

# Evaluación de la Gestión Financiera del Sector Público en 2014 y Actualización de Proyecciones para 2015

6 de julio de 2015



Ministerio de  
Hacienda

Dirección de  
Presupuestos

Gobierno de Chile

Gobierno de Chile

# Agenda

- Introducción
- Contexto Macroeconómico
- Cierre del año 2014
- Ejecución Gobierno Central a Mayo y Proyecciones 2015
- Perspectivas y Estrategia Fiscal
- Palabras Finales

# Introducción

- El Informe de Evaluación de la Gestión Financiera (IEGF) da a conocer el **cierre del año fiscal 2014**, expone la **ejecución del Gobierno Central al mes de mayo** del presente año y **actualiza las proyecciones para 2015**.
- La revisión de las cifras de ingresos, gastos y balance, incorpora la **actualización de los supuestos** macroeconómicos y **el comportamiento de los ingresos y gastos** en el transcurso del año.
- Considerando un esperable cambio de parámetros estructurales en el marco de la preparación del presupuesto 2016, en esta presentación también se delinear los **contornos de la estrategia fiscal para los próximos**.
- Asimismo, se presentan consideraciones respecto de la rotación de las fuentes esperadas de crecimiento para los próximos años.

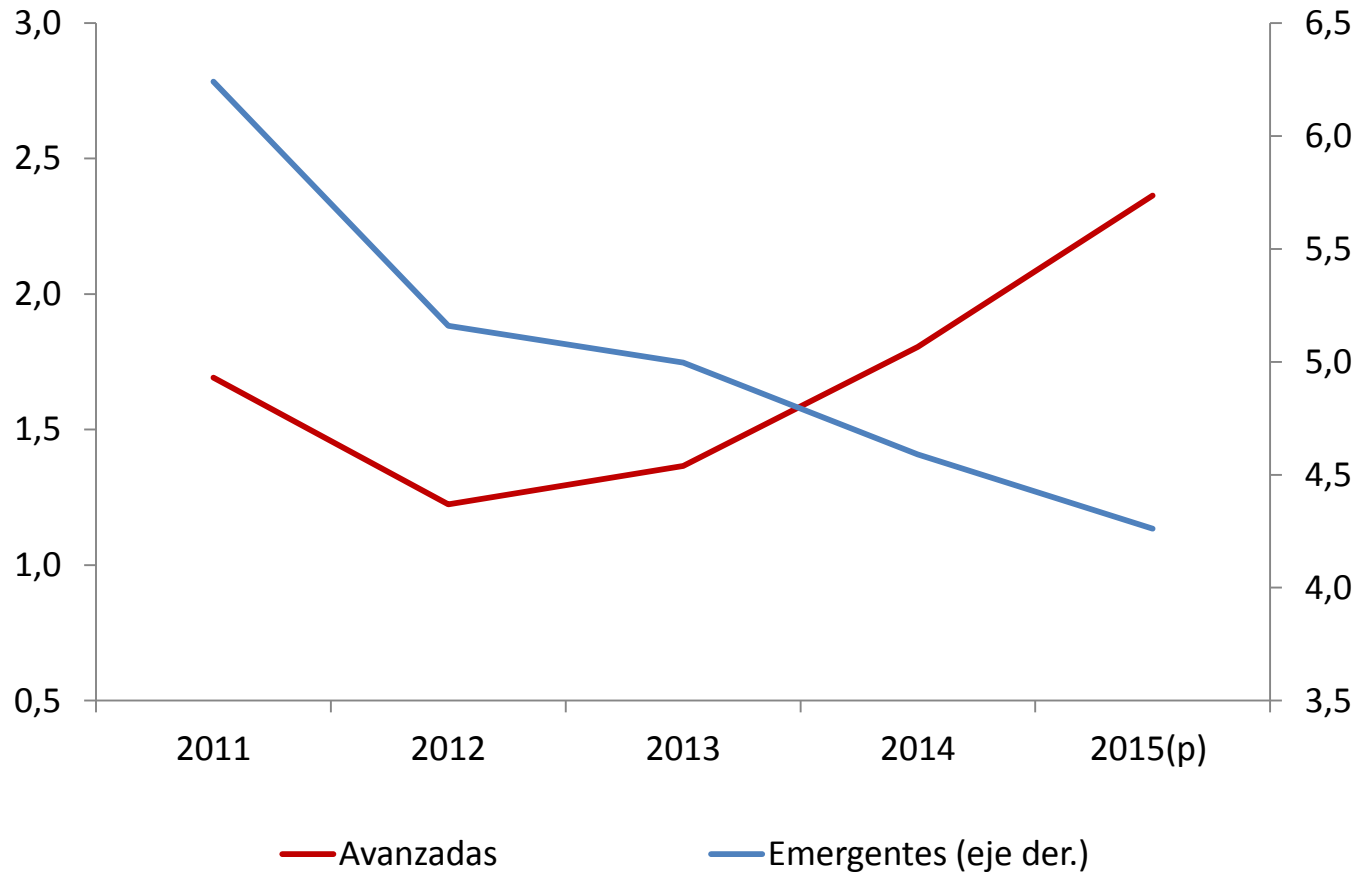


# Contexto Macroeconómico



# Crecimiento del PIB Economías Avanzadas y Emergentes

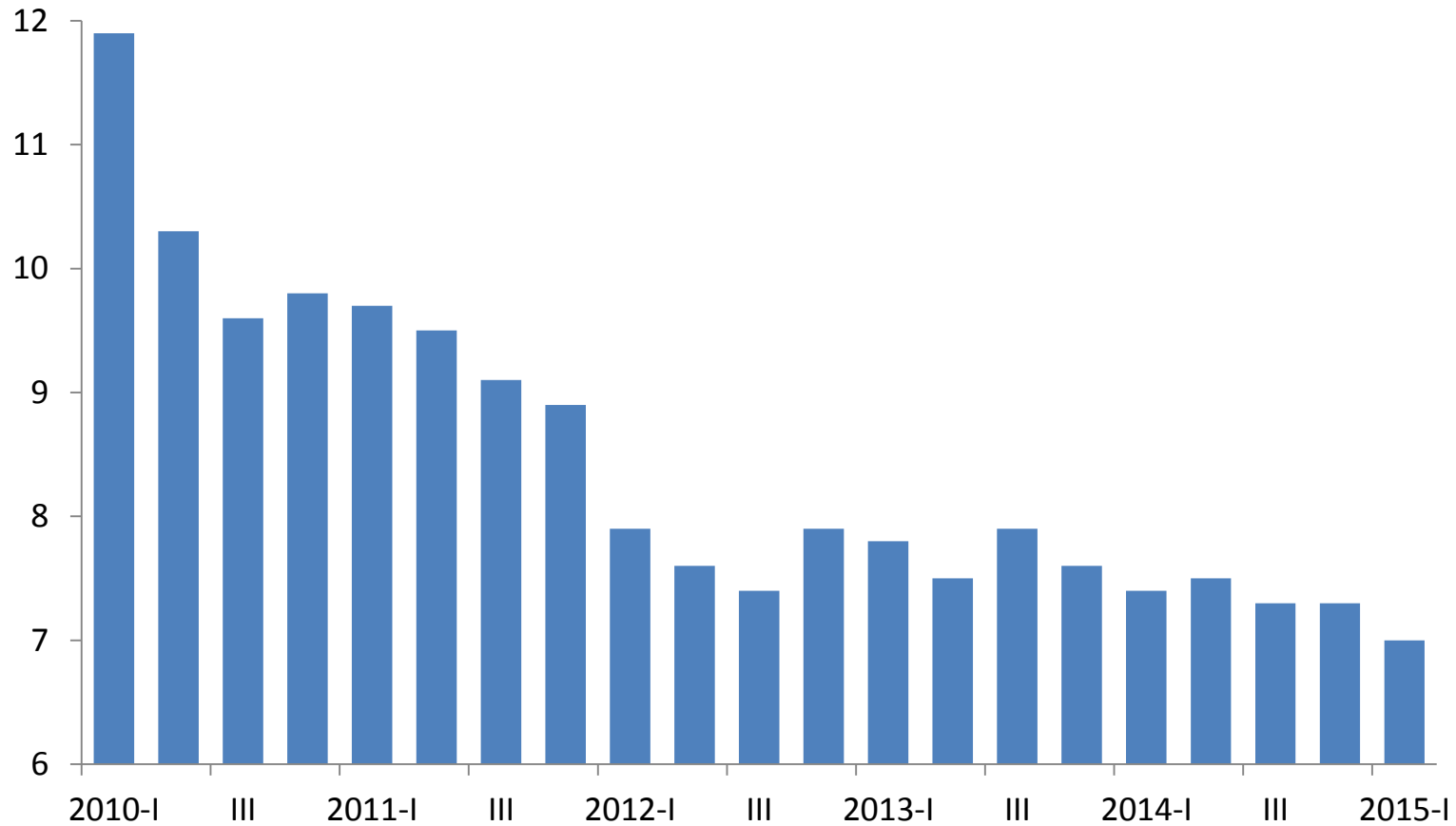
(variación anual, porcentaje)



(p): Proyección WEO Abril 2014.

Fuente: World Economic Outlook, FMI.

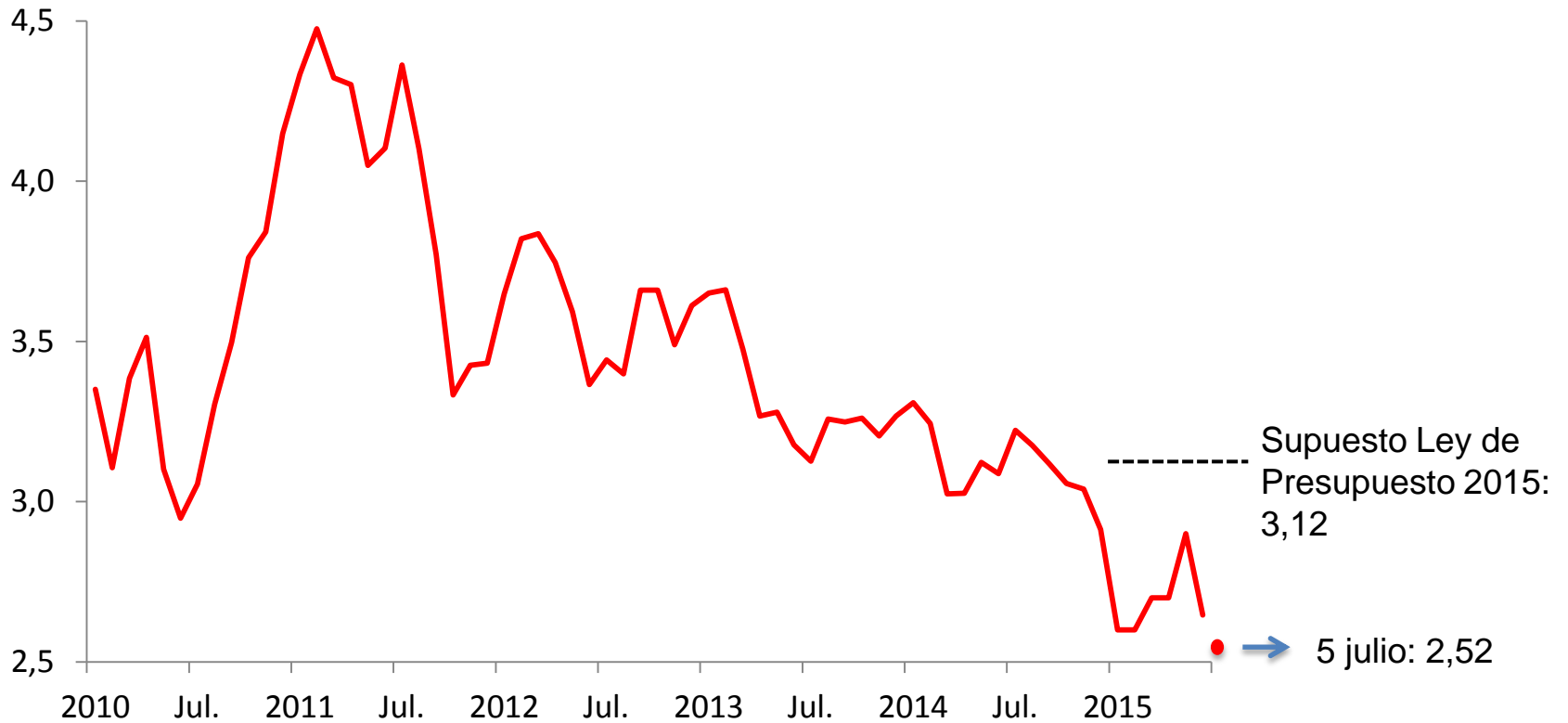
# Crecimiento del PIB de China (variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.



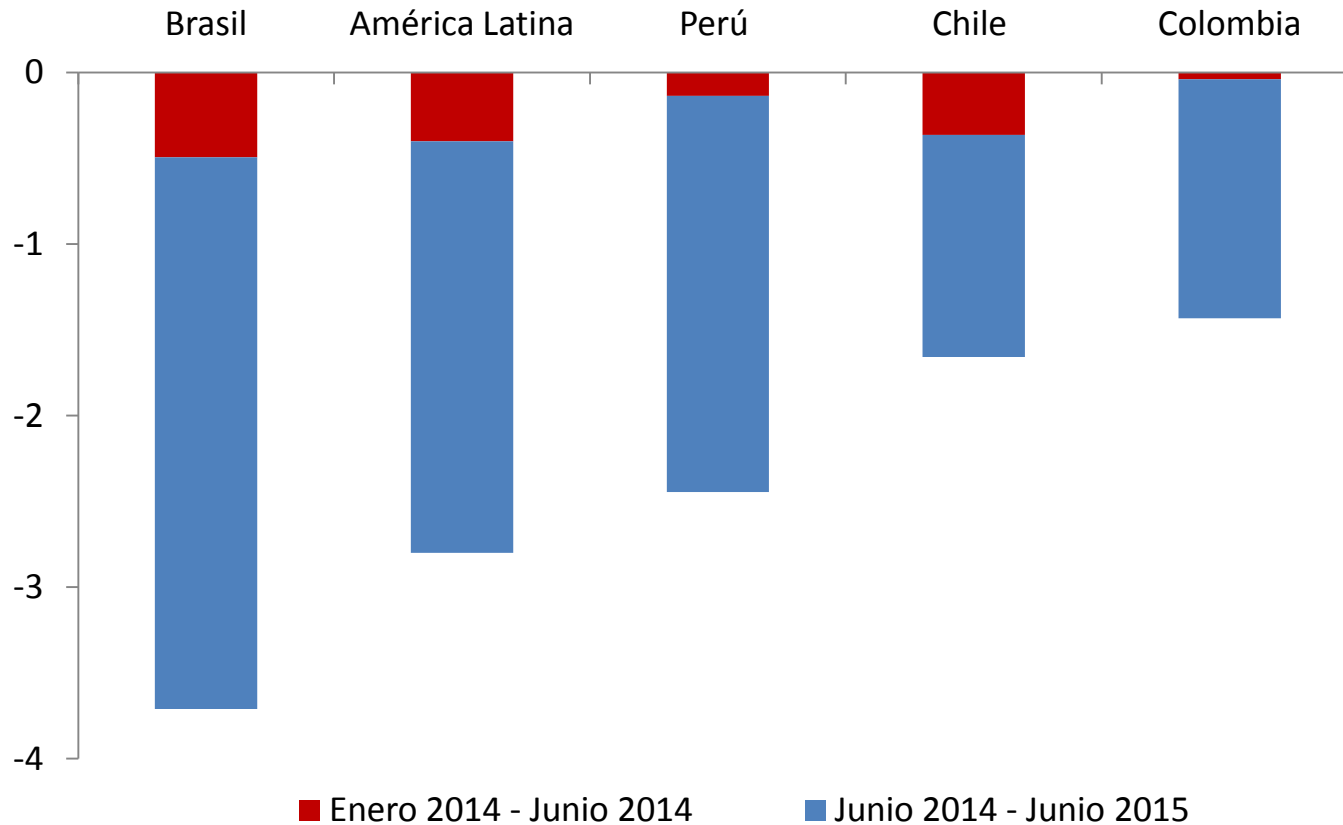
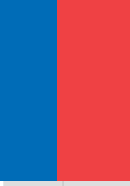
# Precio del cobre refinado (BML) (dólares/libra)



Fuente: Banco Central de Chile.



