



BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE ACTA N° 1077
31 de julio de 2003

1077-01-030731 Banco Central de Chile – Venta de departamento ubicado en
Comuna de La Reina – Memorándum
N° 19 de la Gerencia de División Gestión y Desarrollo.



BANCO CENTRAL DE CHILE

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION ORDINARIA N° 1077
DEL CONSEJO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE
celebrada el jueves 31 de julio de 2003

En Santiago de Chile, a 31 de julio de 2003, siendo las 12.00 hrs. se celebra la Sesión Ordinaria N° 1077 del Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del titular don Vittorio Corbo Lioi y con la asistencia del Vicepresidente don Jorge Marshall Rivera y de los Consejeros señores Jorge Desormeaux Jiménez y José De Gregorio Rebeco.

Asisten, también, los señores:

Gerente General, don Camilo Carrasco Alfonso;
Fiscal y Ministro de Fe, don Miguel Angel Nacrur Gazali;
Gerente de División Gestión y Desarrollo, don Carlos Pereira Albornoz;
Gerente de División Internacional, don Esteban Jadresic Marinovic;
Gerente de División Estudios, don Rodrigo Valdés Pulido;
Gerente de División Política Financiera Subrogante,
don José Manuel Garrido Bouzo;
Revisor General, don Mario Ulloa López;
Secretaria Ejecutiva Gabinete de la Presidencia, señora Cecilia Feliú Carrizo;
Jefe de Prosecretaría, señora Cecilia Navarro García.

I. Resolución sobre Proyectos de Acta correspondientes a las Sesiones N°s. 1074 y 1075E, celebradas el 17 de julio de 2003.

El Presidente presenta a los señores miembros del Consejo los Proyectos de Acta correspondientes a las Sesiones N°s. 1074 y 1075E, celebradas el 17 de julio de 2003, cuyas versiones finales se aprueban sin observaciones.

II. Se toma nota de lo siguiente:

Gerencia de División Gestión y Desarrollo

Memorándum N° 18 que informa sobre la ejecución presupuestaria del Banco Central de Chile al 30 de junio de 2003, documento que se acompaña como Anexo a la presente Acta formando parte integrante de ella.

En el citado Informe se presenta una subejecución global neta de \$ 1.151 millones, ya que del presupuesto para el período, ascendente a \$ 11.733 millones, se utilizaron \$ 10.582 millones. En consecuencia, la ejecución presupuestaria en el período alcanzó al 90% del total presupuestado.



El Presidente consulta cómo ha sido la ejecución presupuestaria del Banco, a nivel de componentes de las grandes partidas, en relación con años anteriores.

Contesta el Gerente de División Gestión y Desarrollo señalando que, en el nivel que se consulta, la ejecución ha sido satisfactoria ya que el Banco tiene procesos de formulación, de ejecución, de control presupuestario y de desarrollo de los procedimientos administrativos asociados que se pueden calificar de bastante maduros. Por parte de las unidades hay una buena gestión de sus necesidades y una preocupación creciente de ejecutar los gastos; hay un control por parte de las jefaturas gradualmente más importante y, sobretodo, el área de Administración y Contabilidad hace un seguimiento exhaustivo. Por consiguiente, la ejecución presupuestaria, a esta altura del año, es bastante alta, estando muy cerca del 100%. No obstante ello, también se están desarrollando algunas herramientas adicionales de control presupuestario, de manera tal que el sistema de información de la ejecución presupuestaria, se pueda poner también en la Intranet en una aplicación con privilegio para los Gerentes de cada área, con una estructura de ítems que permita hacer un seguimiento exhaustivo y de ese modo efectuar un mejor control. Es una aplicación que se piensa implantar dentro de un par de meses en la Intranet del Banco.

Gerencia de División Internacional

Memorándum N° 14 que informa sobre los emisores e intermediarios efectivamente utilizados durante el primer semestre de 2003, en la administración del portafolio de activos en divisas, y que contiene los Anexos que se indican y que se acompañan a la presente Acta, formando parte integrante de ella:

Anexo N° 1: Cambios efectuados en la nómina de entidades bancarias elegibles para inversión, conforme a lo establecido en los Acuerdos N°s 364-01-940728 y 717-04-981119. Durante el primer semestre del año 2003 se han eliminado seis bancos de la nómina de entidades elegibles y se han adicionado dos nuevas instituciones. Parte importante de estos cambios se asocian a procesos de fusión y cambios de nombre.

Anexo N° 2: Nómina de países elegibles para inversión y sus márgenes autorizados, conforme a lo establecido en los Acuerdos N°s 546-05-960905, 635-04-971106 y 1013-03-021003. Esta nómina no presenta modificaciones respecto del último informe.

Anexo N° 3: Intermediarios efectivamente utilizados, de acuerdo a lo establecido en los Acuerdos N°s 382E-02-941027 y 569-05-961212. Durante el primer semestre del año 2003 se utilizaron seis nuevos intermediarios.

Anexo N° 4: Emisores de Bonos, Notas de Mediano y Largo Plazo a Tasa Fija y Flotante, Instituciones Supranacionales e Instituciones Financieras Externas utilizados, de acuerdo a lo establecido en los Acuerdos N° s. 533-04-960718, 635-04-971106 y 1013-03-021003. Durante el primer semestre del año 2003 no se registraron cambios en la nómina de emisores utilizados respecto del semestre anterior.

Anexo N° 5: Emisores de Instrumentos de Corto Plazo utilizados, de acuerdo a lo establecido en los Acuerdos N°s. 469-07-951207 y 1013-03-021003. Durante el primer semestre del año 2003 se utilizó nuevamente el riesgo soberano de Alemania en inversiones de corto plazo.

Anexo N° 6: Operaciones "Repo" y/o "Reverse Repos" conforme a lo establecido en los Acuerdos N° s. 365-04-940728 y 699-06-980827. Durante el primer semestre del año 2003 no se efectuaron operaciones de este tipo.



El Presidente se refiere al Anexo N° 5 manifestando que alguna de las instituciones financieras externas han estado bajo cuestionamiento, y que incluso durante la presente semana algunos inversionistas externos vendieron sus posiciones en forma agresiva. Consulta si hay algún comentario al respecto.

El Gerente de División Internacional, señor Jadresic, señala que estas instituciones siguen siendo elegibles de acuerdo a los criterios definidos por los parámetros aprobados por el Consejo. Desde el punto de vista del manejo de la cartera, indica que durante este período se han hecho ajustes, en particular, cuando hubo noticias de problemas de gobierno corporativo en una de estas agencias, se disminuyó hasta eliminar totalmente la participación en estas agencias. Posteriormente se han hecho algunas transacciones, retomando algunas posiciones siempre con un criterio de administración y obtención de rentabilidad con los riesgos acotados.

El Presidente agrega que estas instituciones, con la excepción de Ginnie Mae, son instituciones privadas que no tienen garantía del Estado y recuerda que recientemente hubo un problema en una de ellas con dos o tres gerentes que habían hecho algunas proyecciones inadecuadas y el mercado las ha castigado, y noticias de prensa comentan que esta semana el Banco Central Europeo decidió vender toda su cartera en una de dichas instituciones porque pensó que el riesgo era relevante.

III. Tema tratado

- Venta de Departamento ubicado en Avenida Príncipe de Gales, Comuna de La Reina.

1077-01-030731 – Banco Central de Chile – Venta de Departamento ubicado en
Comuna de La Reina – Memorándum N° 19 de la Gerencia de División
Gestión y Desarrollo.

El Gerente de División Gestión y Desarrollo señala que el Banco es propietario del Departamento ubicado en la calle

Comuna de La Reina, cuya inscripción de dominio a favor del Banco rola a fojas 5.338 N° 6.371 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1978.

Hace presente el señor Pereira que el departamento mencionado era ocupado por el anterior Administrador del Club de Campo del Banco, a quien se le solicitó su restitución en consideración a que dejó de ocupar dicho cargo. Luego fue puesto a la venta a través de los corredores de propiedades P&G Larraín, quienes tasaron la propiedad en \$ 40.000.000 y recomendaron ofrecerlo en \$ 45.000.000, sin embargo, el Banco dispuso un precio de oferta de \$ 50.000.000.

Con fecha 24 de julio de 2003, P&G Larraín hizo llegar una oferta de compra por la suma de \$ 48.000.000, formulada por el señor Dennis Branth Murray, pagaderos al contado a la firma de la escritura de compraventa respectiva.

