
1982	367	6,093,697	40.2%
1983	3,224	6,252,842	41.1%
1984	4,320	6,682,753	42.5%
1985	4,587	6,766,431	40.4%
1986	6,427	6,965,167	38.5%
1987	8,427	7,385,172	33.6%
1988	9,357	7,380,035	29.5%
1989	9,974	7,870,490	29.6%
1990	11,402	8,310,542	31.3%
1991	10,257	8,297,929	29.1%
1992	12,150	8,429,381	27.1%
1993	15,700	8,558,446	26.2%
1994	16,380	8,500,754	24.4%
1995	18,693	8,606,148	22.1%
1996	18,385	8,624,602	21.7%
1997	19,661	8,671,370	20.9%
1998	22,817	8,597,234	20.7%
1999	25,235	8,463,241	20.7%
2000	27,984	8,422,992	19.6%
2001	30,410	8,204,944	18.5%
2002	28,653	8,070,320	17.6%

Fuente: INP.

(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.

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 octubre de 2002. 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.