# Cambio en proyección de crecimiento 2015 (puntos porcentuales)

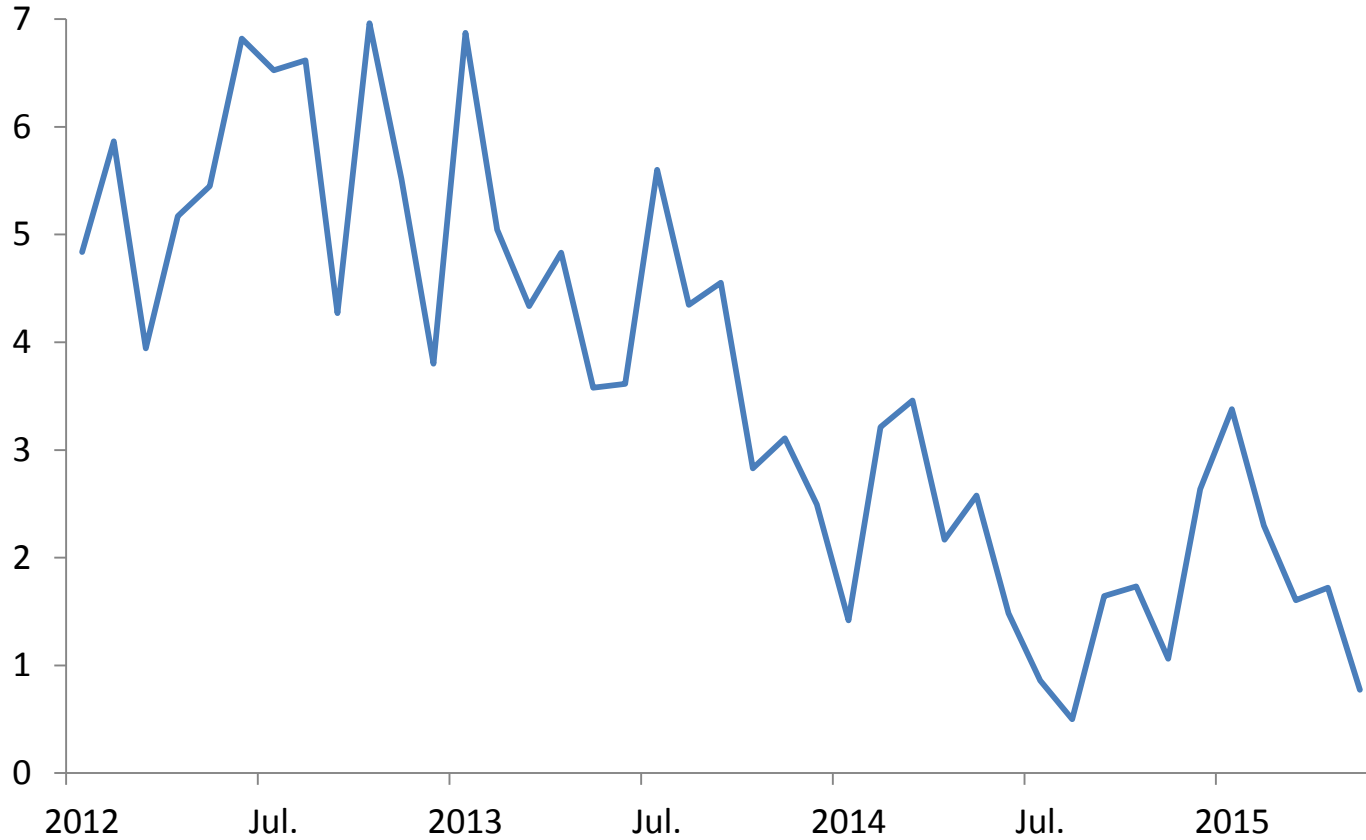


Fuente: Consensus Forecast.





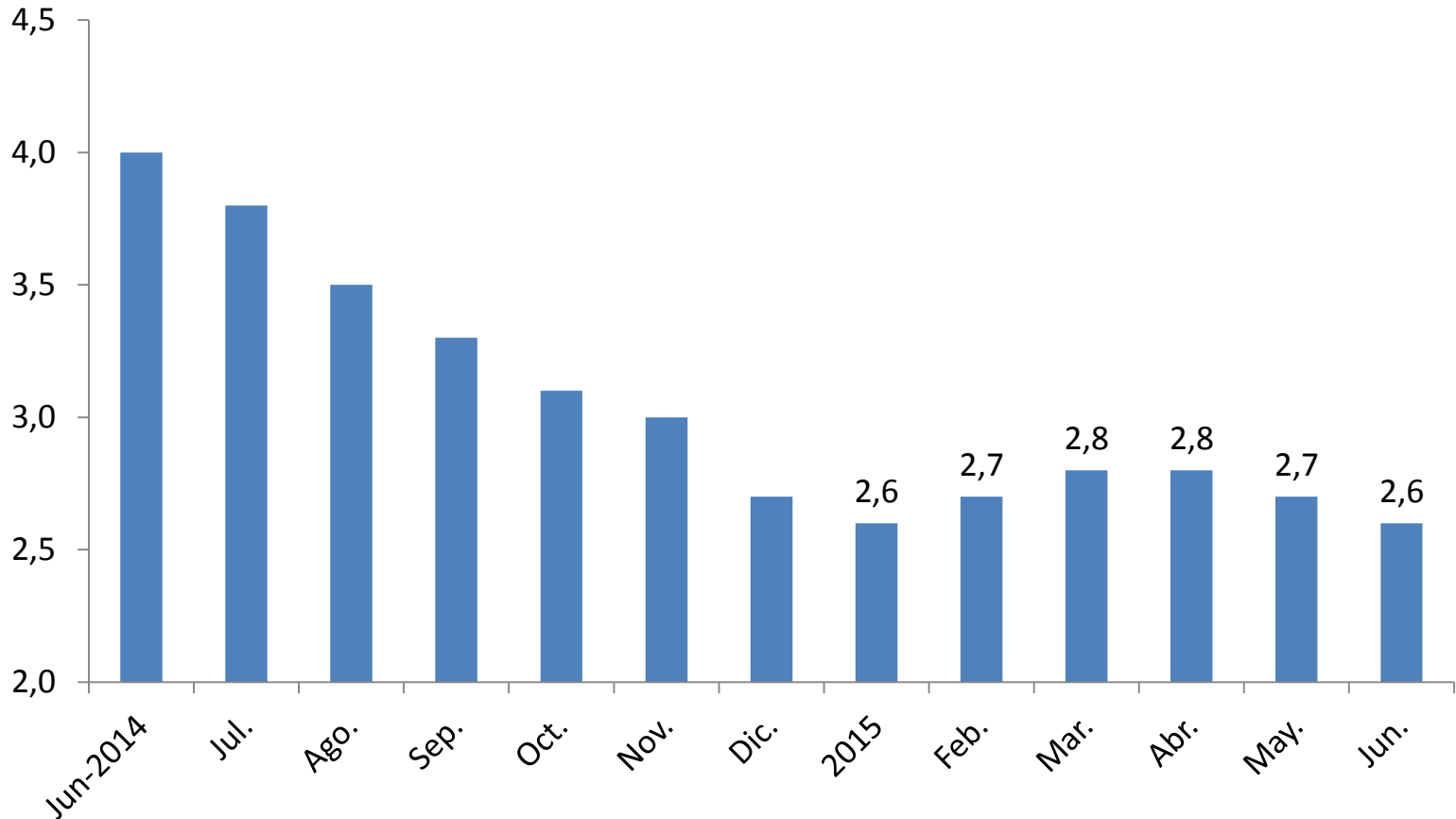
# Imacec (variación anual, porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.



# Expectativas Crecimiento 2015 (variación anual, porcentaje)

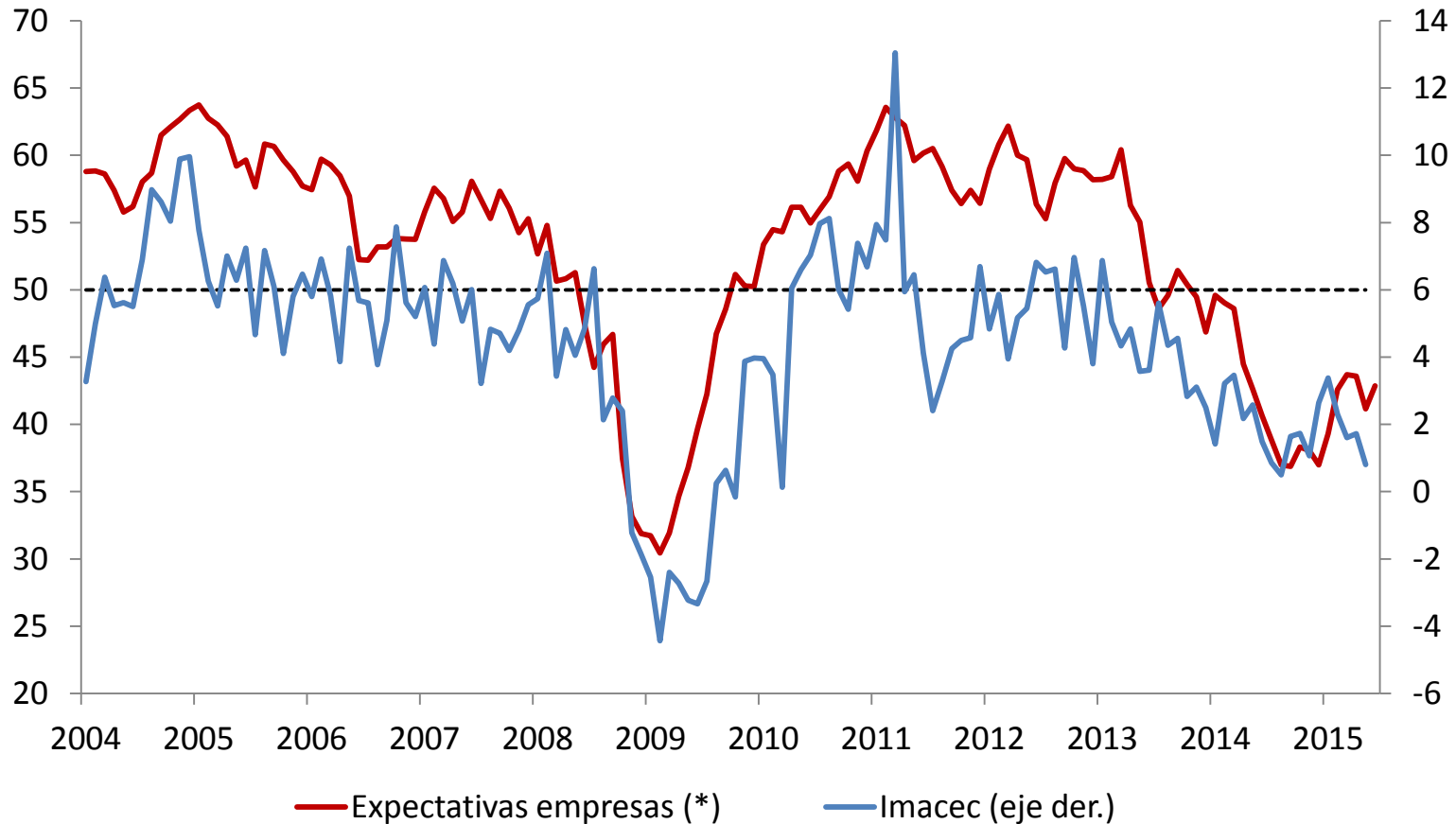


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas, Banco Central de Chile.



# Confianza y Crecimiento Económico

(Índice 50 = neutral, variación anual porcentual)

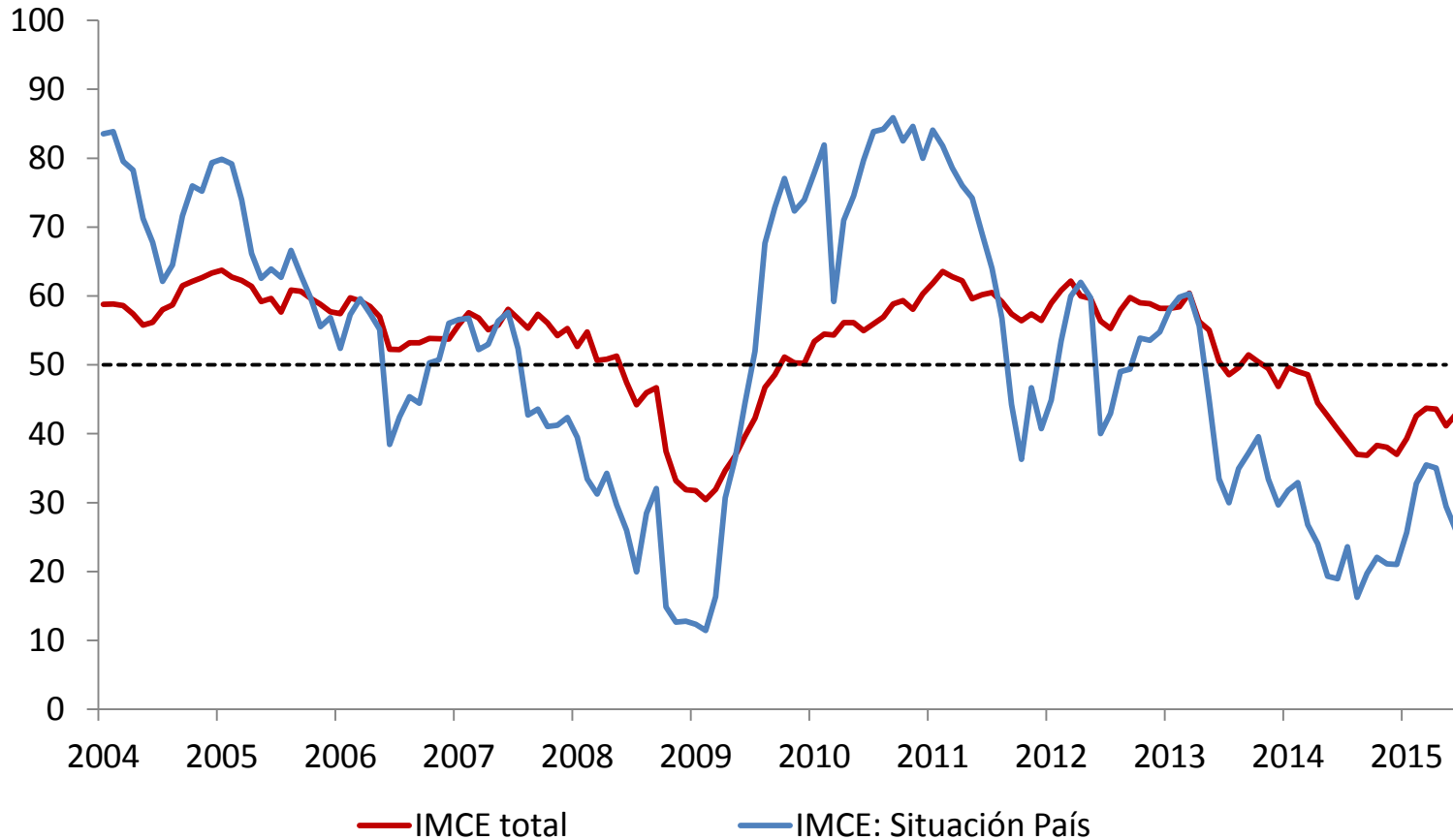
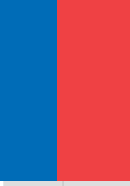


(\*) IMCE sin minería

Fuente: Banco Central de Chile e ICARE.