En virtud de lo anterior, el Consejo acuerda lo siguiente:

1. Vender a don Dennis Branth Murray, el inmueble correspondiente al Departamento y los derechos en los bienes comunes que legalmente le corresponden, ubicado en de la Comuna de La Reina, Rol N° cuya inscripción de dominio a favor del Banco rola a fojas

3



BANCO CENTRAL DE CHILE

Sesión N° 1077
31.07.2003 4.-

del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1978, a un precio de venta de \$ 48.000.000, pagaderos al contado.

2. Otorgar mandato especial, pero tan amplio como en derecho se requiera, al Gerente General señor Camilo Carrasco Alfonso, para firmar en nombre y representación del Banco la escritura de compraventa de la venta del inmueble antes aludido, pudiendo al efecto fijar cabidas y deslindes, fijar, cobrar y percibir el precio de venta, otorgar recibos y cancelaciones. Podrá, asimismo, ejecutar todos los actos y suscribir los documentos que sean conducentes al mejor desempeño de este mandato y, en general, pactar en dichos actos todas las cláusulas que estime convenientes, sean éstas de su naturaleza, de su esencia o meramente accidentales, sin limitación alguna y podrá, a su vez, autorizar al portador de copia autorizada de la escritura de compraventa, para requerir las inscripciones, subinscripciones y anotaciones que procedan, en el Conservador de Bienes Raíces respectivo.

No habiendo más temas que tratar, se levanta la Sesión a las 12:20 horas.



JORGE MARSHALL RIVERA
Vicepresidente



VITTORIO CORBO LIOI
Presidente



JOSÉ DE GREGORIO REBECO
Consejero



JORGE DESORMEAUX JIMÉNEZ
Consejero



MIGUEL ANGEL NACRUR GAZALI
Ministro de Fe

Incl.: - Informe Ejecución Presupuestaria del Banco Central de Chile al 30 de junio de 2003.
- Anexos del Informe Semestral Facultades Delegadas de Administración.



BANCO CENTRAL DE CHILE

ÍNDICE

	Página
PRIMERA PARTE	
Informe de la situación presupuestaria al 30 de junio de 2003 – Resumen	1
Cuadro I: Grado de ejecución presupuestaria trimestral	3
Gráfico 1: Avance presupuestario a junio de 2003	4
Gráfico 2: Principales gastos corrientes administrativos a junio de 2003	5
Gráfico 3: Inversiones de administración a junio de 2003	6
 SEGUNDA PARTE	
Informe de ejecución presupuestaria al 30 de junio de 2003 - Informe de detalle	7



BANCO CENTRAL DE CHILE

PRIMERA PARTE

INFORME DE LA SITUACIÓN PRESUPUESTARIA AL 30 DE JUNIO DE 2003

RESUMEN

Al 30 de junio de 2003, el presupuesto presenta un grado de cumplimiento global equivalente al 90%. Los Gastos Corrientes Administrativos se cumplieron en 93% y las Inversiones de Administración sólo en 78%, debido a la subejecución presentada en Administración externa de cartera que se explica en el numeral II.1.¹

De la situación presupuestaria al 30.06.2003, cabe destacar las siguientes variaciones:

I. Gastos Corrientes Administrativos:

1. Gastos de Personal, con una subejecución de \$405 millones, por un menor pago a lo presupuestado en el bono de negociación colectiva, debido a que el convenio vigente se prorrogó sólo por un año; menores gastos que los estimados en sueldos-base, debido al desfase en la contratación de personal para llenar algunos cargos; a la postergación en la ejecución de algunos postgrados en el país y en el programa de fortalecimiento gerencial y de equipo, y por un ahorro en aportes patronales - específicamente en el seguro de cesantía - al haberse acogido a éste menos funcionarios que los estimados.
2. Servicios generales, publicaciones y biblioteca con una subejecución de \$126 millones, básicamente, por una postergación del pago del servicio de información Risk metric fourfifteen y un ahorro en el servicio Bloomberg, debido a que se pospuso la contratación de tres nuevos terminales y se eliminó el servicio Reuters. También, por retraso, tanto en la renovación de suscripciones para las unidades y para la Biblioteca, como en la impresión de las publicaciones Documentos de trabajo y Banco Central de Chile 1925.
3. Comisiones de servicios. En este ítem, se produjo una subejecución de \$80 millones, por cuanto se realizaron menos comisiones que las programadas para el período, especialmente por parte del Consejo.

¹ Dentro del total de gastos a esta fecha, ascendente a \$ 10.582 millones, los Gastos Corrientes Administrativos equivalen al 85% y las Inversiones de Administración al 15%.



BANCO CENTRAL DE CHILE

4. Mantenimiento de bienes del activo fijo. Hubo una subejecución de \$64 millones, debido a menores gastos que los programados en diversas actividades de mantenimiento y reparación de muebles, equipos, edificios e instalaciones y a un ahorro en los permisos de circulación de vehículos.
5. Asesorías, encuestas y estudios. Presenta una subejecución de \$18 millones debido, básicamente, a retraso en el cobro de una cuota de la Encuesta de ocupación por parte de la Universidad de Chile.

II. Inversiones de Administración

1. Administración Externa de Cartera. Subejecución de \$ 388 millones debido a que las actividades relacionadas con la implementación de una administración externa para la cartera de Mortgage-Backed Securities (MBS) - que comprende la selección del administrador externo, del banco custodio y del sistema de administración - se iniciaron sólo en el segundo trimestre, proceso que aún no termina. En consecuencia, estos recursos no serán utilizados.
2. Desarrollo tecnológico. Presenta una subejecución de \$136 millones, explicada, principalmente, por un retraso en la contratación de servicios profesionales para desarrollar actividades relacionadas con Monitoreo centralizado, Soporte novell y microsoft, y Soporte migración a windows 2000. También, debido a que en Equipamiento computacional y software red central están en proceso de compra Equipos de comunicación y se encuentra retrasada la adquisición de elementos relacionados con Arreglo de discos, Tecnología wireless, Herramientas de monitoreo y otros. Asimismo, en equipamiento y software usuarios se encuentran en proceso de compra PC portátiles, PC de alta calidad y Software econométrico.
3. Edificios, instalaciones, vehículos y bienes muebles. La subejecución por \$113 millones, se ha originado, principalmente, porque sólo se compraron dos de los seis automóviles presupuestados este año para la alta dirección del Banco.
4. Proyecto Nuevo Año Base, con una subejecución de \$24 millones, motivado porque la contratación del personal a plazo fijo requerido para este proyecto se realizó con desfase y con una demora en el avance de la Encuesta de Servicios (ESERV).

