

Evaluación de la Gestión Financiera del Sector Público en 2016 y Actualización de Proyecciones para 2017

Respuestas y Comentarios

Rodrigo Valdés
Ministro de Hacienda

Sergio Granados
Director de Presupuestos

31 de julio 2017



Ministerio de
Hacienda

Gobierno de Chile

Dirección de
Presupuestos

Gobierno de Chile

Agenda



1. Súper ciclo minero, exportaciones y crecimiento
2. Rebaja clasificación de riesgo de S&P
3. Perspectivas para la inversión en minería y energía
4. Ingresos tributarios
5. Inversión movilizada por el Estado
6. Holguras fiscales
7. Gasto tributario

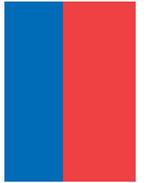




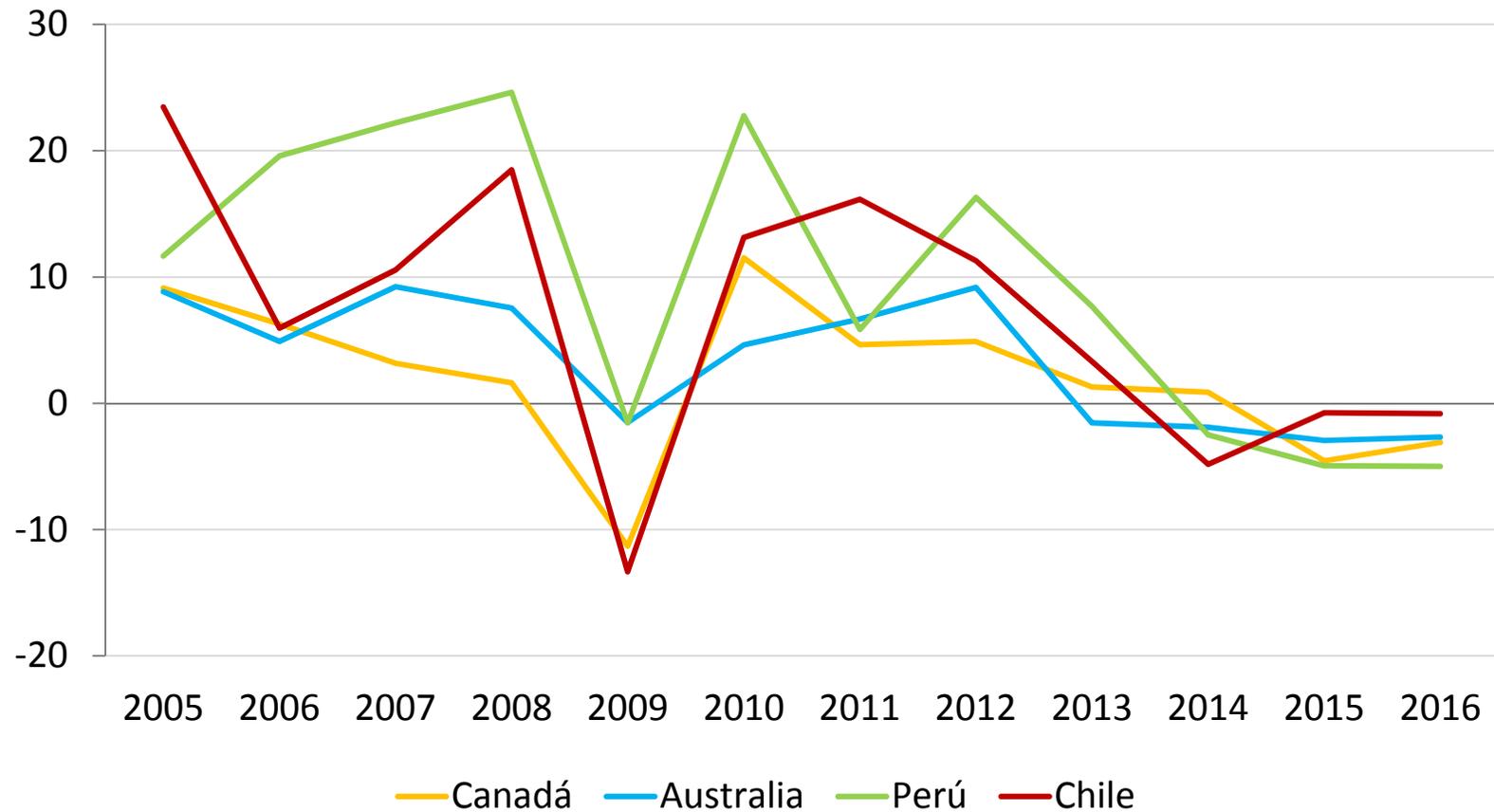
SÚPER CICLO MINERO, EXPORTACIONES Y CRECIMIENTO



Súper ciclo minero



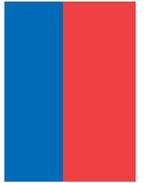
Formación bruta de capital fijo
(Variación anual, porcentaje)