# Confianza empresarial (\*) (Índice 50 = neutral)



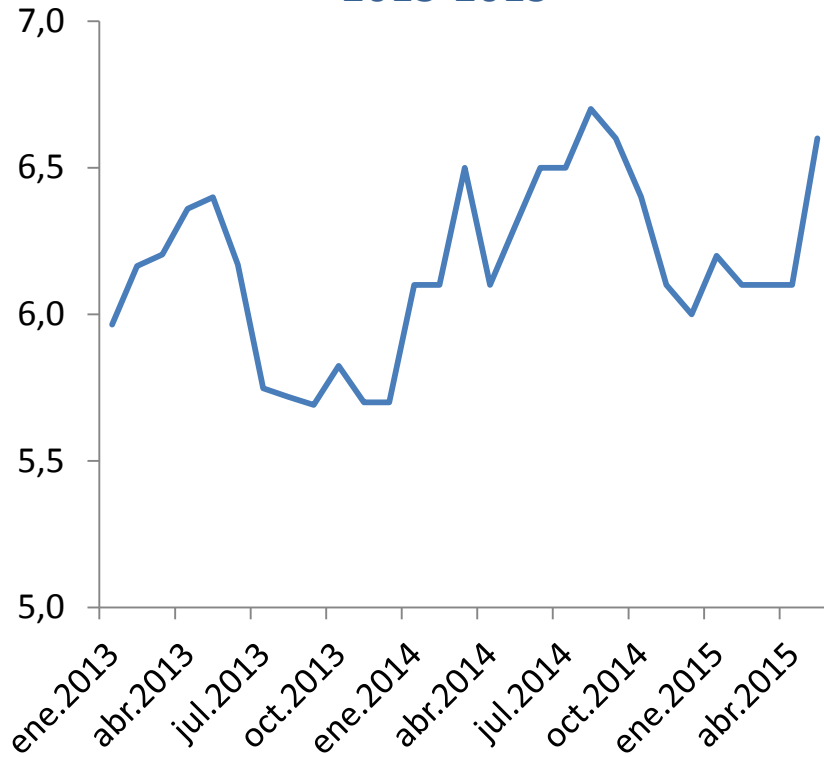
(\*) IMCE sin Minería  
Fuente: ICARE.



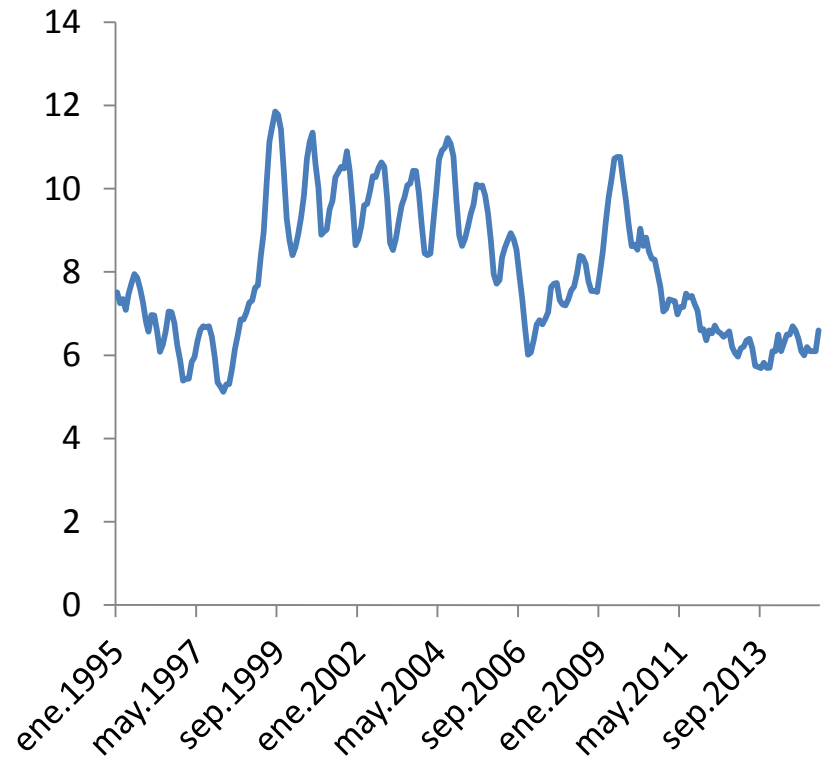
# Desempleo (Porcentaje)



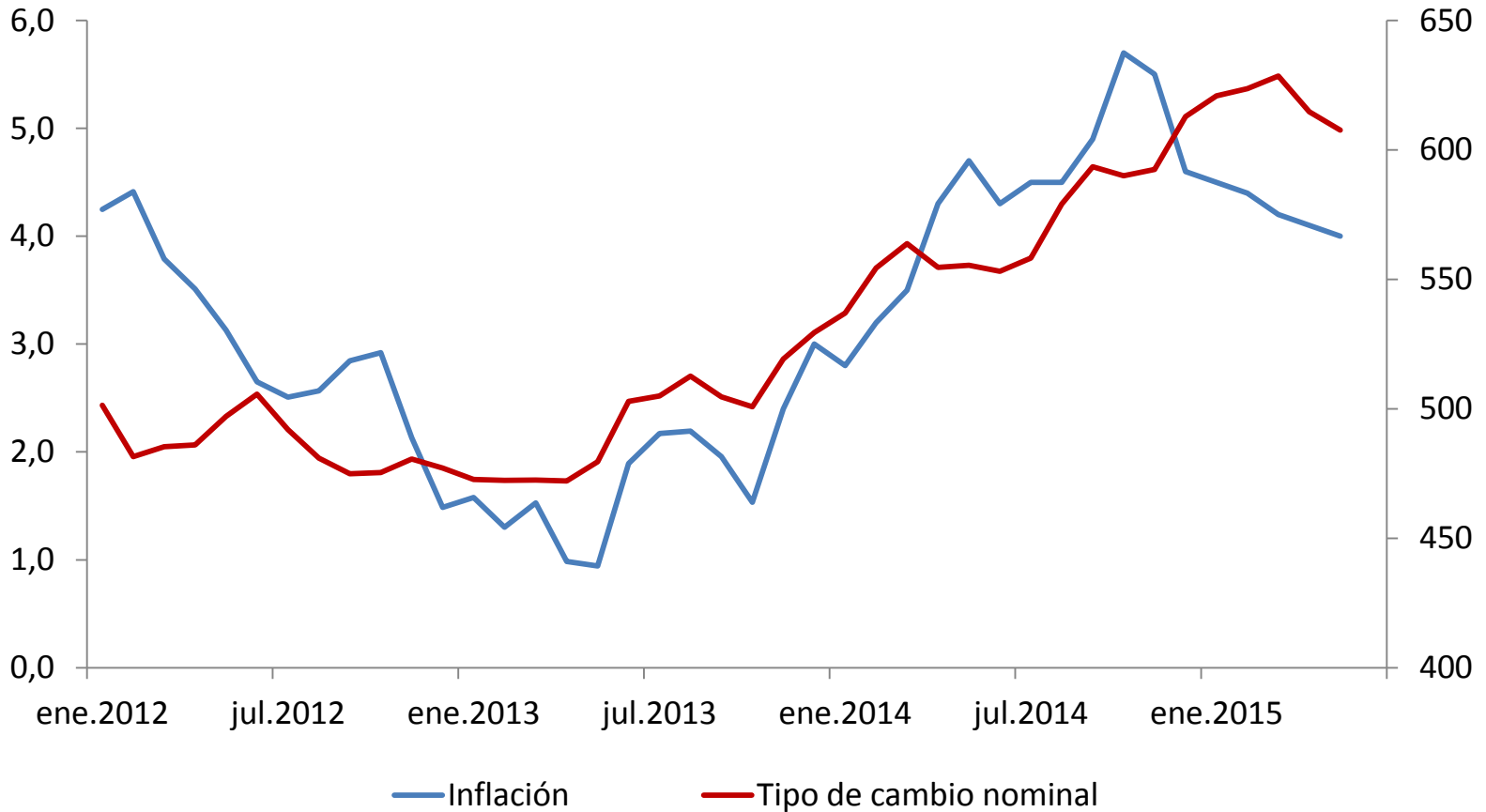
2013-2015



1995-2015



# Inflación y tipo de cambio (Variación anual del IPC y \$/US\$)



Fuente: Banco Central de Chile.



# Supuestos Macroeconómicos 2015

|                                     | Ley de<br>Presupuestos <sup>(1)</sup> | Proyección<br>Actual |
|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| <b>PIB</b>                          |                                       |                      |
| Tasa variación real (%)             | 3,6                                   | 2,5                  |
| Brecha PIB <sup>(2)</sup> (%)       | 2,8                                   | 3,8                  |
| <b>DEMANDA INTERNA</b>              |                                       |                      |
| Tasa de variación real (%)          | 3,9                                   | 2,0                  |
| <b>IMPORTACIONES <sup>(3)</sup></b> |                                       |                      |
| Tasa variación valor en dólares (%) | 3,3                                   | -6,5                 |
| <b>IPC</b>                          |                                       |                      |
| Variación diciembre a diciembre (%) | 2,8                                   | 3,5                  |
| Variación promedio/promedio (%)     | 3,0                                   | 3,9                  |
| <b>TIPO DE CAMBIO \$/US\$</b>       |                                       |                      |
| Valor nominal (promedio)            | 585                                   | 630                  |
| <b>PRECIO DEL COBRE US¢/lb</b>      |                                       |                      |
| Promedio año BML                    | 312                                   | 275                  |
| Precio de referencia de largo plazo | 307                                   | 307                  |
| <b>PRECIO MOLIBDENO US\$/lb</b>     |                                       |                      |
| Promedio año BML                    | 13,0                                  | 8,2                  |
| Precio de referencia de largo plazo | 16,1                                  | 16,1                 |

(1) Indicadores proyectados en el mes de septiembre de 2014.

(2) Brecha PIB es calculada como la diferencia porcentual del PIB Tendencial sobre PIB Efectivo.

(3) Corresponde a importaciones totales de bienes (CIF).

Fuente: Ministerio de Hacienda y Dipres.



# Cierre del año 2014





# Variables Macroeconómicas 2014

|                                     | Ley de<br>Presupuestos <sup>(1)</sup><br>2014 | Efectivo<br>2014 |
|-------------------------------------|---|------------------|
| <b>PIB</b>                          |   |                  |
| Tasa variación real                 | 4,9%  | 1,9%             |
| <b>DEMANDA INTERNA</b>              |   |                  |
| Tasa variación real                 | 5,4%  | -0,6%            |
| <b>IMPORTACIONES <sup>(2)</sup></b> |   |                  |
| Tasa variación valor en dólares     | 3,5%  | -8,9%            |
| <b>IPC</b>                          |   |                  |
| Variación diciembre a diciembre     | 3,0%  | 4,6%             |
| Variación promedio/ promedio        | 3,0%  | 4,4%             |
| <b>TIPO DE CAMBIO \$/US\$</b>       |   |                  |
| Valor nominal (promedio anual)      | 522,0   | 570,0            |
| <b>PRECIO COBRE US¢/lb</b>          |   |                  |
| BML                                 | 325,0   | 311,2            |
| <b>PRECIO MOLIBDENO US\$/lb</b>     |   |                  |
| Valor nominal                       | 10,5  | 11,7             |

<sup>(1)</sup> Indicadores proyectados en septiembre de 2013.

<sup>(2)</sup> Importaciones CIF ingresadas en Aduanas, las que difieren de la Balanza de Pagos por el tratamiento de la Ley Reservada del Cobre y las importaciones de Zona Franca, entre otras adecuaciones metodológicas.

Fuentes: Banco Central, Cochilco, INE y Subsecretaría de Hacienda.

# Ingresos Gobierno Central Total 2014

(millones de pesos 2014 y % de var. real)



|                                  | Presupuesto<br>2014 | Ejecución<br>2014 | Variación Real<br>Anual (%) | Ejecución -<br>Presupuesto |
|----------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------|
| <b>TOTAL INGRESOS</b>            | <b>31.003.223</b>   | <b>30.604.481</b> | <b>1,2</b>                  | <b>-398.742</b>            |
| Ingresos tributarios netos       | 24.931.494          | 24.485.056        | 1,9                         | -446.438                   |
| Ingresos GMP10                   | 1.151.627           | 1.421.325         | -7,5                        | 269.699                    |
| Ingresos resto de contribuyentes | 23.779.868          | 23.063.730        | 2,5                         | -716.137                   |
| Cobre bruto                      | 1.643.935           | 1.353.643         | -8,5                        | -290.291                   |
| Imposiciones previsionales       | 2.104.154           | 2.110.088         | 2,3                         | 5.933                      |
| Otros ingresos <sup>(1)</sup>    | 2.323.641           | 2.655.694         | -0,2                        | 332.053                    |

(1) Incluye donaciones, rentas de la propiedad, ingresos de operación, otros ingresos y venta de activos físicos. Además, estos últimos incluyen MM\$160.856, correspondientes al bono electrónico Fonasa, lo que permite hacer comparación con la cifra de Ejecución 2014, que incluye un ajuste equivalente.

Fuente: Dipres.



# Efecto Financiero de la Reforma Tributaria en 2014 (millones de pesos de 2014 y % del PIB)



|                                     | (1)          | (2)                              | (3)   | (4)                    |
|-------------------------------------|--------------|----------------------------------|---|------------------------|
|                                     | IF en \$2014 | IF en \$2014 y meses de vigencia | IF en \$2014, meses de vigencia y crecimiento | Estimación recaudación |
| Efecto total Reforma el 2014        | 408.679,0    | 344.891,7                        | 351.087,7                                     | 362.277,1              |
| <b>Como porcentaje del PIB 2014</b> | <b>0,28%</b> | <b>0,23%</b>                     | <b>0,24%</b>                                  | <b>0,25%</b>           |

- (1) Considera los Informes Financieros 71 y 75 de 2014 en precios 2014.
- (2) Considera columna (1), corregido por los meses de vigencia de la reforma que comenzó en octubre.
- (3) Considera columna (2) actualizado por el efecto del crecimiento del año 2014 en los ingresos estimados de la reforma.
- (4) Estimación de recaudación de aquellos impuestos que se desglosan directamente de los pagos efectuados en 2014, más la estimación de aquello devengado y pagado efectivamente en 2015.