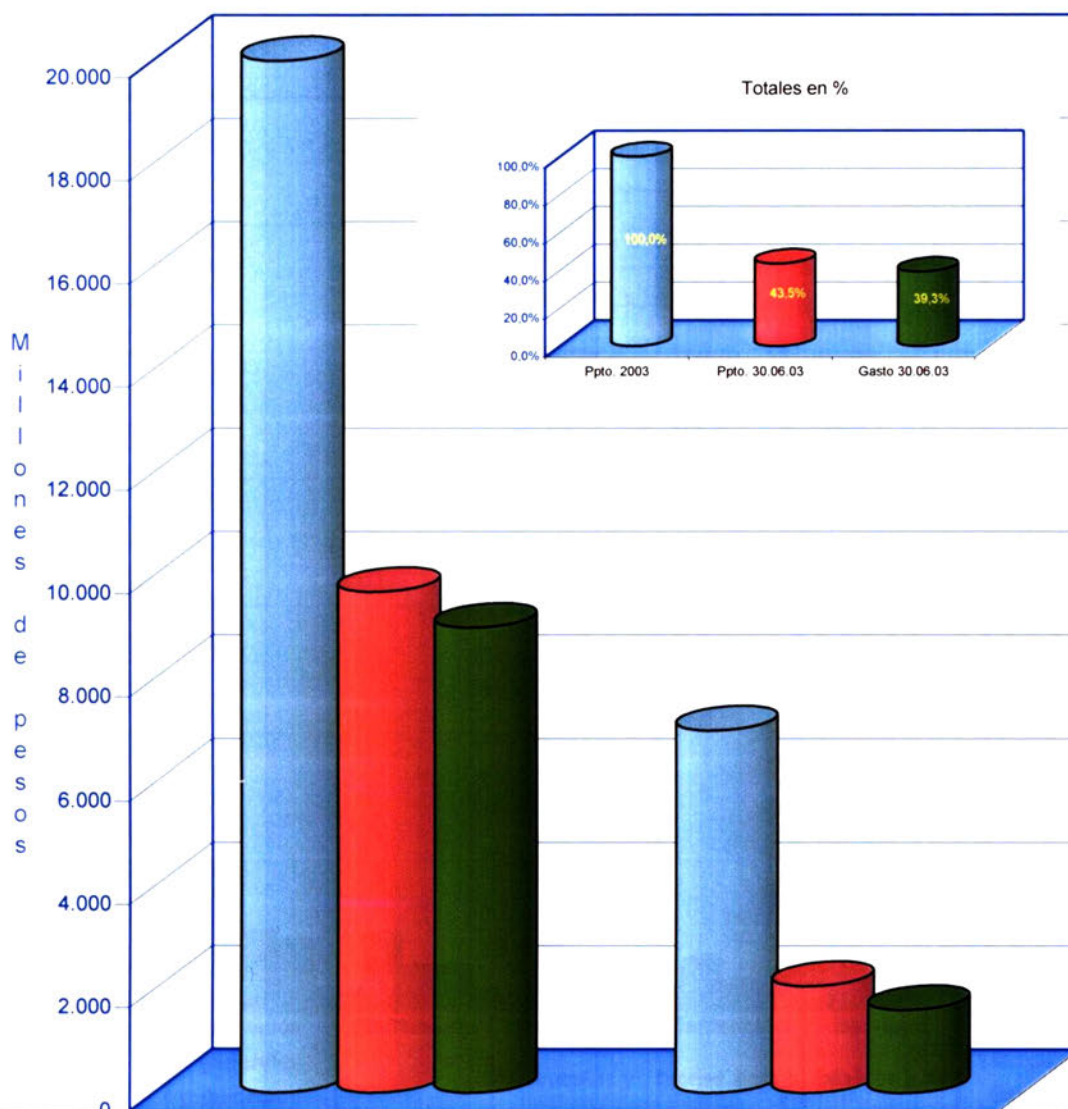


BANCO CENTRAL DE CHILE

CUADRO 1
GRADO DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA TRIMESTRAL

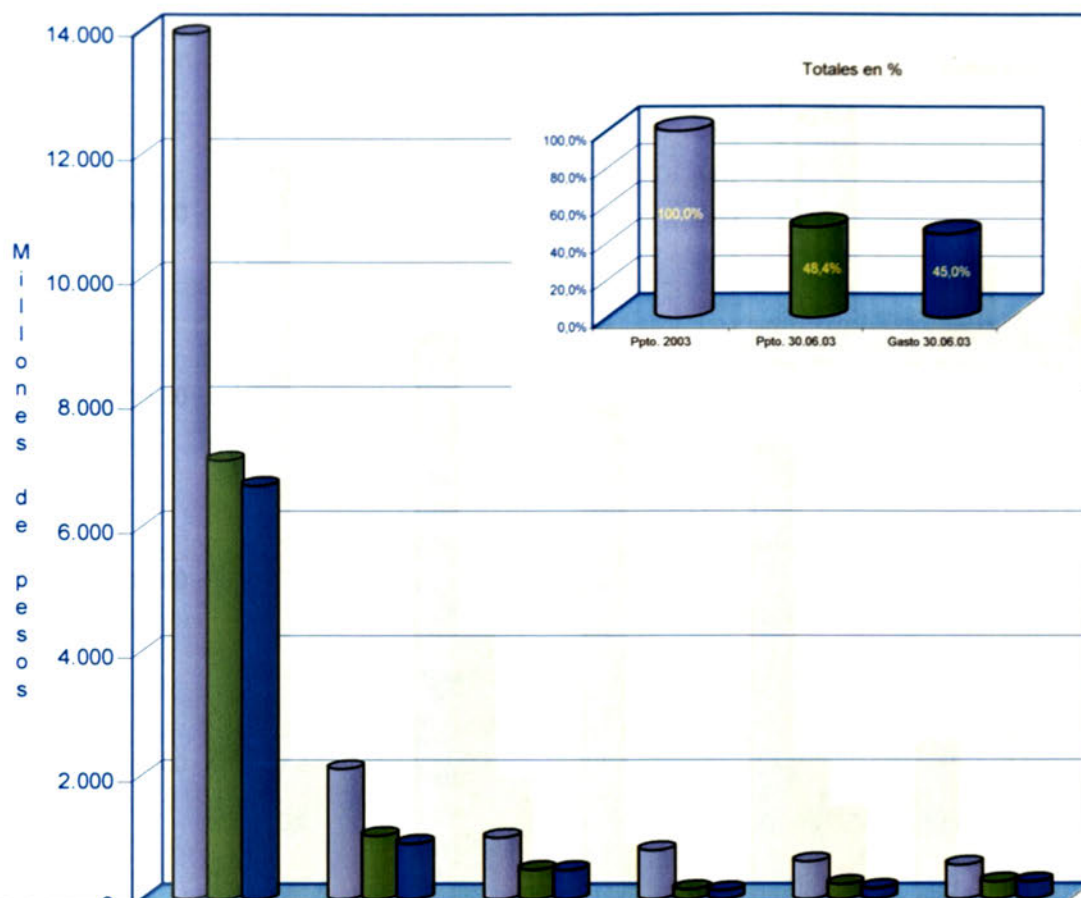
PERIODO	2000	2001	2002	2003
1er trimestre				
Gastos corrientes administrativos	94,5%	94,8%	92,5%	93,0%
Inversiones de administración	66,7%	80,4%	76,6%	44,1%
Total	90,5%	93,2%	90,3%	86,1%
2do trimestre				
Gastos corrientes administrativos	93,2%	94,3%	94,8%	92,9%
Inversiones de administración	67,3%	76,7%	61,2%	77,7%
Total	90,1%	92,2%	87,9%	90,2%
3er trimestre				
Gastos corrientes administrativos	97,0%	95,9%	96,6%	
Inversiones de administración	73,7%	84,1%	58,1%	
Total	94,4%	94,7%	88,7%	
4to trimestre				
Gastos corrientes administrativos	99,5%	99,3%	99,5%	
Inversiones de administración	89,3%	88,7%	52,8%	
Total	98,6%	98,2%	86,1%	

GRAFICO 1
AVANCE PRESUPUESTARIO
JUNIO 2003



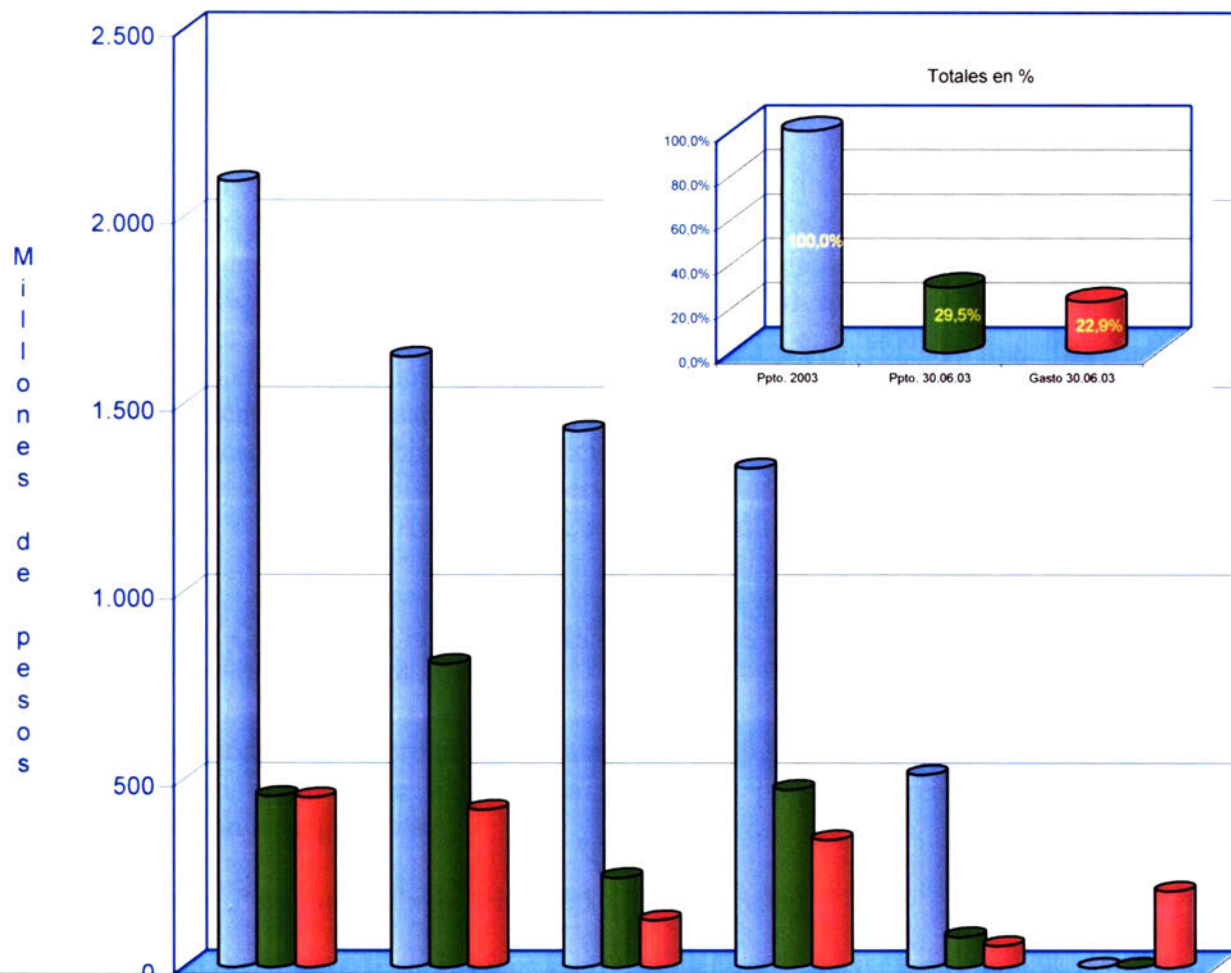
AGRUPACIÓN	Gastos corrientes		Inversiones de		Totales
	Administrativos		Administración		
Concepto	Monto	%	Monto	%	Monto
Presupuesto 2003	19.961	74,0%	6.998	26,0%	26.959
Presupuesto 30.06.03	9.671	82,4%	2.062	17,6%	11.733
Gasto 30.06.03	8.980	84,9%	1.602	15,1%	10.582