# Gastos Gobierno Central Total 2014

(millones de pesos 2014 y % de var. real)



|   | Presupuesto<br>2014 | Ejecución<br>2014 | Variación<br>Real Anual<br>(%) | Ejecución -<br>Presupuesto |
|---|---------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------|
| <b>GASTOS GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO</b>                 | <b>32.003.596</b>   | <b>32.391.689</b> | <b>5,9</b>                     | <b>388.093</b>             |
| <b><u>DE TRANSACCIONES QUE AFECTAN EL PATRIMONIO NETO</u></b> |                     |                   |                                |                            |
|   | 27.013.630          | 27.379.404        | 5,9                            | 365.773                    |
| Personal  | 5.886.555           | 6.510.956         | 5,5                            | 624.400                    |
| Bienes y servicios de consumo y producción                    | 2.660.746           | 3.209.472         | 11,3                           | 548.726                    |
| Intereses   | 907.308             | 908.053           | 8,4                            | 745                        |
| Subsidios y donaciones  | 11.800.432          | 10.689.310        | 6,1                            | -1.111.122                 |
| Prestaciones previsionales                                    | 5.749.351           | 6.022.064         | 3,1                            | 272.713                    |
| Otros   | 9.239               | 39.549            | 37,6                           | 30.311                     |
| <b><u>DE TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS</u></b>      |                     |                   |                                |                            |
|   | <b>5.315.922</b>    | <b>5.636.023</b>  | <b>7,0</b>                     | <b>320.102</b>             |
| Inversión   | 3.118.364           | 2.979.566         | 4,4                            | -138.799                   |
| Transferencias de capital                                     | 2.197.557           | 2.656.458         | 10,1                           | 458.900                    |
| <b>GASTOS GOBIERNO CENTRAL TOTAL</b>                          | <b>32.329.552</b>   | <b>33.015.427</b> | <b>6,1</b>                     | <b>685.875</b>             |

Fuente: Dipres.





# Porcentaje de sobre/sub ejecución Gasto Total Presupuestario 2006-2014 (% respecto Ley Aprobada)

| Año  | Gasto Corriente | Gasto de Capital | Total Gasto Presupuestario |
|------|-----------------|------------------|----------------------------|
| 2006 | 0,6             | 3,2              | <b>1,0</b>                 |
| 2007 | 1,0             | 2,3              | <b>1,2</b>                 |
| 2008 | 6,0             | 7,0              | <b>6,2</b>                 |
| 2009 | 8,3             | 14,0             | <b>9,4</b>                 |
| 2010 | 3,9             | 1,1              | <b>3,4</b>                 |
| 2011 | -3,0            | -6,3             | <b>-3,7</b>                |
| 2012 | -1,6            | -5,7             | <b>-2,4</b>                |
| 2013 | -2,6            | -9,2             | <b>-3,8</b>                |
| 2014 | 0,3             | 6,0              | <b>1,2</b>                 |

Una cifra negativa refleja subejecución del Presupuesto, mientras que una cifra positiva refleja sobreejecución.

Fuente: Dipres.



# Gasto Corriente

## 5 Ministerios con mayor gasto aprobado<sup>(1)</sup>

(millones pesos, var. real y % ejecución sobre Ley Aprobada)



| Ministerios                         | Ley Aprobada 2014 | Ejecución 2014 | Porcentaje de ejecución 2014 (%) |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|----------------------------------|
| <b>Interior y Seguridad Pública</b> | 1.408.893         | 1.595.761      | 113,3                            |
| <b>Salud <sup>(2)</sup></b>         | 4.885.443         | 5.372.223      | 110,0                            |
| <b>Trabajo</b>                      | 5.345.202         | 5.635.967      | 105,4                            |
| <b>Defensa</b>                      | 1.389.672         | 1.447.455      | 104,2                            |
| <b>Educación</b>                    | 6.274.416         | 6.112.478      | 97,4                             |

<sup>(1)</sup> Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2014, se ordenan descendientemente según porcentaje de ejecución en 2014. El Gasto Corriente aprobado de estos 5 ministerios representa un 72,8% del Gasto Corriente total aprobado en la Ley de Presupuestos 2014.

<sup>(2)</sup> Estas cifras no consideran, tanto en la Ley Aprobada como en la Ejecución, el bono electrónico Fonasa.

Fuente: Dipres



# Gasto de Capital

## 5 Ministerios con mayor gasto aprobado<sup>(1)</sup>

(millones pesos, var. real y % ejecución sobre Ley Aprobada)



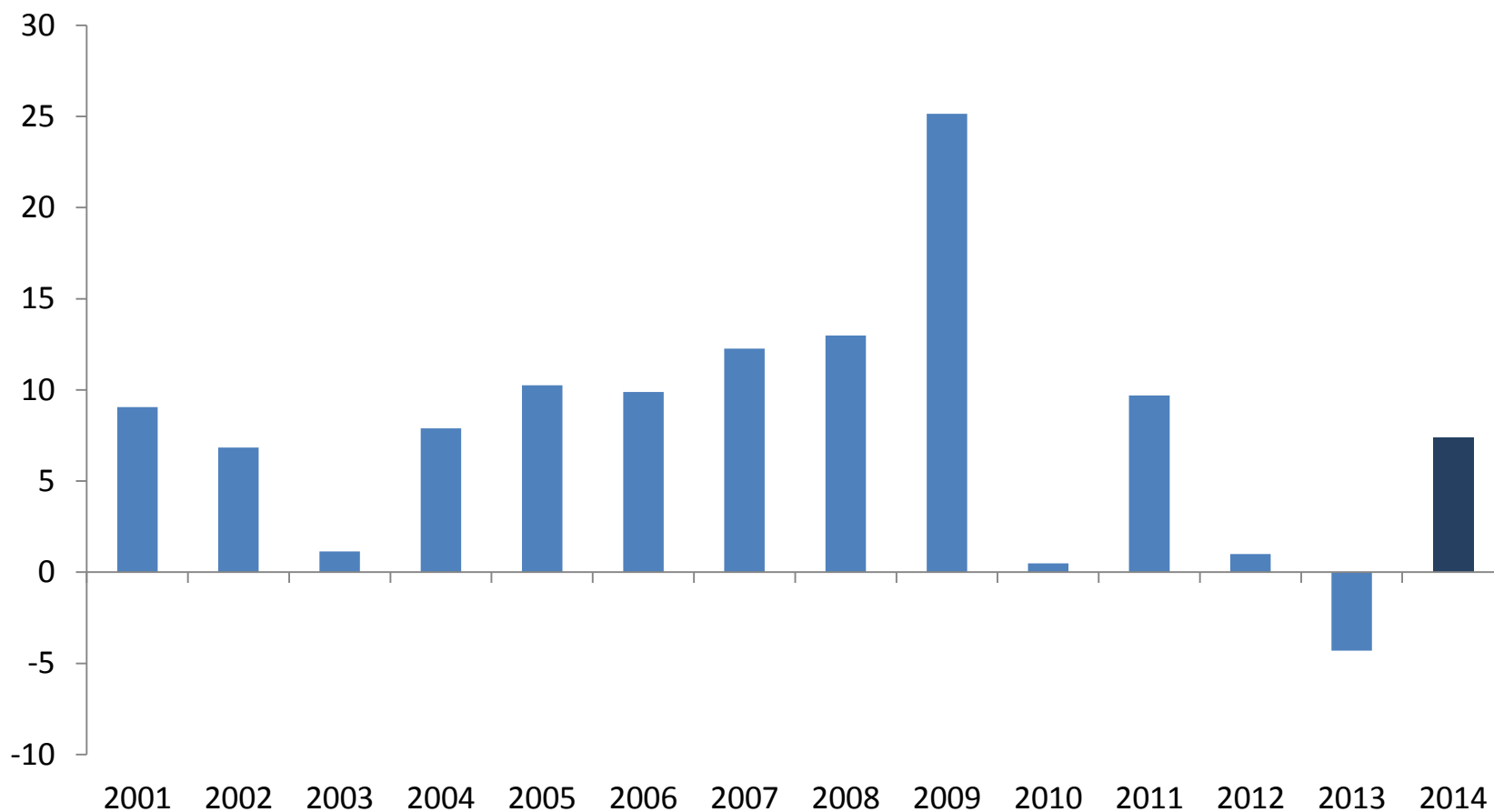
| Ministerios                 | Ley Aprobada 2014 | Ejecución 2014 | Porcentaje de ejecución 2014 (%) |
|-----------------------------|-------------------|----------------|----------------------------------|
| <b>Vivienda y Urbanismo</b> | 1.280.390         | 1.460.923      | 114,1                            |
| <b>Interior</b>             | 1.040.849         | 1.123.194      | 107,9                            |
| <b>Obras Públicas</b>       | 1.687.969         | 1.749.220      | 103,6                            |
| <b>Salud</b>                | 324.423           | 321.480        | 99,1                             |
| <b>Educación</b>            | 342.722           | 317.709        | 92,7                             |

<sup>(1)</sup> Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2014, se ordenan descendientemente según porcentaje de ejecución en 2014. El Gasto de Capital aprobado de estos 5 ministerios representa un 88,0% del Gasto de Capital total aprobado en la Ley de Presupuestos 2014.

Fuente: Dipres.



# Inversión Pública<sup>(1)</sup> 2001-2014 (% de variación real anual)



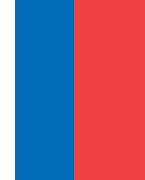
(1) Corresponde al gasto en inversión más transferencias de capital del Gobierno Central.  
Fuente: Dipres.





# Balance Gobierno Central Total 2014

(millones de pesos 2014)



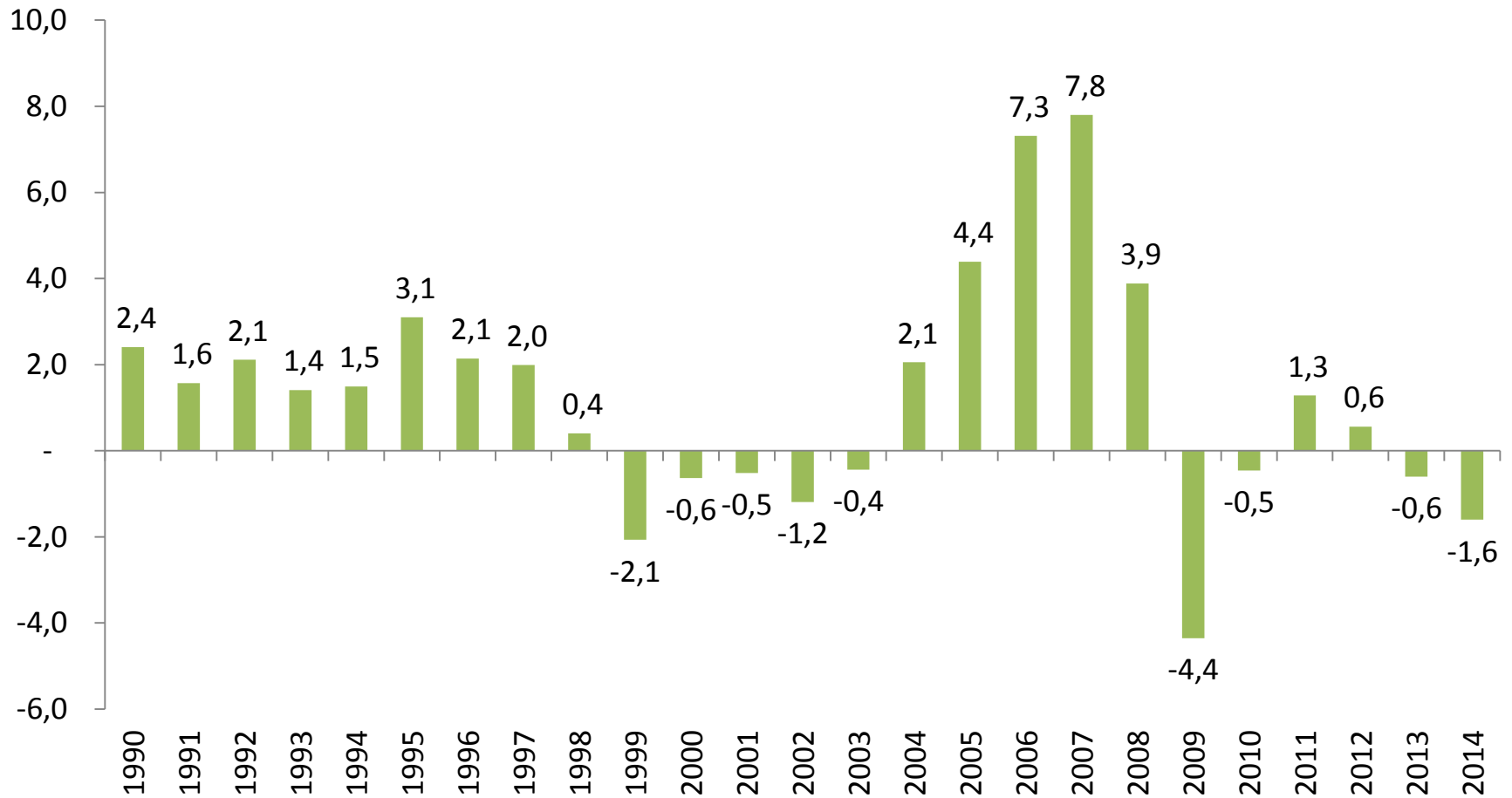
|   | Ejecución         | Presupuesto       | Ejecución         | Variación Real (%) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|   | 2013              | 2014              | 2014              | 2014-2013          |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                 | <b>30.245.050</b> | <b>31.003.223</b> | <b>30.604.481</b> | <b>1,2</b>         |
| De transacciones que afectan el patrimonio neto       | 30.197.331        | 30.954.087        | 30.571.365        | 1,2                |
| De transacciones en activos no financieros            | 47.719            | 49.137            | 33.116            | -30,6              |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                                   | <b>31.107.710</b> | <b>32.329.552</b> | <b>33.015.427</b> | <b>6,1</b>         |
| De transacciones que afectan el patrimonio neto       | 25.842.093        | 27.013.630        | 27.379.404        | 5,9                |
| De transacciones en activos no financieros            | 5.265.617         | 5.315.922         | 5.636.023         | 7,0                |
| <b>PRESTAMO NETO / ENDEUDAMIENTO NETO</b>             | <b>-862.660</b>   | <b>-1.326.329</b> | <b>-2.410.946</b> |                    |
| <b>PRESTAMO NETO / ENDEUDAMIENTO NETO (% del PIB)</b> | <b>-0,6</b>       | <b>-0,9</b>       | <b>-1,6</b>       |                    |

Nota: Las cifras consideran, tanto en ingresos como en gastos, el efecto del bono electrónico Fonasa.

Fuente: Dipres.



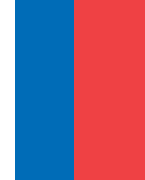
# Balance Efectivo Gobierno Central: 1990-2014 (porcentaje del PIB)



Fuente: Dipres.