GRAFICO 2
PRINCIPALES GASTOS CORRIENTES ADMINISTRATIVOS
JUNIO 2003



AGRUPACIÓN	Gastos en Personal		Servicios generales, publicaciones y biblioteca		Mantención informática		Asesorías, encuestas y estudios		Mantención bienes activo fijo		Servicios básicos y de aseo		Total Principales Gastos Corrientes	Total Gastos Corrientes
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	Monto
Presupuesto 2003	13.939	73,4%	2.103	11,1%	996	5,2%	790	4,2%	605	3,2%	548	2,9%	18.981	19.961
Presupuesto 30.06.03	7.062	76,4%	1.025	11,1%	478	5,2%	161	1,7%	240	2,6%	276	3,0%	9.242	9.671
Gasto 30.06.03	6.657	77,2%	899	10,4%	473	5,5%	143	1,7%	176	2,0%	278	3,2%	8.626	8.980

GRAFICO 3
INVERSIONES DE ADMINISTRACION
JUNIO 2003



AGRUPACIÓN	Sistema de Pagos		Administración externa de cartera		Edificios, instalaciones, vehículos y bienes muebles		Desarrollo tecnológico		Proyecto NAB		Deuda Subordinada		Totales
Concepto	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto
Ppto. 2003	2.096	30,0%	1.627	23,2%	1.430	20,4%	1.330	19,0%	515	7,4%	0	0,0%	6.998
Presupuesto 30.06.03	457	22,2%	809	39,2%	239	11,6%	475	23,0%	82	4,0%	0	0,0%	2.062
Gasto 30.06.03	453	28,3%	421	26,3%	126	7,9%	340	21,2%	58	3,6%	204	12,7%	1.602



BANCO CENTRAL DE CHILE

SEGUNDA PARTE

INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA AL 30 DE JUNIO DE 2003

(Consolidado en moneda nacional y en moneda extranjera)

INFORME DE DETALLE

Al 30 de junio de 2003, el presupuesto del período, ascendente a \$ 11.733,1 millones, se ejecutó en 90,2%, es decir, se efectuaron gastos por \$ 10,581,9 millones, presentándose, en consecuencia, un menor gasto neto de \$ 1.151,2 millones, originado, principalmente, por menores gastos en la ejecución de algunas de las actividades programadas, cuya mayor incidencia se encuentra en: Gastos en personal, Administración externa de cartera, Servicios generales, publicaciones y biblioteca, Edificios, instalaciones, vehículos y bienes muebles, Desarrollo tecnológico, Comisiones de servicio, Mantención de bienes del activo fijo, Proyecto Nuevo Año Base, y Asesorías, encuestas y estudios.

1. GASTOS CORRIENTES ADMINISTRATIVOS

(subejecución de \$ 691,4 millones)

La ejecución de estos programas alcanzó a \$ 8.979,9 millones presentando un grado de ejecución global de 92,9%. Los principales programas realizados durante el período son los siguientes:

1. Gastos en Personal (subejecución de \$ 405,3 millones)

El presupuesto relacionado con estos gastos se ejecutó en 94,3%, habiéndose desarrollado en términos normales. La subejecución se explica, principalmente, por un pago menor al presupuestado en el bono de negociación colectiva (\$ 214,7 millones), ya que se estimó un plazo de vigencia de un nuevo convenio colectivo más amplio, en circunstancias que el convenio vigente fue prorrogado por un año.

Adicionalmente, se ha registrado un atraso en la contratación de personal para algunos cargos, lo que derivó en un menor gasto en sueldos base por \$ 73,9 millones. Esta situación, sumada a que el número de funcionarios que se ha acogido al seguro de cesantía ha sido menor a lo esperado, ha producido un ahorro por el aporte patronal asociado a este concepto (\$ 15,4 millones).

Se registra también un menor gasto en capacitación en el país, debido a la postergación, para el segundo semestre, de postgrados autorizados para las Gerencias



BANCO CENTRAL DE CHILE

de Comercio Exterior y de Política Comercial y de Análisis y Operaciones Internacionales (\$ 14,9 millones), y la postergación de la realización, también para el segundo semestre, del programa de fortalecimiento gerencial y de equipo (\$ 8,0 millones) incluido en el subítem Capacitación jefaturas.

Asimismo, se registró un menor gasto en bienestar al personal, producto de la menor realización de actividades culturales y deportivas (\$ 9,8 millones), por un ahorro en la entrega de vales de mercaderías (\$ 6,2 millones), debido a disminución en el número de funcionarios con derecho al beneficio respecto de lo presupuestado y porque no se han presentado peticiones de ayuda habitacional (\$ 1,0 millones).

3. Servicios generales, publicaciones y biblioteca (subejecución de \$ 126,1 millones)

Este programa se ejecutó en 87,7%. En Servicios generales, la subejecución se explica, básicamente, por menores gastos en servicios de información (\$ 72,0 millones) debido a la postergación del pago del servicio Risk metric fourfifteen (\$ 48,7 millones), y a un ahorro (\$ 21,1 millones) porque se pospuso para el tercer trimestre la contratación de tres nuevos terminales Bloomberg y se puso término al servicio Reuter y Reuter RMD.

A la vez, en Publicaciones y biblioteca, el menor gasto se debe a un retraso, tanto en la renovación de suscripciones programadas para la Biblioteca (\$ 15,4 millones) y para las distintas unidades del Banco (\$ 14,2 millones), como en la impresión de las publicaciones Documentos de Trabajo y Banco Central de Chile 1925 (\$ 10,2 millones).

4. Mantención bienes activo fijo (subejecución de \$ 64,3 millones)

La ejecución presupuestaria de este ítem se ha cumplido en 73,2%. La subejecución se explica por un menor gasto al programado en diversas actividades de mantención y reparación. Principalmente las siguientes:

- Ampliación de redes eléctricas e informáticas (\$ 6,2 millones), desfasadas a la espera de la licitación del servicio de mantención eléctrica.
- Climatización (\$ 4,6 millones), motivada por la postergación del proyecto de aire acondicionado para la bóveda mixta; cielos.
- Pisos y muros (\$ 3,4 millones), debido a la postergación de trabajos en pisos de bóvedas y reemplazo de pasillo metálico en Tesorería.
- Obras de arte (\$ 2,2 millones), por no envío de obras a restauración.
- Mantención de sistemas de seguridad (\$ 7,8 millones), principalmente, porque no se ha requerido la mantención de alarmas.
- Mantención de material de transporte (\$ 9,2 millones) debido a que se presupuestaron seis permisos de circulación y se ocuparon sólo dos por la compra de automóviles.

**BANCO CENTRAL DE CHILE**

- Diversas otras actividades de este rubro, en que los gastos efectivos han estado por debajo de los montos estimados en el presupuesto, lo que se hizo de acuerdo con tendencias históricas, tales como: puertas y ventanas (\$ 4,3 millones), remodelaciones de oficinas y recintos (\$ 4,2 millones), gasfitería (\$ 3,0 millones), cortinas (\$ 2,7 millones), grupo electrógeno (\$ 2,2 millones), planta telefónica (\$ 1,6 millones), muebles (\$ 1,7 millones), equipos de emergencia (\$ 2,4 millones), climatización sala computador (\$ 1,5 millones).

6. Asesorías, encuestas y estudios (subejecución de \$ 18,0 millones)

Este programa se cumplió en 88,8%. La subejecución se debe, básicamente, a que una cuota de la Encuesta de ocupación (\$13,3 millones), no ha sido cobrada por la Universidad de Chile

8. Comisiones de servicio (subejecución de \$ 79,6 millones)

Este presupuesto se cumplió en 66,5%.

La subejecución se explica por menores o (mayores) gastos que los presupuestados para el período, en los siguientes centros de costos:

Millones de \$

Consejo	24,2
Gerencia de Análisis Macroeconómico	14,7
Gerencia de Análisis y Operaciones Internacionales	7,2
Gerencia de Informática	6,8
Gerencia de Investigación Económica	6,4
Departamento Cuentas Nacionales	4,9
Gerencia de Comercio Exterior y Política Comercial	4,3
Gerencia de División Estudios	4,2
Contraloría	4,0
Fiscalía	3,6
Departamento Evaluación de Gestión y Riesgo	3,5
Gerencia de Información e Investigación Estadística	2,8
Gerencia de Inversiones Internacionales	2,6
Gerencia General	2,2
Departamento Balanza de Pagos	2,2
Departamento de Información y Encuestas	1,2
Gerencia de Análisis Financiero	1,2
Gerencia de Tesorería	0,6
Departamento Seguridad	(0,9)
Gerencia de Operaciones Monetarias	(4,6)



BANCO CENTRAL DE CHILE

Gerencia de División Internacional	(4,9)
Gerencia de División Política Financiera	(5,0)
Otros no Asignados (Convenio seguro de viaje)	(1,6)
Total	79,6

II. INVERSIONES DE ADMINISTRACIÓN (subejecución \$ 459,8 millones)

10. Edificios, instalaciones, vehículos y bienes muebles (subejecución de \$ 113,0 millones)

Este programa se cumplió en 52,7%. La subejecución se explica porque se adquirieron sólo dos de los seis automóviles presupuestados para este año, desestimándose la renovación de los restantes. Cada vehículo se presupuestó a un costo unitario estimado de \$ 28,0 millones.

11. Desarrollo tecnológico (subejecución de \$ 135,5 millones)

Este programa, en su conjunto, se ejecutó en 71,5%. La subejecución se explica, principalmente, como sigue:

- En Servicios profesionales por retraso en el desarrollo de las actividades Monitoreo centralizado (\$ 11,5 millones), Servicio soporte novell y microsoft (\$ 6,6 millones) y Soporte migración a windows 2000 (\$ 3,3 millones).
- En Equipamiento computacional red central porque están en proceso de compra los elementos vinculados a la actividad Equipos de comunicación (\$ 10,0 millones) y se encuentra retrasada la adquisición de elementos relacionados con las actividades Arreglo de discos (\$ 6,0 millones) y Tecnología wireless (\$ 5,1 millones).
- En Software red central se encuentran en proceso de compra elementos referidos a las actividades Herramientas de monitoreo (\$ 9,5 millones), Software metaframe (\$ 5,4 millones) y Software SQL Server (\$ 2,0 millones).
- En Equipamiento y software usuarios se registra un menor gasto debido a que se encuentran en proceso de compra : PC portátiles (\$ 15,9 millones), PC de alta calidad (\$ 3,7 millones), Impresora laser (\$ 4,3 millones) y Scanner alto rendimiento (\$ 2,4 millones) y elementos vinculados a la actividad Software econométrico (\$ 33,0 millones). Asimismo, se encuentra postergada la adquisición de PC para reemplazo (\$ 6,3 millones).

**BANCO CENTRAL DE CHILE****12. Proyectos específicos no habituales (subejecución \$ 211,2 millones)**

En este caso, el grado de ejecución alcanzó al 84,3%. La subejecución neta se explica por los siguientes proyectos:

12.1 Obligación subordinada (sobreejecución \$ 204,1 millones)

Con fecha 20 de junio de 2003, se pagaron a la empresa asesora Salomon Smith Barney Inc., honorarios por US\$ 437.500 (equivalentes a \$ 310,6 millones) impuestos incluidos. De este monto, se encontraba devengada al 31 de diciembre de 2002 la suma de US\$ 150.000. En consecuencia, con cargo al ejercicio 2003 se contabilizaron US\$ 287.500 (equivalentes a \$ 204,1 millones), los cuales no se encontraban presupuestados. El pago fue autorizado por Acuerdo de Consejo 1058-01-030424.

12.2 Administración externa de cartera (subejecución \$ 387,5 millones)

Presenta un grado de avance de 52,1%. Los gastos relacionados con este proyecto corresponden a pagos efectuados a los Administradores Externos (J.P. Morgan, Fifer Francis y State Street) y al Banco custodio (Bank of New York).

La subejecución de \$ 387,5 millones se debe a que las actividades relacionadas con la implementación de una administración externa para la cartera de Mortgage-Backed Securities (MBS) - que comprende la selección del administrador externo, del banco custodio y del sistema de administración - se iniciaron sólo en el segundo trimestre, proceso que aún no termina.

12.3 Proyecto NAB (subejecución \$ 23,6 millones)

El gasto representa 71,0% del monto presupuestado. La subejecución se debe a que la contratación del personal a plazo fijo requerido para este proyecto se realizó con desfase (\$ 19,8 millones) y a una leve demora en el avance de la Encuesta de Servicios (ESERV), por lo que no se ha registrado todavía en este ítem un gasto de \$ 3,8 millones contemplado para este período.



BANCO CENTRAL DE CHILE
INFORME DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA A JUNIO DE 2003
PRESUPUESTO DE GASTOS E INVERSIONES DE ADMINISTRACIÓN
(miles de pesos)

AGrupación	Presupuesto Anual	Presupuesto 30.06.2003	Gasto al 30.06.2003	Variación al 30.06.2003	% de cumplimiento
I. Gastos corrientes Administrativos	19.961.347	9.671.342	8.979.928	691.414	92,9%
1. Gastos en Personal	13.939.400	7.061.841	6.656.571	405.270	94,3%
2. Servicios básicos y de aseo	548.191	275.798	278.486	-2.688	101,0%
3. Servicios generales, publicaciones y biblioteca	2.102.782	1.025.221	899.085	126.136	87,7%
4. Mantenimiento bienes activo fijo	605.059	240.103	175.820	64.283	73,2%
5. Mantenimiento informática	996.048	477.671	473.282	4.389	99,1%
6. Asesorías, encuestas y estudios	790.525	160.496	142.507	17.989	88,8%
7. Seminarios y reuniones auspiciados por el Banco	163.930	10.071	9.371	700	93,1%
8. Comisiones de servicio	477.759	237.630	158.048	79.582	66,5%
9. Cuotas a organismos externos y aporte a pensionados	337.653	182.511	186.758	-4.247	102,3%
II. Inversiones de Administración	6.997.819	2.061.746	1.601.973	459.773	77,7%
10. Edificios, instalaciones, vehículos y bienes muebles	1.430.065	238.929	125.897	113.032	52,7%
11. Desarrollo tecnológico	1.330.104	475.122	339.600	135.522	71,5%
12. Proyectos específicos no habituales	4.237.650	1.347.695	1.136.476	211.219	84,3%
12.1. Deuda Subordinada	0	0	204.125	-204.125	-
12.2. Administración externa de cartera	1.626.704	809.317	421.789	387.528	52,1%
12.3. Proyecto NAB	514.884	81.478	57.876	23.602	71,0%
12.4. Sistema de Pagos	2.096.062	456.900	452.686	4.214	99,1%
TOTALES	26.959.166	11.733.088	10.581.901	1.151.187	90,2%



BANCO CENTRAL DE CHILE
INFORME DE EJECUCION PRESUPUESTARIA A JUNIO DE 2003
PRESUPUESTO DE GASTOS E INVERSIONES DE ADMINISTRACION
(miles de pesos)