# Balance del Gobierno Central Total Efectivo y Estructural 2014



|   | Millones de pesos | Porcentaje del PIB |
|---|-------------------|--------------------|
| <b>Balance efectivo (devengado)</b>               | <b>-2.410.946</b> | <b>-1,6</b>        |
| <b>Efecto cíclico en los ingresos</b>             | <b>-1.580.850</b> | <b>-1,1</b>        |
| Efecto cíclico en Ingresos Tributarios No Mineros | -1.178.781        | -0,8               |
| Efecto cíclico en Cotizaciones de Salud           | -66.591           | 0,0                |
| Efecto cíclico en Cobre bruto                     | -509.118          | -0,3               |
| Efecto cíclico en Ingresos Tributarios Mineros    | 173.640           | 0,1                |
| <b>Balance Estructural</b>                        | <b>-830.095</b>   | <b>-0,6</b>        |

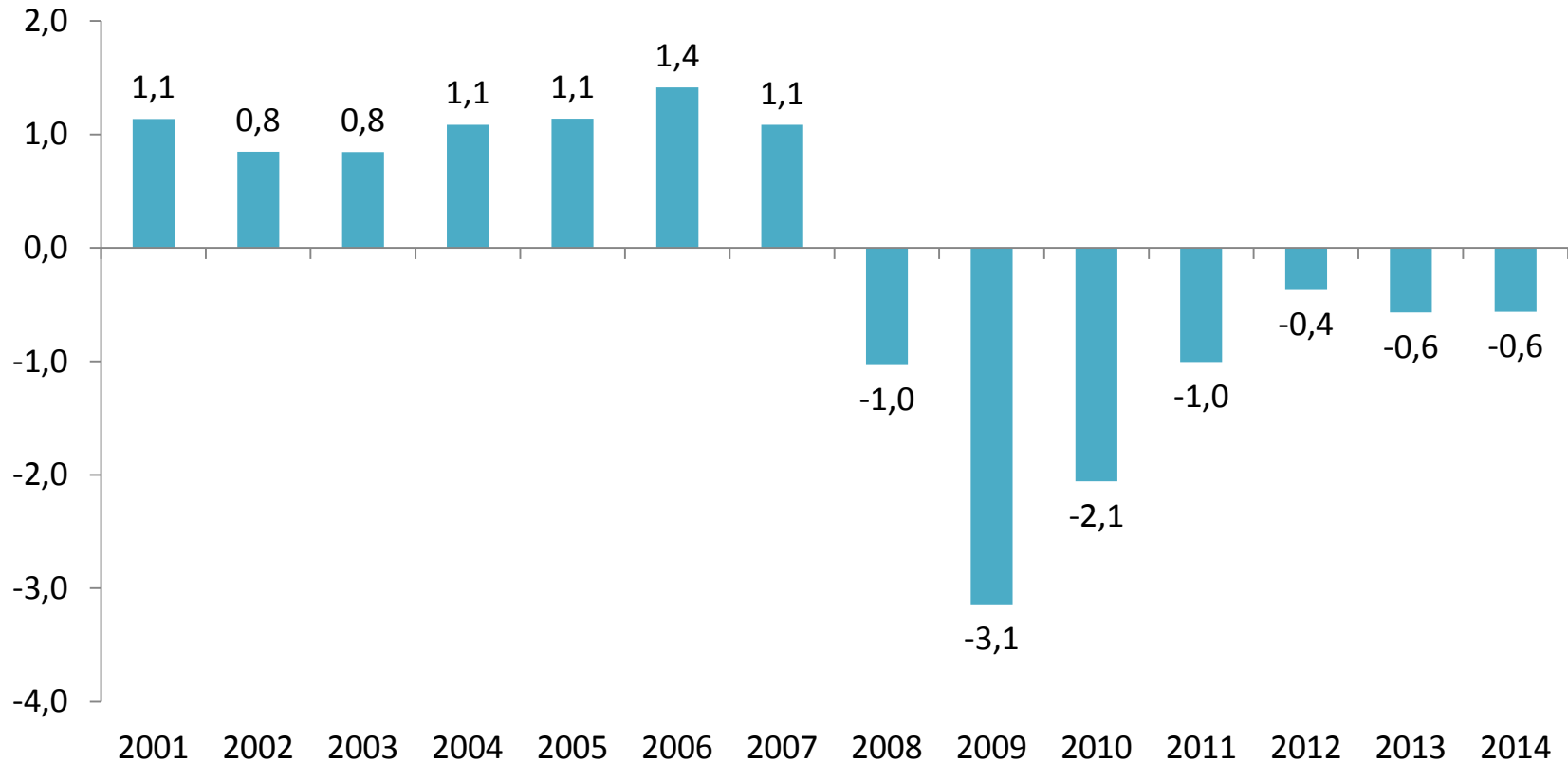
Nota: Los porcentajes no suman el total por aproximación de decimales.

Fuente: Dipres.



# Balance Estructural del Gobierno Central Total 2001-2014\*

(% del PIB)



\*Cifras 2001 a 2010 consideran Cuentas Nacionales 2003, mientras que el período 2010-2014 usa Cuentas Nacionales 2008.

Fuentes: Banco Central y Dipres.



# Balance Primario Gobierno Central Total Devengado y Estructural



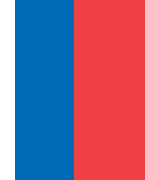
|                                     | Millones de pesos | Porcentaje del PIB |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Balance global efectivo             | -2.410.946        | -1,6               |
| Balance global estructural          | -830.095          | -0,6               |
| Ingresos por intereses              | 300.325           | 0,2                |
| Gastos por intereses                | 908.053           | 0,6                |
| <b>Balance primario efectivo</b>    | <b>-1.803.218</b> | <b>-1,2%</b>       |
| <b>Balance primario estructural</b> | <b>-222.368</b>   | <b>-0,2%</b>       |

Fuentes: Dipres.



# Posición Financiera Neta

Cierre al 31 de diciembre de cada año, 2013-2014  
(millones de dólares y porcentaje del PIB)



|  | 2013          |              | 2014          |              |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
|  | MMUS\$        | % del PIB    | MMUS\$        | % del PIB    |
| Total activos del Tesoro Público               | 30.118        | 11,5%        | 31.159        | 12,9%        |
| Fondos soberanos                               | 22.754        | 8,7%         | 22.633        | 9,3%         |
| FRP  | 7.335         | 2,8%         | 7.944         | 3,3%         |
| FEES   | 15.419        | 5,9%         | 14.689        | 6,1%         |
| Fondo para la Educación                        | 4.001         | 1,5%         | 3.740         | 1,5%         |
| Otros activos del Tesoro Público               | 3.362         | 1,3%         | 4.787         | 2,0%         |
| Total deuda                                    | 33.515        | 12,8%        | 36.587        | 15,1%        |
| <b>Posición financiera neta <sup>(1)</sup></b> | <b>-3.397</b> | <b>-1,3%</b> | <b>-5.427</b> | <b>-2,2%</b> |

(1) El monto de la PFN difiere del "Pasivo financiero neto del Gobierno Central" publicado en el Informe de Estadísticas de la Deuda Pública del Ministerio de Hacienda (marzo 2014), dado que el dato reportado por la Subsecretaría de Hacienda incorpora otras categorías de activos financieros, las cuales no son consideradas en el indicador informado en la presente publicación.

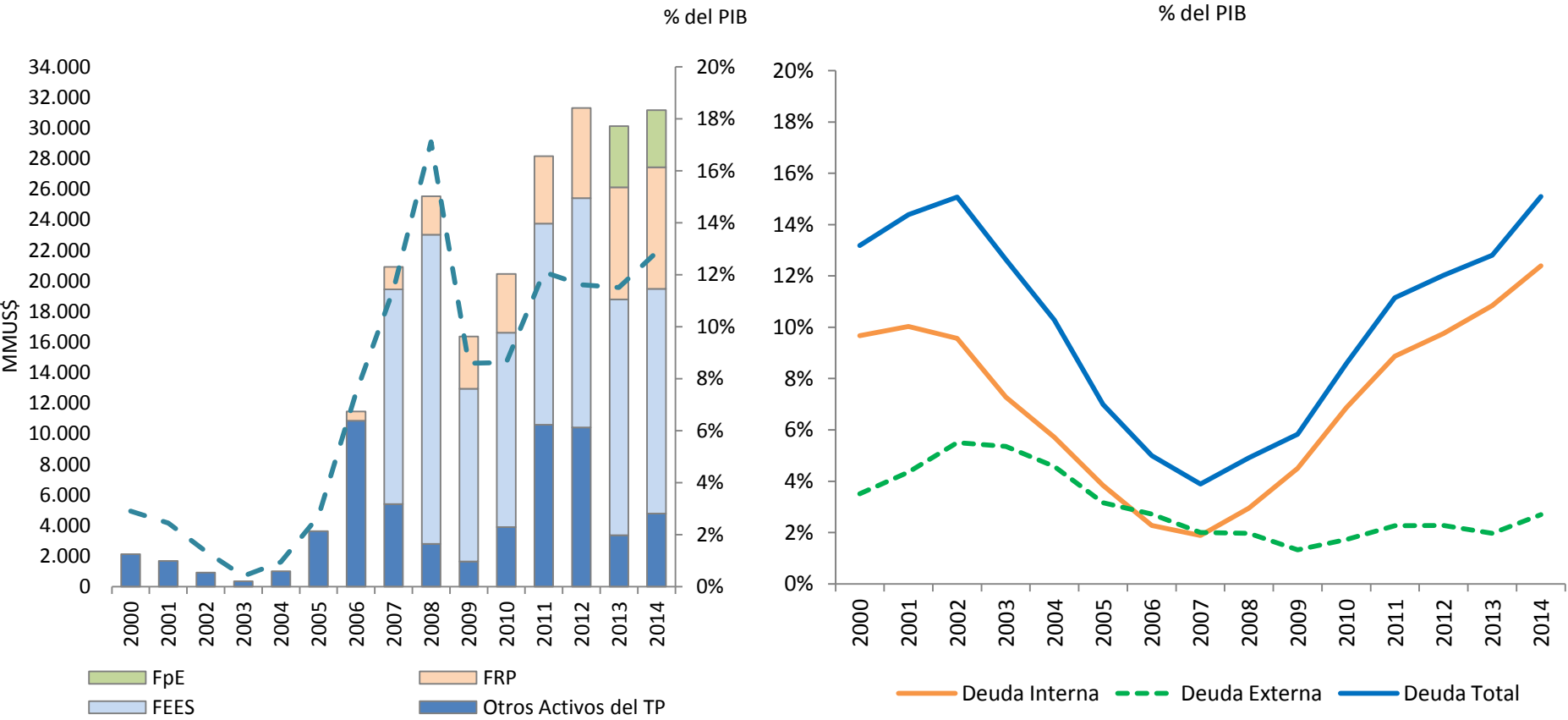
Fuente: Dipres.





# Activos Consolidados del Tesoro Público y Deuda Bruta del Gobierno Central (2000-2014)

(millones de dólares y % del PIB)



Fuente: Dipres.





# **Ejecución Gobierno Central a mayo y proyecciones 2015**





# Balance Gobierno Central Total a mayo 2015

(millones de pesos, % de var. real anual)



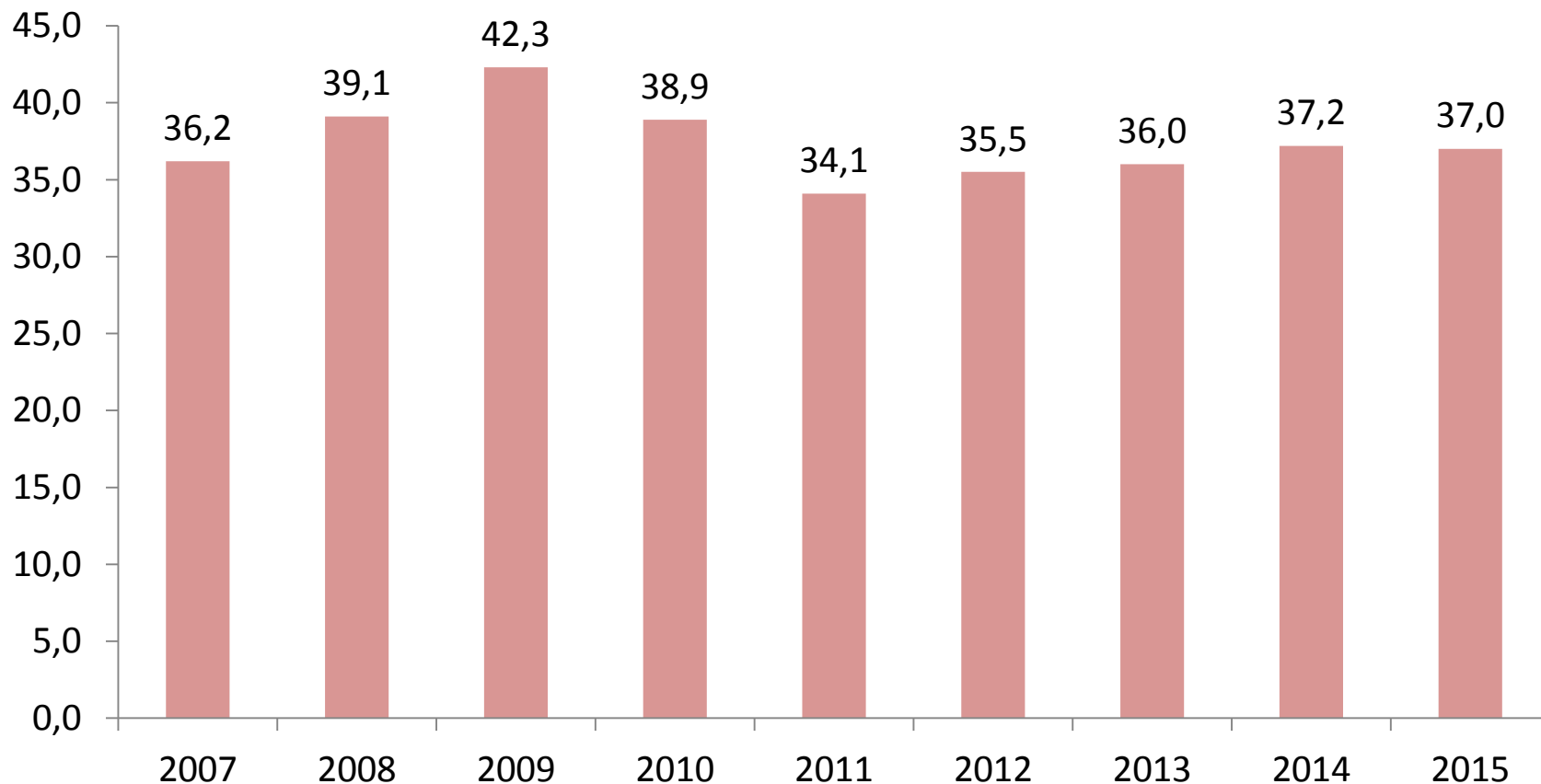
|                          | Millones de pesos | Variación Real (%) 12 meses | Porcentaje PIB <sup>(1)</sup> |
|--------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Ingresos efectivos       | 13.732.922        | 6,6                         | 8,8                           |
| Gastos efectivos         | 13.624.446        | 8,4                         | 8,7                           |
| <b>Balance devengado</b> | <b>108.476</b>    | -                           | <b>0,1</b>                    |

(1) Corresponde al PIB proyectado para el año 2015.

Fuente: Dipres.



# Ejecución del Gasto Presupuestario a mayo 2007-2015 (% de avance sobre Ley aprobada)



Fuente: Dipres.