AGRUPACIÓN		Presupuesto Anual	Presupuesto 30.06.2003	Gasto al 30.06.2003	Variación al 30.06.2003	% de cumplimiento
Gastos Corrientes Administrativos		19.961.347	9.671.342	8.979.928	691.414	92,9%
ITEM						
I.	Gastos en Personal	13.939.400	7.061.841	6.656.571	405.270	94,3%
	1.1 Sueldos - Base	9.086.789	4.532.603	4.450.430	82.173	98,2%
	1.1.1 Sueldos - Base	9.086.789	4.532.603	4.450.430	82.173	98,2%
	1.2 Asignaciones y aguinaldos	2.743.530	1.510.033	1.273.328	236.705	84,3%
	1.2.1 Asignación por cargo	1.157.167	576.283	577.377	-1.094	100,2%
	1.2.2 Escolaridad y otras asignaciones	628.996	348.112	339.228	8.884	97,4%
	1.2.3 Aguinaldo aniversario, navidad y otros	957.367	585.638	356.723	228.915	60,9%
	1.3 Remuneraciones variables	44.707	22.507	11.856	10.651	52,7%
	Horas extraordinarias	44.707	22.507	11.856	10.651	52,7%
	1.4 Aportes patronales	464.473	245.215	213.598	31.617	87,1%
	1.4.1 Leyes sociales	169.824	82.944	67.306	15.638	81,1%
	1.4.2 Aportes al plan de salud	294.649	162.271	146.292	15.979	90,2%



BANCO CENTRAL DE CHILE
INFORME DE EJECUCION PRESUPUESTARIA A JUNIO DE 2003
PRESUPUESTO DE GASTOS E INVERSIONES DE ADMINISTRACION
(miles de pesos)

ITEM	Presupuesto Anual	Presupuesto 30.06.2003	Gasto al 30.06.2003	Variación al 30.06.2003	% de cumplimiento
1.5 Otros gastos en personal	1.378.108	669.730	660.111	9.619	98,6%
1.5.1 Gastos en bienestar al personal	586.889	272.312	256.286	16.026	94,1%
1.5.2 Aporte Balneario	229.701	113.734	113.734	0	100,0%
1.5.3 Aporte Estadio	114.850	56.866	56.866	0	100,0%
1.5.4 Gastos alimentación	333.164	164.785	171.369	-6.584	104,0%
1.5.5 Seguro de vida	28.766	14.383	14.580	-197	101,4%
1.5.6 Uniformes y vestuario	84.738	47.650	47.276	374	99,2%
1.6 Programa de Capacitación	221.793	81.753	47.248	34.505	57,8%
1.6.1 Capacitación en el País	81.793	55.509	27.229	28.280	49,1%
1.6.2 Capacitación en el exterior menor a seis meses	49.082	16.639	12.084	4.555	72,6%
1.6.3 Postgrados en el exterior	90.918	9.605	7.935	1.670	82,6%
2. Servicios básicos y de aseo	548.191	275.798	278.486	-2.688	101,0%
2.1 Servicios básicos	374.248	189.789	195.929	-6.140	103,2%
2.2. Casilla de correo y franqueo	32.984	16.506	13.503	3.003	81,8%
2.3. Servicio de aseo y lavado	140.959	69.503	69.054	449	99,4%



BANCO CENTRAL DE CHILE
INFORME DE EJECUCION PRESUPUESTARIA A JUNIO DE 2003
PRESUPUESTO DE GASTOS E INVERSIONES DE ADMINISTRACION
(miles de pesos)

I T E M		Presupuesto Anual	Presupuesto 30.06.2003	Gasto al 30.06.2003	Variación al 30.06.2003	% de cumplimiento
3.	Servicios Generales, Publicaciones y Biblioteca	2.102.782	1.025.221	899.085	126.136	87,7%
3.1.	Servicios Generales	1.526.484	736.981	643.557	93.424	87,3%
3.1.1	Materiales de oficina	118.761	59.381	49.752	9.629	83,8%
3.1.2	Gastos impresión y reproducciones	81.867	40.703	33.473	7.230	82,2%
3.1.3	Publicaciones en diario oficial y prensa	74.380	31.908	28.054	3.854	87,9%
3.1.4	Relaciones públicas, extensión y difusión	44.867	22.995	19.865	3.130	86,4%
3.1.5	Arriendo de estacionamiento y gastos comunes	97.056	48.125	51.178	-3.053	106,3%
3.1.6	Seguros generales	100.186	43.071	46.444	-3.373	107,8%
3.1.7	Gastos varios de administración	140.603	57.794	58.236	-442	100,8%
3.1.8	Servicios de información	524.430	286.734	214.411	72.323	74,8%
3.1.9	Contribuciones sobre bienes raíces	155.009	76.970	85.803	-8.833	111,5%
3.1.10	Gastos por transporte de valores	103.457	47.202	44.736	2.466	94,8%
3.1.11	Gastos mantención equipos tesorería	72.557	10.323	1.597	8.726	15,5%
3.1.12	Costos acuñación programas especiales	13.311	11.775	10.008	1.767	85,0%
3.2.	Publicaciones y Biblioteca	576.298	288.240	255.528	32.712	88,7%
3.2.1	Biblioteca	268.382	179.301	149.698	29.603	83,5%
3.2.2	Gastos impresión y distribución de publicaciones					
	Costo de las publicaciones	356.475	137.149	126.946	10.203	92,6%
	Venta de publicaciones	-48.559	-28.210	-21.116	-7.094	74,9%
4.	Mantención bienes activo fijo	605.059	240.103	175.820	64.283	73,2%
4.1.	Mantención máquinas, muebles y equipos	262.966	119.492	87.231	32.261	73,0%
4.2.	Mantención edificios e instalaciones	249.975	66.119	43.292	22.827	65,5%
4.3.	Mantención material de transporte	92.118	54.492	45.297	9.195	83,1%



BANCO CENTRAL DE CHILE
INFORME DE EJECUCION PRESUPUESTARIA A JUNIO DE 2003
PRESUPUESTO DE GASTOS E INVERSIONES DE ADMINISTRACION
 (miles de pesos)

I T E M		Presupuesto Anual	Presupuesto 30.06.2003	Gasto al 30.06.2003	Variación al 30.06.2003	% de cumplimiento
5.	Mantenición informática	996.048	477.671	473.282	4.389	99,1%
5.1.	Arriendo y mantención hardware y software	981.736	475.304	456.059	19.245	96,0%
5.2.	Licitación interactiva de pagarés	14.312	2.367	17.223	-14.856	727,6%
	Licitación interactiva	146.248	67.895	71.248	-3.353	104,9%
	Ingresos por licitación interactiva	-131.936	-65.528	-54.025	-11.503	82,4%
6.	Asesorías, encuestas y estudios	790.525	160.496	142.507	17.989	88,8% *
6.1.	Asesorías y Servicios Profesionales	497.866	112.661	108.406	4.255	96,2%
6.2.	Encuestas y Estudios	292.659	47.835	34.101	13.734	71,3%
7.	Seminarios y reuniones auspiciados por el Banco	163.930	10.071	9.371	700	93,1%
7.1.	Seminarios y reuniones auspiciados por el Ba	163.930	10.071	9.371	700	93,1%
8.	Comisiones de Servicios	477.759	237.630	158.048	79.582	66,5%
8.1.	Comisiones de Servicios	477.759	237.630	158.048	79.582	66,5%
9.	Cuotas de participación en organismos externos y aportes a pensionados	337.653	182.511	186.758	-4.247	102,3%
9.1.	Cuotas de participación en organismos extern	93.139	87.952	91.343	-3.391	103,9%
9.2.	Gastos por pensionados	244.514	94.559	95.415	-856	100,9%



BANCO CENTRAL DE CHILE
INFORME DE EJECUCION PRESUPUESTARIA A JUNIO DE 2003
PRESUPUESTO DE GASTOS E INVERSIONES DE ADMINISTRACION
(miles de pesos)