# Proyección Ingresos del Gobierno Central Total 2015 (millones de pesos y %)



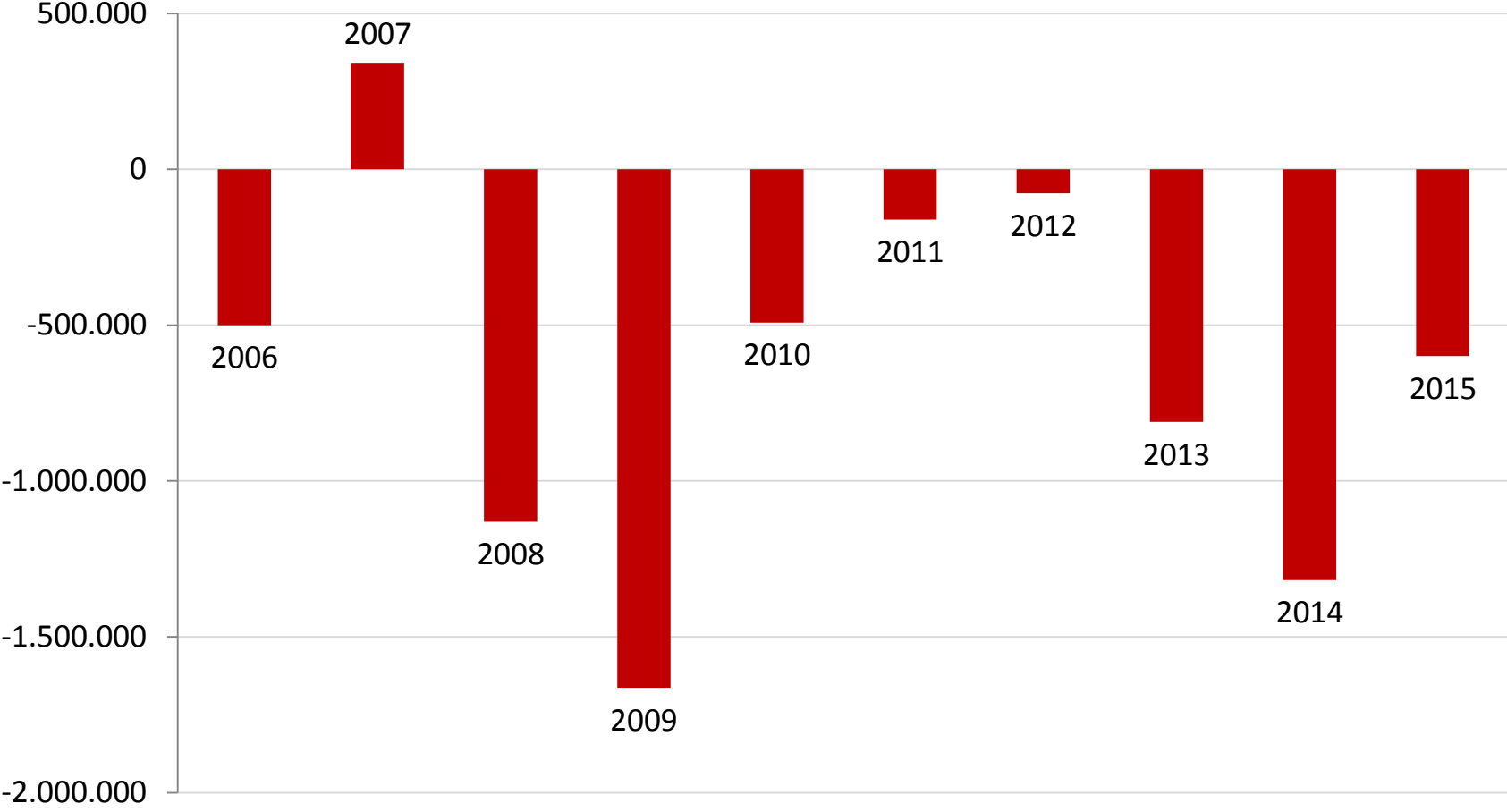
|                                  | 2015                |                   | Variación Proyección respecto de Ley Ppto. 2015 |             | Proyección 2015/2014 |
|----------------------------------|---------------------|-------------------|---|-------------|----------------------|
|                                  | Ley de Presupuestos | Proyección actual | Millones de \$                                  | Var. (%)    | Var. Real (%)        |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>            | <b>33.356.904</b>   | <b>32.392.215</b> | <b>-964.689</b>                                 | <b>-2,9</b> | <b>2,4</b>           |
| Ingresos tributarios netos       | 27.611.156          | 27.190.976        | -420.180  | -1,5        | 6,9                  |
| Tributación minería privada      | 1.601.832           | 1.549.807         | -52.025   | -3,2        | 4,9                  |
| Tributación resto contribuyentes | 26.009.324          | 25.641.169        | -368.155  | -1,4        | 7,0                  |
| Cobre Bruto                      | 1.192.757           | 711.831           | -480.925  | -40,3       | -49,4                |
| Imposiciones previsionales       | 2.194.104           | 2.194.104         | 0   | 0,0         | 0,1                  |
| Otros ingresos <sup>(1)</sup>    | 2.358.887           | 2.295.304         | -63.583   | -2,7        | -11,5                |

(1) Incluye donaciones, rentas de la propiedad, ingresos de operación, otros ingresos y venta de activos físicos. La cifra del año 2014 no incorpora el bono electrónico de Fonasa, de manera que las cifras no es comparable con la expuesta en la lámina 6, "Ingresos Gobierno Central Total 2014".

Fuente: Dipres.



# Operación Renta neta consolidada 2006-2015 (millones de pesos 2015)



Fuente: Dipres.



# Proyección Gasto Gobierno Central Presupuestario

## Ley de Presupuestos 2015 y proyección actual

(millones de pesos 2015)



|  | Millones de pesos |
|--|-------------------|
| <b>Ley Aprobada 2015</b>   | <b>36.059.604</b> |
| <b>Proyección a junio 2015</b>   | <b>36.810.084</b> |
| a) Mayor costo reajuste año 2015 no previsto                                   | 205.816           |
| b) Déficit Subsidio al Transporte Público (espejo regiones)                    | 60.000            |
| c) Déficit proyectado en Servicios de Salud                                    | 160.000           |
| d) Gastos estimados para 2015 por emergencias                                  | 60.000            |
| e) Mayor gasto en pensiones por diferencial entre inflator y reajuste efectivo | 75.582            |
| f) Aplicación Ley de tratamientos de alto costo                                | 30.000            |
| g) Inversión en la comunidad   | 30.728            |
| h) Compromisos 2014 no devengados  | 50.539            |
| i) Aumento déficit CCAF y mayor gasto Medicina Libre Elección                  | 35.590            |
| j) Pensiones ex presos políticos   | 33.000            |
| k) Ley fortalecimiento Servicio Impuestos Internos (reforma tributaria)        | 9.225             |
| <b>Total incremento neto de gastos:</b>  | <b>750.480</b>    |

Fuente: Dipres.



# Ingresos, gastos y balance Gobierno Central Total 2015 (millones de pesos 2015)



|                                       | Ejecución<br>2014 | Ley de Ppto.<br>2015 | Proyección<br>2015 | Var.Real<br>Proyección<br>2015-2014<br>(%) |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|--|
| Ingresos Efectivos                    | 31.630.926        | 33.356.904           | 32.392.215         | 2,4%                                       |
| Ingresos Estructurales                | 33.275.642        | 34.737.377           | 35.502.531         | 6,7%                                       |
| Gastos Gobierno Central               | 34.135.899        | 36.391.119           | 37.149.416         | 8,8%                                       |
| <b>Balance devengado</b>              | <b>-2.504.973</b> | <b>-3.034.215</b>    | <b>-4.757.201</b>  | -  |
| (% del PIB)                           | <b>-1,6</b>       | <b>-1,9</b>          | <b>-3,0</b>        | -  |
| <b>Balance cíclicamente ajustado*</b> |                   |                      |                    |  |
| (% del PIB)                           | <b>-0,6</b>       | <b>-1,1</b>          | <b>-1,1</b>        | -  |

Nota: Las cifras, para efectos de comparabilidad, no incluyen el bono electrónico Fonasa.

\* Estimado con parámetros estructurales obtenidos a partir de los comités de expertos reunidos en 2014.

Fuente: Dipres.



# Fuentes y usos de recursos fiscales 2015



|  | Cifras en MM\$   | Cifras equivalentes en MMUS\$ |
|--|------------------|-------------------------------|
| <b>Fuentes</b>                                 | <b>7.158.732</b> | <b>11.345</b>                 |
| Endeudamiento bruto <sup>1</sup>               | 5.353.341        | 8.484                         |
| Venta Neta de Activos Financieros <sup>2</sup> | 1.805.391        | 2.861                         |
| <b>Usos</b>                                    | <b>7.158.732</b> | <b>11.345</b>                 |
| Déficit estimado 2015                          | 4.757.201        | 7.539                         |
| Amortizaciones regulares <sup>3</sup>          | 1.645.569        | 2.608                         |
| Pagos de bonos de reconocimiento               | 755.962          | 1.198                         |

(1) Incorpora los desembolsos con organismos multilaterales y las colocaciones de bonos en el mercado financiero nacional e internacional (US\$7.009 millones y Eur 1.390 millones, respectivamente).

(2) Considera el uso por US\$272 millones del Fondo para la Educación definido en la Ley de Presupuestos y de \$1.117.976 millones depositados en el BCCh.

(3) Incluye la amortización de Bonos locales por un total de UF 45 millones.

Nota: cifras consolidadas en dólares utilizando un promedio estimado para el año 2015 de \$/US\$630.

Fuente: Dipres.



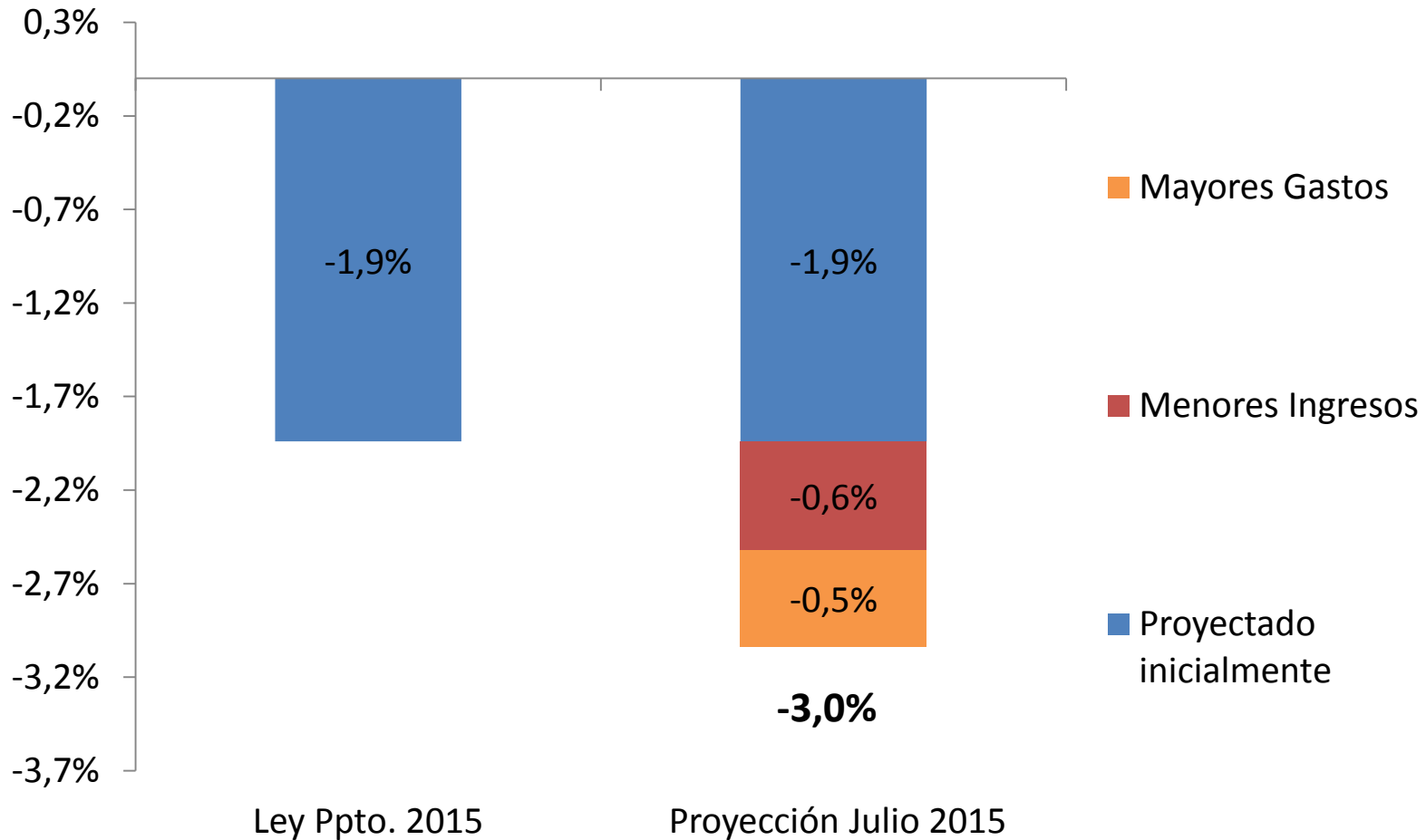
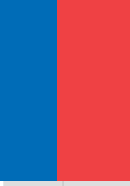


# Perspectivas y estrategia fiscal





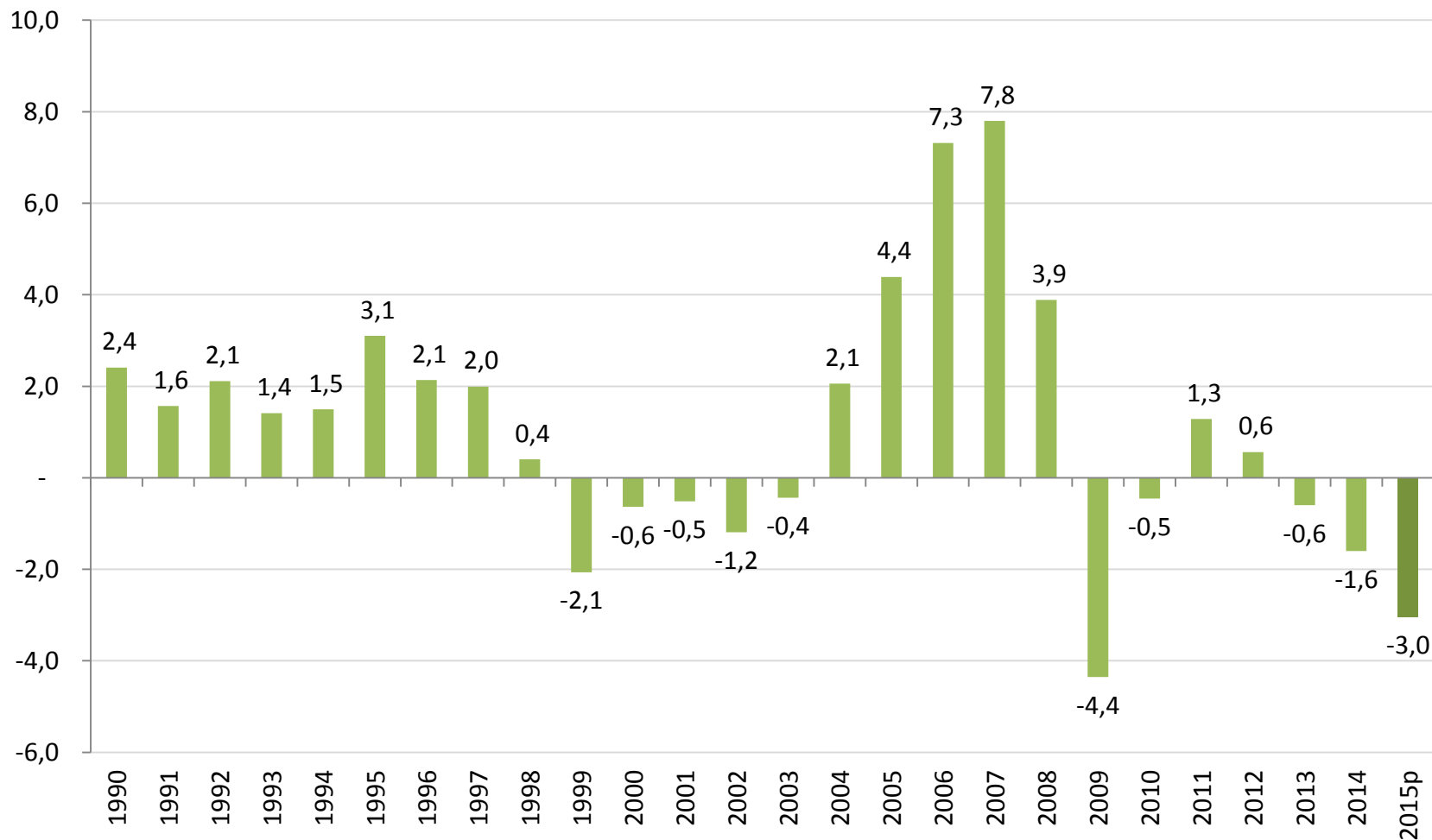
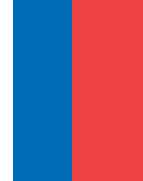
# Balance Proyectado del Gobierno Central Total (porcentaje del PIB)



Fuente: Dipres.