ITEM	Presupuesto Anual	Presupuesto 30.06.2003	Gasto al 30.06.2003	Variación al 30.06.2003	% de cumplimiento
Inversiones de Administración	6.997.819	2.061.746	1.601.973	459.773	77,7%
10. Edificios, instalaciones, vehículos y bienes muebles	1.430.065	238.929	125.897	113.032	52,7%
10.1 Bienes muebles	122.906	77.908	77.817	91	99,9%
Compras	135.267	86.015	77.817	8.198	90,5%
Ventas	-12.361	-8.107	0	-8.107	0,0%
10.2 Reemplazo de Vehículos	156.000	156.000	48.000	108.000	30,8%
Compras	206.000	206.000	48.000	158.000	23,3%
Ventas	-50.000	-50.000	0	-50.000	0,0%
10.3 Colección de billetes y monedas	2.207	0	80	-80	-
Colección de billetes	2.207	0	80	-80	-
10.4 Equipamiento de Tesorería	767.120	0	0	0	-
Equipamiento de Tesorería	767.120	0	0	0	-
10.5 Instalaciones	50.205	5.021	0	5.021	0,0%
Renovación ascensores	50.205	5.021	0	5.021	0,0%
10.6 Habilitación Edificio Plaza Constitución	276.027	0	0	0	-
Remodelación edificios	276.027	0	0	0	-
10.7 Remodelación Patio Ingles	55.600	0	0	0	-
Remodelación edificios	55.600	0	0	0	-
11. Desarrollo tecnológico	1.330.104	475.122	339.600	135.522	71,5%
11.1 Servicios profesionales	551.229	101.244	72.888	28.356	72,0%
Servicios profesionales	551.229	101.244	72.888	28.356	72,0%
11.2 Equipamiento computacional Red Central	526.665	121.668	80.004	41.664	65,8%
Equipamiento Red Central	342.966	61.168	37.189	23.979	60,8%
Software Red Central	183.699	60.500	42.815	17.685	70,8%
11.3 Equipamiento y Software Usuarios	252.210	252.210	186.708	65.502	74,0%
Equipamiento computacional usuarios	117.150	117.150	83.899	33.251	71,6%
Software específicos usuarios	135.060	135.060	102.809	32.251	76,1%



BANCO CENTRAL DE CHILE
INFORME DE EJECUCION PRESUPUESTARIA A JUNIO DE 2003
PRESUPUESTO DE GASTOS E INVERSIONES DE ADMINISTRACION
(miles de pesos)

AGrupación	Presupuesto Anual	Presupuesto 30.06.2003	Gasto al 30.06.2003	Variación al 30.06.2003	% de cumplimiento
Proyectos específicos no habituales	4.237.650	1.347.695	1.136.476	211.219	84,3%
ITEM					
Gastos e inversiones					
12.1. Deuda Subordinada	0	0	204.125	-204.125	-
Deuda subordinada	0	0	204.125	-204.125	-
12.2. Administración externa de cartera	1.626.704	809.317	421.789	387.528	52,1%
Administración externa de cartera	1.626.704	809.317	421.789	387.528	52,1%
12.3. Proyecto cambio nuevo año base (NAB)	514.884	81.478	57.876	23.602	71,0%
Servicios profesionales	189.086	52.591	32.823	19.768	62,4%
Encuestas y estudios	316.202	28.813	25.053	3.760	87,0%
Seminarios auspiciados por el Banco	9.448	0	0	0	-
Comisiones de servicio	148	74	0	74	0,0%
12.4. Sistema de Pagos	2.096.062	456.900	452.686	4.214	99,1%
Equipamiento computacional red central	330.150	0	0	0	-
Serv. Contratados p/desarrollo de sistemas	922.999	456.900	452.507	4.393	99,0%
Compra software p/equip, comp red central	842.913	0	0	0	-
Asesorías y servicios profesionales	0	0	179	-179	-
TOTALES	26.959.166	11.733.088	10.581.901	1.151.187	90,2%

Anexo N° 1

Cambios efectuados en nómina de bancos elegibles (Primer Semestre 2003)

1.- Instituciones eliminadas

N°	Nombre	País	Fundamento
1	Mizuho Corporate Bank	Japón	No cumple los Requisitos de Elegibilidad
2	Sumitomo Mitsui Banking Corp.	Japón	No cumple los Requisitos de Elegibilidad
3	UFJ Bank Limited	Japón	No cumple los Requisitos de Elegibilidad
4	Banque Bruxelles Lambert	Bélgica	Cambio de nombre
5	Hamburgische Landesbank Girozentrale	Alemania	Proceso de Fusión
6	Landesbank Schleswig-Holstein Girozentrale	Alemania	Proceso de Fusión

2.- Instituciones incorporadas

N°	Nombre	País	Fundamento
1	Landesbank Rheinland-Pfalz	Alemania	Cumple con Requisitos de Elegibilidad
2	ING Belgium SA/NV	Austria	Proceso de Fusión

1. Mediante el acuerdo N° 365-01-940728 el Consejo del Banco Central estableció la metodología de selección de instituciones bancarias, que se basa en clasificaciones de riesgo internacional y tamaño de las entidades. Las inversiones pueden efectuarse en instituciones bancarias que cumplan los siguientes requisitos:

- Clasificaciones de instrumentos de largo plazo en categoría igual o superior a “A-” en a lo menos dos de las tres Agencias de rating internacional seleccionadas (Fitch, Moody’s y Standard & Poor’s),y
- Disponer de un patrimonio mínimo equivalente a US\$ 1.000 millones.

Anexo N° 2

Cambios efectuados en nómina de países elegibles (Primer Semestre 2003)

N°	Nombre	Margen Total (US\$ Millones)
1	Alemania	4.375
2	Australia (*)	1.250
3	Austria	1.250
4	Bélgica	375
5	Canadá	1.250
6	Dinamarca (*)	625
7	España (*)	625
8	Estados Unidos	6.250
9	Finlandia	625
10	Francia	2.500
11	Grecia	200
12	Holanda	1.250
13	Irlanda	625
14	Italia	375
15	Japón	2.500
16	Luxemburgo (*)	375
17	Noruega (*)	2.500
18	Nueva Zelanda	1.250
19	Portugal (*)	375
20	Reino Unido	2.500
21	Singapur (*)	375
22	Suecia (*)	625
23	Suiza (*)	2.500

(*) No se han mantenido posiciones de riesgo soberano durante el semestre informado.

Mediante los acuerdos N° 546-05-960905; N° 635-04-971106 y N° 1013-03-021003, se estableció la metodología para la selección de Países y la asignación de los límites máximos de inversión en las operaciones relacionadas con la administración del portafolio de activos en divisas del Banco. Conforme a lo aprobado en su oportunidad, la elegibilidad de los países y la asignación de los límites máximos de inversión, se encuentran condicionados a los siguientes requisitos:

- Son elegibles aquellos países que en los últimos 24 meses han mantenido una clasificación de riesgo iguales o superiores a "A-", emitidas por al menos 2 de las siguientes tres agencias clasificadoras de riesgo internacional: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.
- La asignación de los límites máximos de inversión (entre las categorías "AAA" y "A"), se efectúa sobre la base de la asignación de ponderaciones equivalentes de las siguientes variables: a) Clasificaciones de Riesgo de Largo Plazo, b) Tamaño, medido por el PNB o el PIB del país expresado en dólares de los Estados Unidos de América, c) Relación deuda pública a PNB o PIB y d) importancia de las divisas en la composición de monedas del portafolio de activos internacionales del Banco. Los riesgos soberanos que califiquen como elegibles por primera vez y en la categoría "A", dispondrán de un margen de inversión equivalente a US\$ 200 millones durante al menos un año.

Anexo N° 3

Intermediarios Utilizados durante el Primer Semestre 2003
(En negrita se destacan nuevas contrapartes utilizadas)

N°	Nombre	Plaza	Concepto Aprobación
1	ABN AMRO Bank NV New York Branch	Nueva York	Dealer Primario
2	Banc of America Securities LLC	Nueva York	Dealer Primario
3	Banc One Capital Markets, Inc.	Chicago	Dealer Primario
4	Barclays Capital Inc.	Nueva York	Dealer Primario
5	Bear Stearns & Co. Inc.	Boston	Dealer Primario
6	Credit Suisse First Boston Corporation (1)	Nueva York	Dealer Primario
7	CS First Boston Limited	Londres	Dealer Primario
8	Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities LLC	Nueva York	Dealer Primario
9	Goldman Sachs Intl. Ltd.	Londres	Dealer Primario
10	Greenwich Capital Markets Inc.	Greenwich	Dealer Primario
11	HSBC Securities (USA) Inc.	Nueva York	Dealer Primario
12	HSBC CCF	París	Dealer Primario
13	J.P. Morgan Securities Inc.	Nueva York	Dealer Primario
14	Lehman Brothers Inc.	Nueva York	Dealer Primario
15	Lehman Brothers Intl. (Europe)	Londres	Dealer Primario
16	Morgan Stanley & Co. Int. Limited	Londres	Dealer Primario
17	Nomura Securities International Inc.	Nueva York	Dealer Primario
18	UBS Warburg (London Branch) (2)	Londres	Dealer Primario
19	UBS Warburg LLC (3)	Standford	Dealer Primario
20	ANZ Securities Inc.	Nueva York	Criterio del 90%
21	B.I.S	Basilea	Supranacional
22	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Madrid	Banco
23	Commonwealth Bank of Australia	Nueva York	Banco
24	Credit Commercial de France	París	Banco
25	Deutsche Bank AG	Londres	Banco
26	KBC Bank	Bruselas	Banco
27	Landesbank Baden Wurttemberg	Stuttgart	Banco
28	Nordea Bank Danmark	Copenhagen	Banco

- (1) Durante el semestre cambió de nombre a Credit Suisse First Boston LLC efectuándose operaciones con ambas entidades.
(2) Durante el semestre cambió de nombre a UBS Limited (London Branch) efectuándose operaciones con ambas entidades.
(3) Durante el semestre cambió de nombre a UBS Securities LLC efectuándose operaciones con ambas entidades.

Mediante los acuerdos N° 382E-02-941027 y N° 569-05-961212, el Consejo del Banco Central estableció requisitos y condiciones para la selección de "Intermediarios" (Broker-Dealers) en las inversiones relacionadas con la administración del portafolio de activos en divisas. La intermediación (compra-venta de instrumentos), puede efectuarse exclusivamente en países elegibles por riesgo soberano, a través de:

- a) BIS y bancos que siendo elegibles para inversión, presten directamente el servicio de intermediación, o bien, subsidiarias de éstos propiedad en a lo menos un 90% ¹.
- b) Bancos de inversión (incluyendo subsidiarias con a lo menos un 90% de propiedad de la matriz), que dispongan de las mismas clasificaciones de riesgo de largo plazo exigidas a los bancos elegibles para inversión ¹.
- c) Entidades que dispongan de la categoría de "Dealer Primario" en los Estados Unidos de América, Reino Unido y Francia.
- d) Adicionalmente, para la realización de depósitos a plazo, se autoriza la utilización de "brokers de depósitos", en la medida que estas empresas especializadas actúen exclusivamente como "agentes" y no involucren costos ni compromisos de exclusividad para el Instituto Emisor.

¹ Si las subsidiarias poseen clasificaciones de riesgo propias, priman estas últimas sobre las del banco.

Anexo N° 4

Emisores Utilizados de Bonos, Notas de Mediano y Largo Plazo tasa Fija y Flotante (Primer Semestre 2003)

1.- Criterio de Riesgo Soberano

N°	Riesgo Soberano	N°	Riesgo Soberano
1	Alemania	6	Holanda
2	Bélgica	7	Italia
3	Estados Unidos	8	Japón
4	Francia	9	Nueva Zelandia
5	Grecia	10	Reino Unido

2.- Criterio de Entidades del Sector Público con Emisiones Garantizadas

N°	Nombre
1	K.F.W. International Finance Inc. (Alemania)

3.- Criterio de Entidades Supranacionales

N°	Nombre
1	BIS
2	European Investment Bank
3	International Bank for Reconstruction & Development

4.- Criterio de Instituciones Financieras Externas (Agencias).

N°	Nombre
1	Federal National Mortgage Association (Fannie Mae)
2	Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac)

5.- Criterio de emisores de Jumbo Public Pfandbriefes.

N°	Nombre
1	Bayerische Landesbank Girozentrale
2	DekaBank Deutsche Girozentrale
3	Landesbank Baden-Württemberg
4	Norddeutsche Landesbank Girozentrale

Mediante los acuerdos N°s 533-04-960718; 635-04-971106 y 1013-03-021003, se establecieron los requisitos para la selección de emisores de “Bonos, Notas de Mediano y Largo Plazo a Tasa Fija y Flotante”, “Entidades Supranacionales” y “Títulos de deuda emitidos por Agencias” en las inversiones relacionadas con la administración del portafolio de activos en divisas del Banco. Conforme a lo aprobado en su oportunidad, son elegibles en los mercados domésticos y/o en el euro-mercado los instrumentos que correspondan a los siguientes emisores:

- a) El gobierno central de los países elegibles por riesgo soberano (23 en la actualidad) y el BIS.

- b) Entidades “supranacionales” que dispongan de clasificaciones de riesgo de largo plazo en Moody’s y Standard & Poor’s iguales o superiores a “AA-”.
- c) Entidades del sector público o instituciones controladas por el estado en los países elegibles por riesgo soberano, cuyas emisiones estén garantizadas explícitamente en un 100% por el gobierno central.
- d) Agencias de los Estados Unidos de América que dispongan de una clasificación de riesgo de largo plazo “AAA” en al menos dos de las tres agencias clasificadoras de riesgo internacional seleccionadas Fitch, Moody’s y Standard & Poor’s. Adicionalmente deben poseer un patrimonio mínimo de US\$ 1.000 millones.
- e) En el caso de los Títulos de deuda hasta los 10 años plazo con respaldo hipotecario público (“Jumbo Public Pfandbriefes”). Serán elegibles las emisiones efectuadas por Bancos alemanes autorizados para efectuar depósitos, con clasificaciones dominantes de largo plazo iguales o superiores a “AA+” en al menos dos de las agencias clasificadoras de riesgo internacional seleccionadas (Fitch, Moody’s y Standard & Poor’s). Si el programa dispone de una clasificación de riesgo entre las agencias seleccionadas, ésta deberá ser “AAA”.

Anexo N° 5

Emisores de Instrumentos de Corto Plazo (Primer Semestre 2003)

1.- Criterio de Riesgo Soberano más B.I.S.

N°	Riesgo Soberano
1	Alemania
2	Estados Unidos
3	B.I.S.

2.- Criterio de Entidades del Sector Público con Emisiones Garantizadas.

N°	Nombre
1	Canadian Wheat Board
2	K.F.W. International Finance Inc.
3	Kreditanstalt Für Wiederaufbau

3.- Criterio de Instituciones Financieras Externas (Agencias).

N°	Nombre
1	Federal National Mortgage Association (Fannie Mae)
2	Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac)
3	Federal Home Loan Banks (FHLB)

Mediante Acuerdo N° 469-07-951207 y 1013-03-021003, se establecieron los requisitos para la selección de emisores de "Instrumentos de Corto Plazo" en las inversiones relacionadas con la administración del portafolio de activos en divisas del Banco. Conforme a lo aprobado en su oportunidad, son elegibles en los mercados domésticos y/o en el euro-mercado las emisiones que correspondan a los siguientes emisores:

- a) El gobierno central de los países elegibles por riesgo soberano (23 en la actualidad) y el BIS.
- b) Entidades "supranacionales" que dispongan de clasificaciones de riesgo de largo plazo en Moody's y Standard & Poor's iguales o superiores a "AA-".
- c) Entidades del sector público o instituciones controladas por el estado en los países elegibles por riesgo soberano, cuyas emisiones estén garantizadas explícitamente en un 100% por el gobierno central, y
- f) Bancos comerciales elegibles para inversión.
- g) Agencias de los Estados Unidos de América que dispongan de una clasificación de riesgo de largo plazo "AAA" en al menos dos de las tres agencias clasificadoras de riesgo internacional seleccionadas Fitch, Moody's y Standard & Poor's. Adicionalmente deben poseer un patrimonio mínimo de US\$ 1.000 millones.

Anexo N° 6

Operaciones “Repos” y “Reverse Repos” (Segundo Semestre 2002)

1. Mediante los Acuerdos N° 365-04-940728 y N° 699-06-980827, se establecieron los requisitos para la realización de operaciones de Venta con Pacto de Retrocompra y de Compra con Pacto de Retroventa de instrumentos (“Repo’s” y “Reverse Repo’s”). Conforme a lo aprobado en su oportunidad, los requisitos necesarios son:
 - a) Podrán efectuarse “Repo’s” y “Reverse Repo’s” con bancos elegibles según las disposiciones vigentes de administración del riesgo bancario, así como con entidades que califiquen como dealers primarios en los Estados Unidos de América, el Reino Unido y Francia. En el caso de los bancos éstos podrán actuar directamente o a través de entidades especializadas que les pertenezcan en al menos un 90%, y
 - b) Las operaciones señaladas en el N°1 podrán realizarse con instrumentos emitidos por riesgos soberanos elegibles, denominados en cualquier moneda de las elegibles para inversión, según las políticas de administración vigentes.
2. La Gerencia de División Internacional fue facultada, en el mismo Acuerdo, para aplicar los criterios señalados, debiendo informar al Consejo semestralmente sobre el particular.