# Balance Efectivo Gobierno Central: 1990-2015p (porcentaje del PIB)

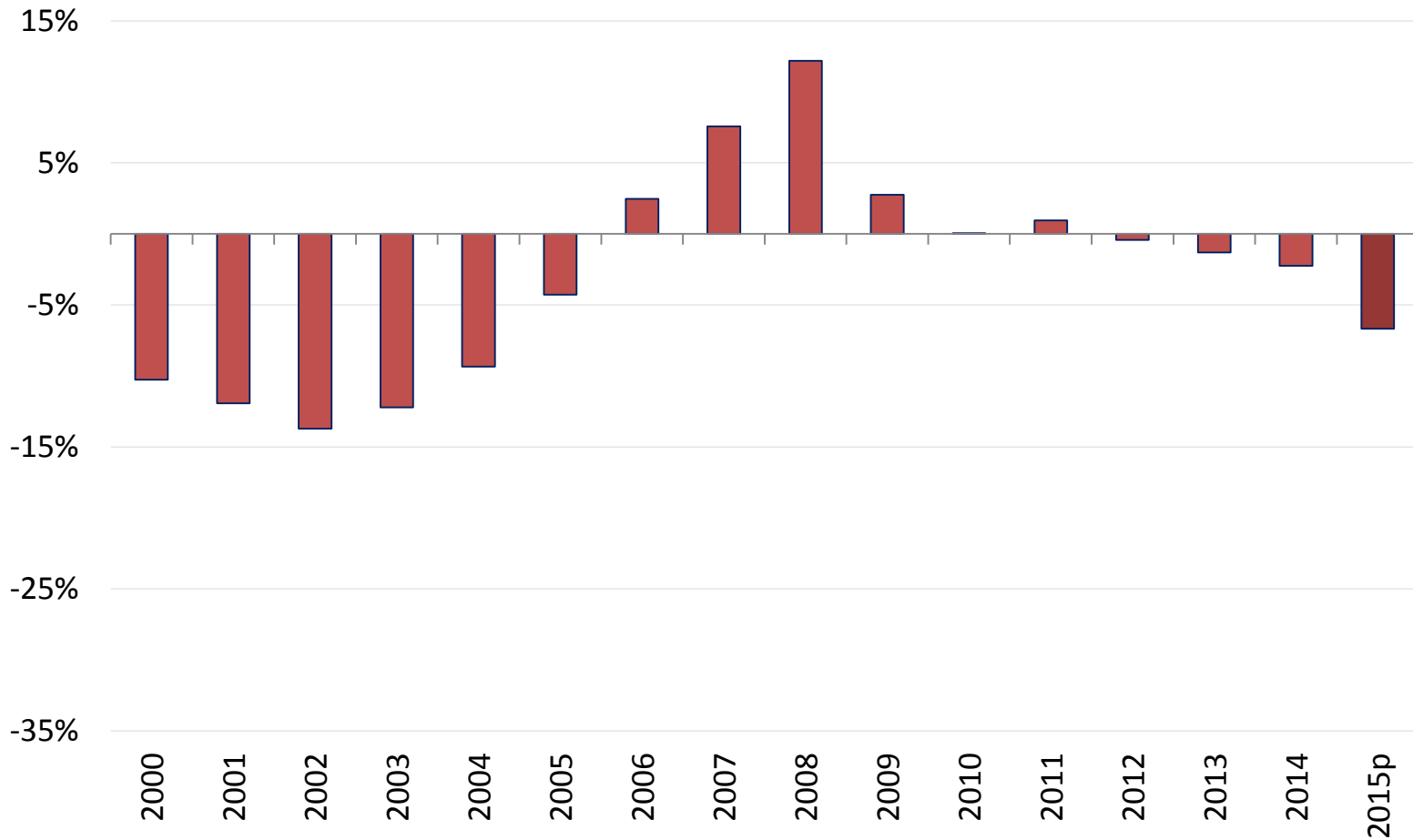


2015p: proyectado.

Fuente: Dipres.



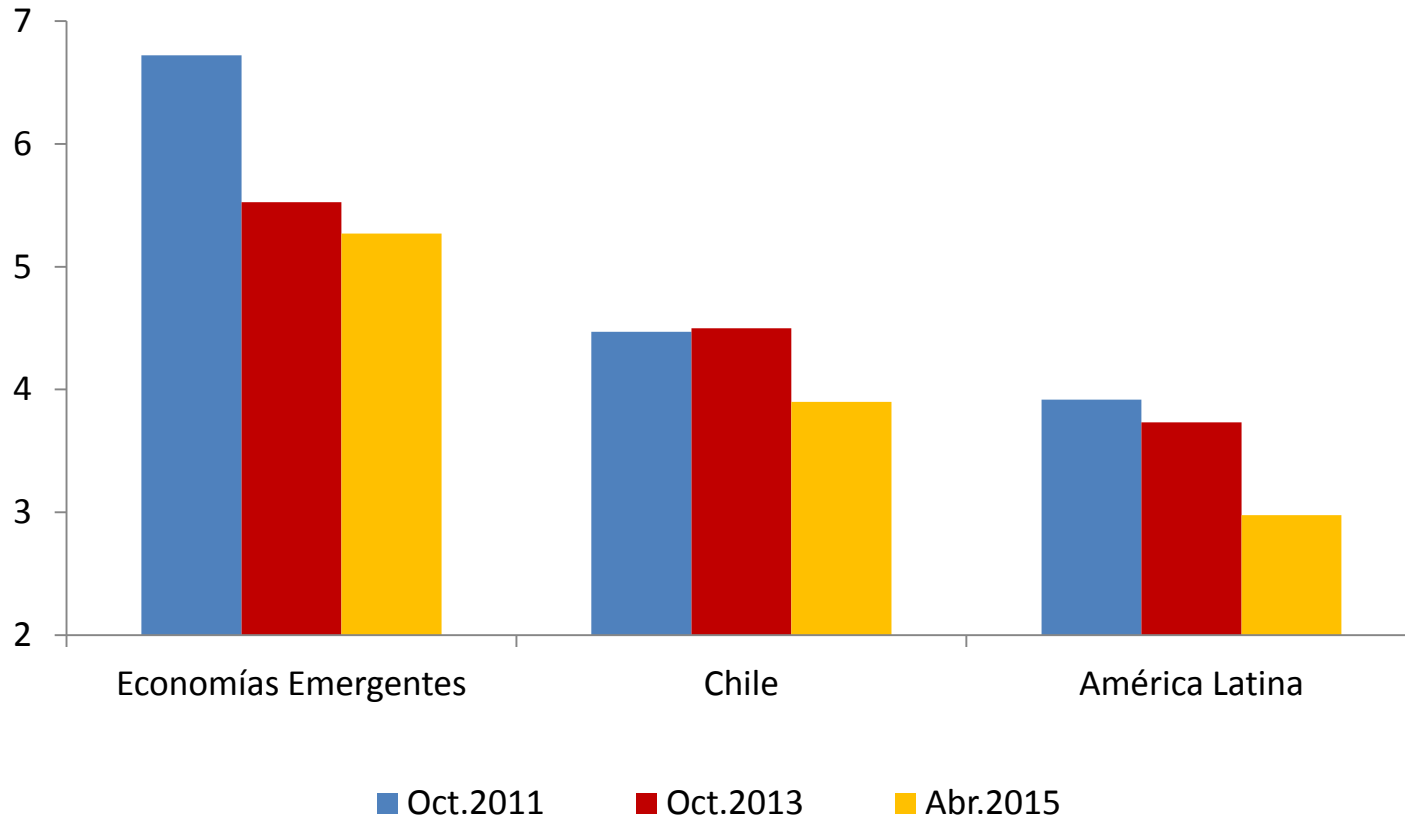
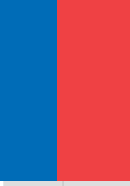
# Posición Financiera Neta (PFN) 2000-2015p (% del PIB)



2015p: proyectado.  
Fuente: Dipres.



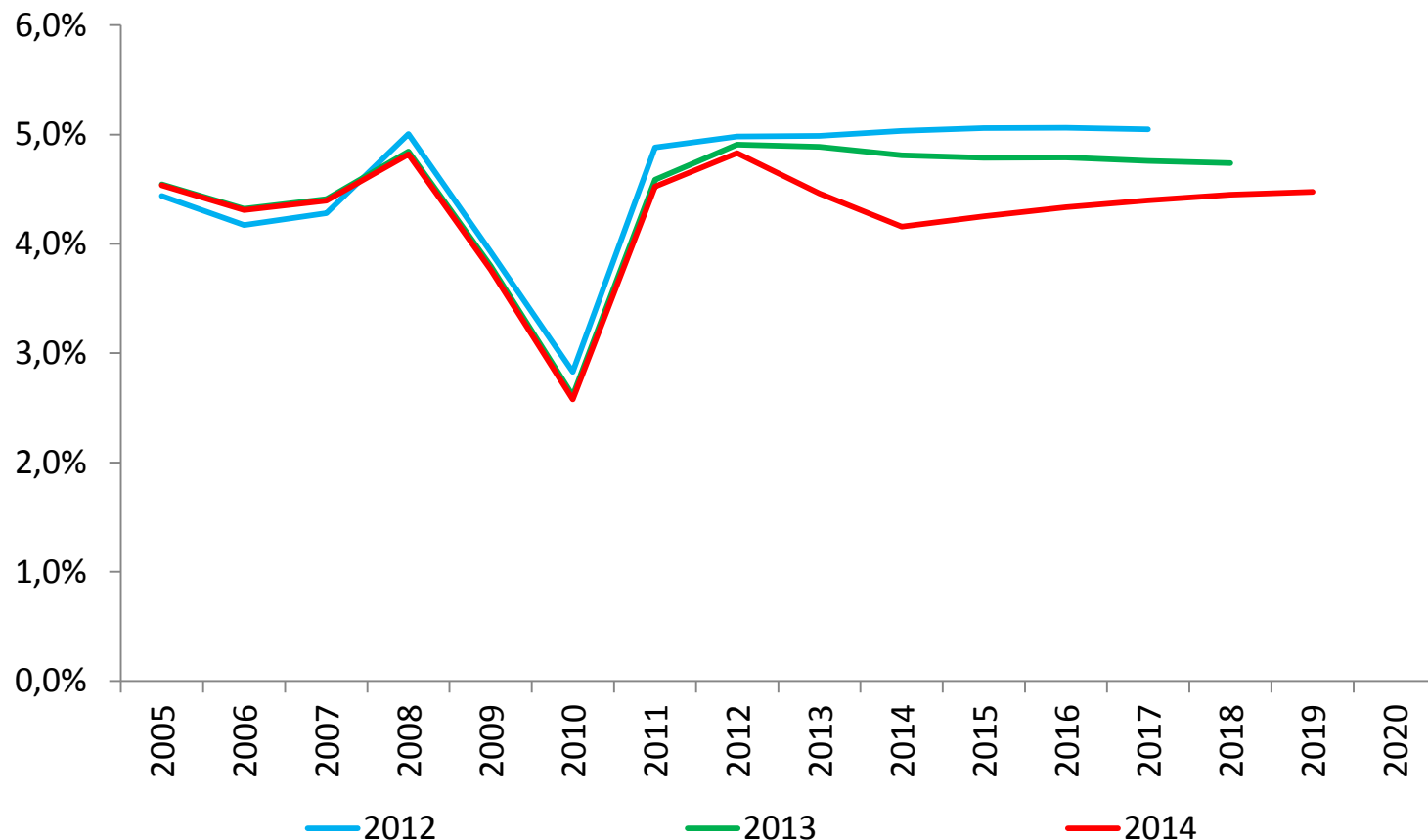
# Estimación de crecimiento del PIB a cinco años (variación real anual, porcentaje)



Fuente: World Economic Outlook, FMI.

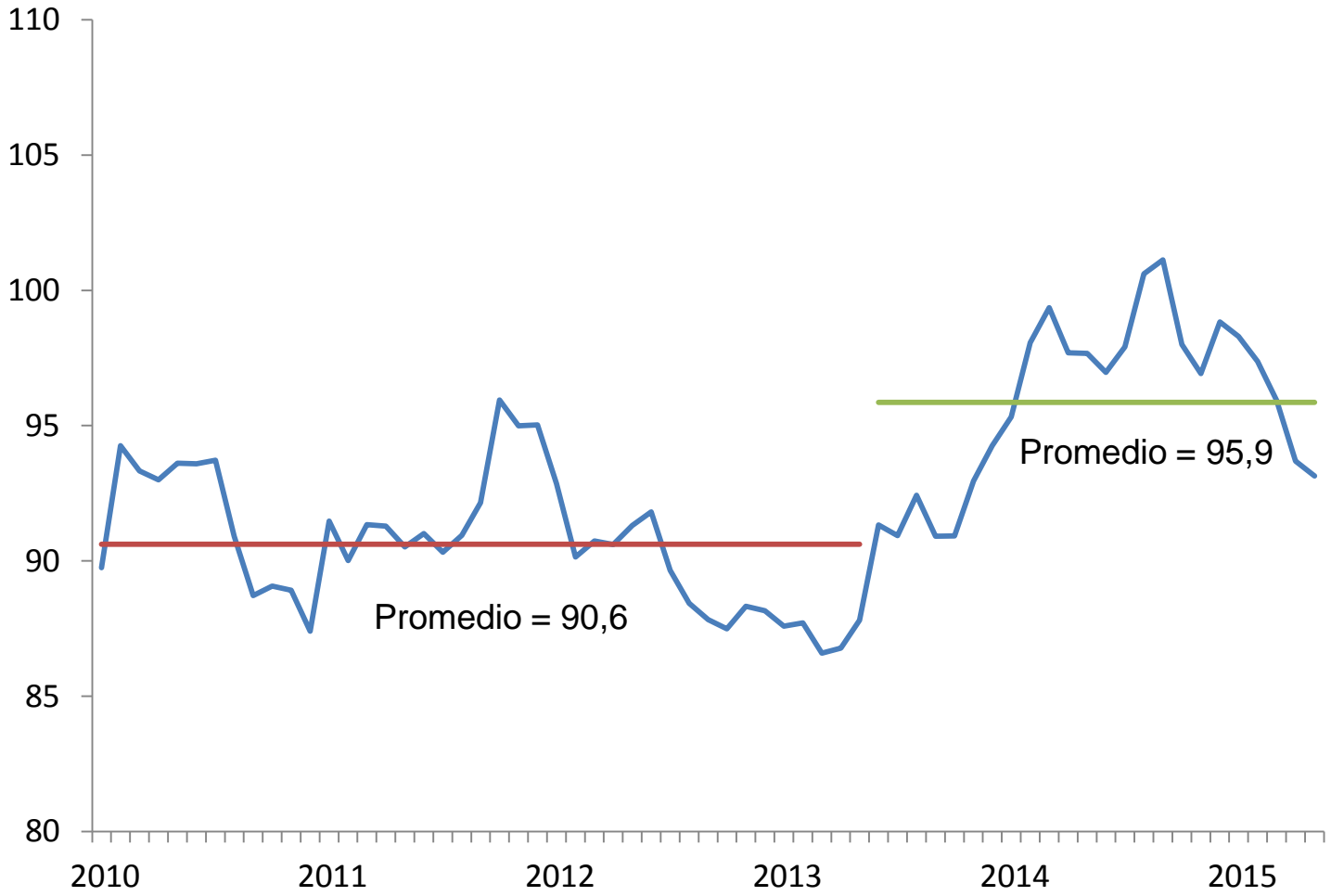


# PIB Tendencial distintas consultas al comité de expertos (variación anual, porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con información del Comité Consultivo del PIB Tendencial.

# Tipo de Cambio Real (Índice 1986=100)

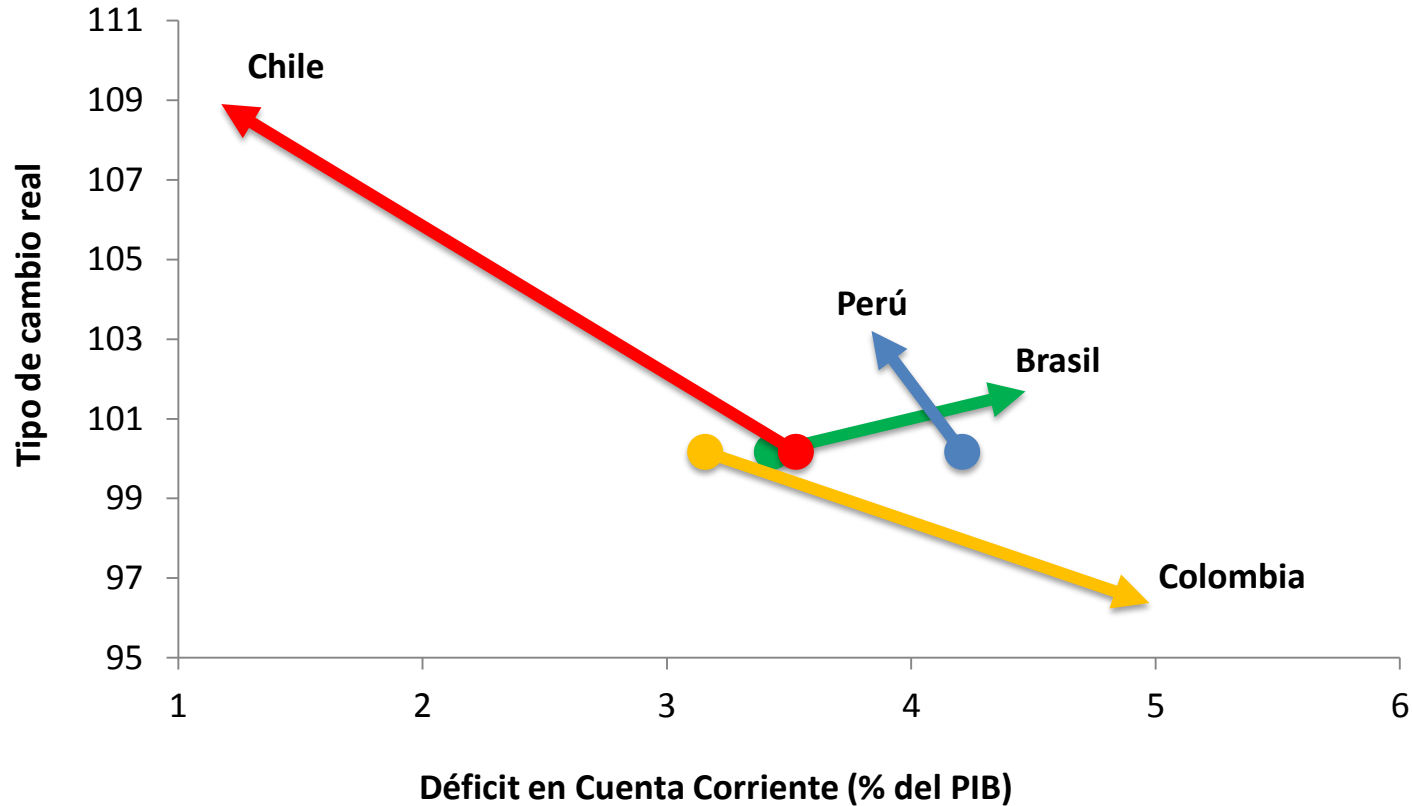
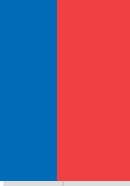


Fuente: Banco Central de Chile.



# Ajuste en tipo de cambio real y cuenta corriente entre 2013 y 2014

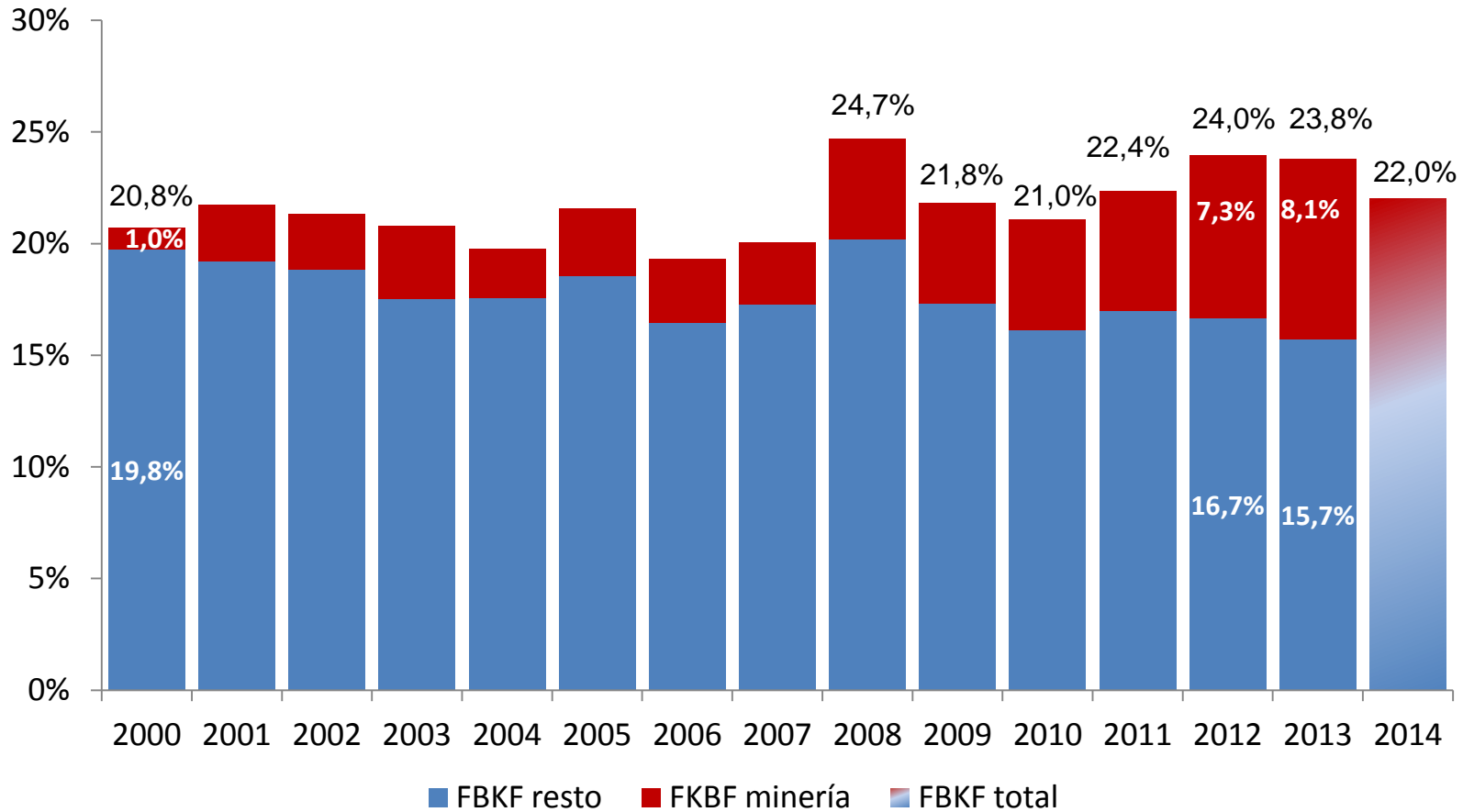
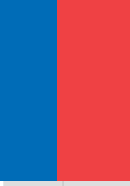
(Índice, porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile y Consensus Forecast.



# Formación Bruta Capital Fijo (Porcentaje del PIB nominal)

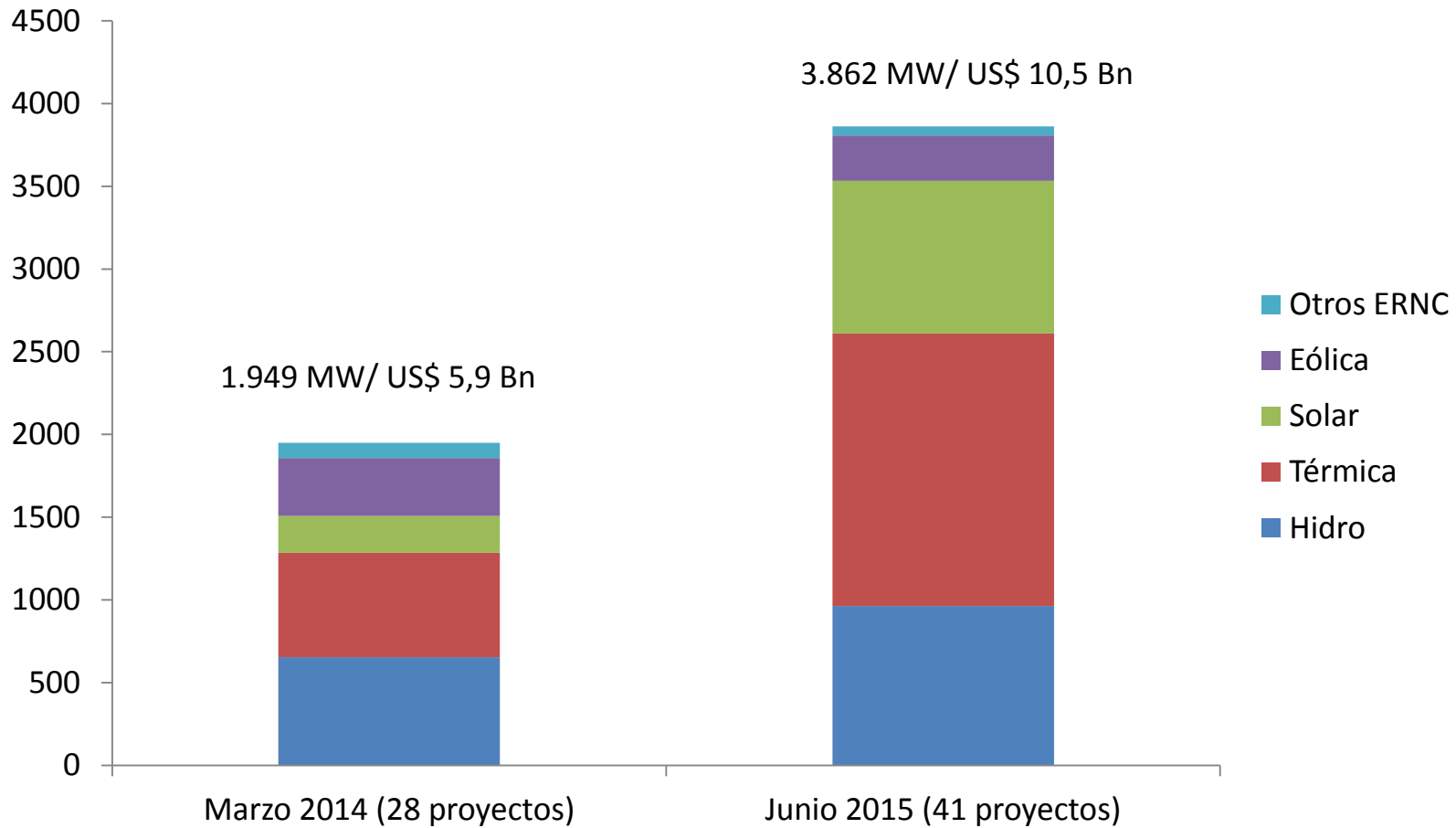


Fuente: Banco Central de Chile.





# Inversión en generación eléctrica (Megawatts)



Fuente: Ministerio Energía.

# Palabras Finales

- La economía se está adaptando a nuevas condiciones externas, pero la inversión privada continúa débil.
- La aceleración de la actividad será gradual, y es necesario fortalecer el diálogo y la confianza para que ello se materialice.
- Déficit fiscal de 3% del PIB en 2015 da cuenta del impulso fiscal e ingresos menores a los presupuestados.
- Gobierno tiene liquidez, pero activos netos son menores que en el pasado.
- Reforma tributaria, en su fase inicial, está recaudando de acuerdo a lo esperado.

## Palabras Finales (cont.)

- En esta fase Chile tiene ingresos estructurales menos dinámicos.
- En este contexto la reacción fiscal debe ser cuidadosa y basada en cálculos transparentes.
- Es imperativo avanzar en consolidar el que será un mayor déficit estructural. Esto debe hacerse: (i) gradualmente dado el estado del ciclo; (ii) con avances año a año para que sea un proceso creíble; y (iii) con objetivos precisos de corto plazo.

# Evaluación de la Gestión Financiera del Sector Público en 2014 y Actualización de Proyecciones para 2015

6 de julio de 2015



Ministerio de  
Hacienda

Dirección de  
Presupuestos

Gobierno de Chile

Gobierno de Chile