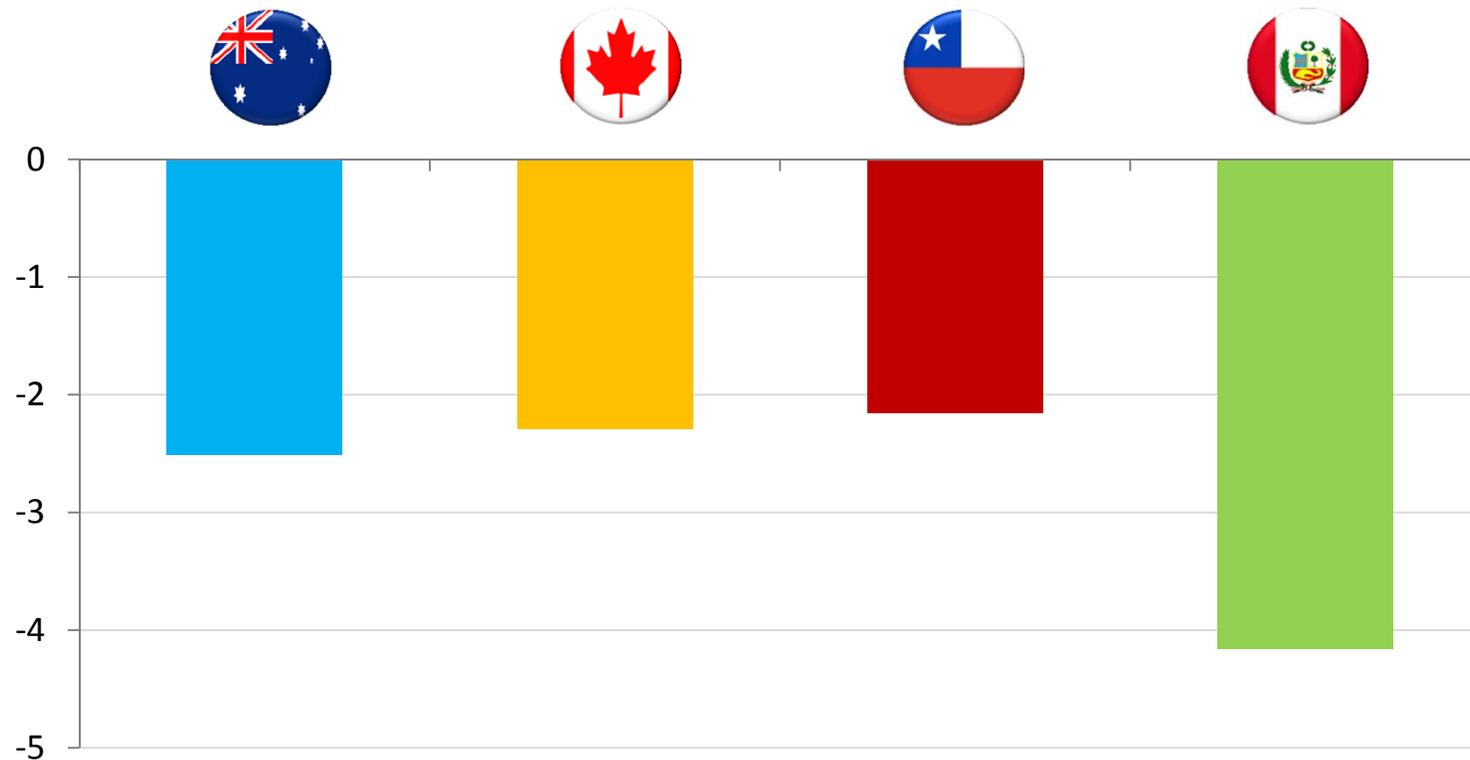
Fuente: Banco Central u Oficina de Estadísticas de cada país.



Súper ciclo minero

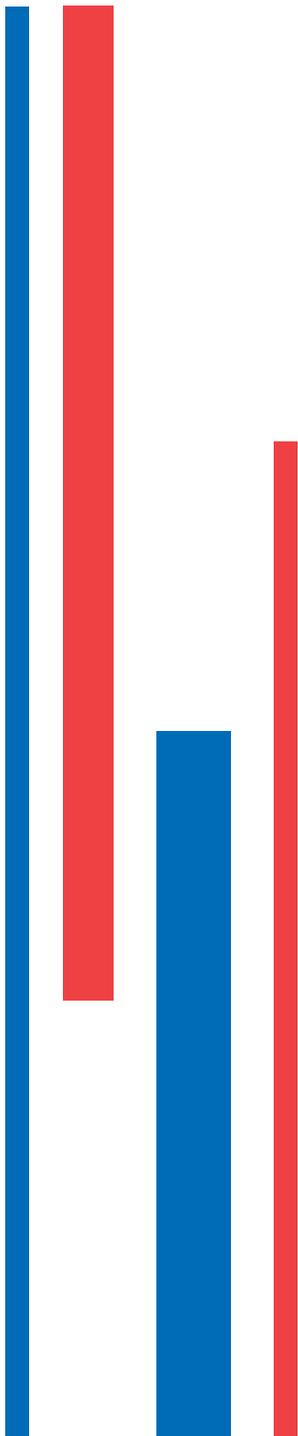


Formación bruta de capital fijo
(Crecimiento promedio 2014-2016, porcentaje)



Fuente: Banco Central u Oficina de Estadísticas de cada país.



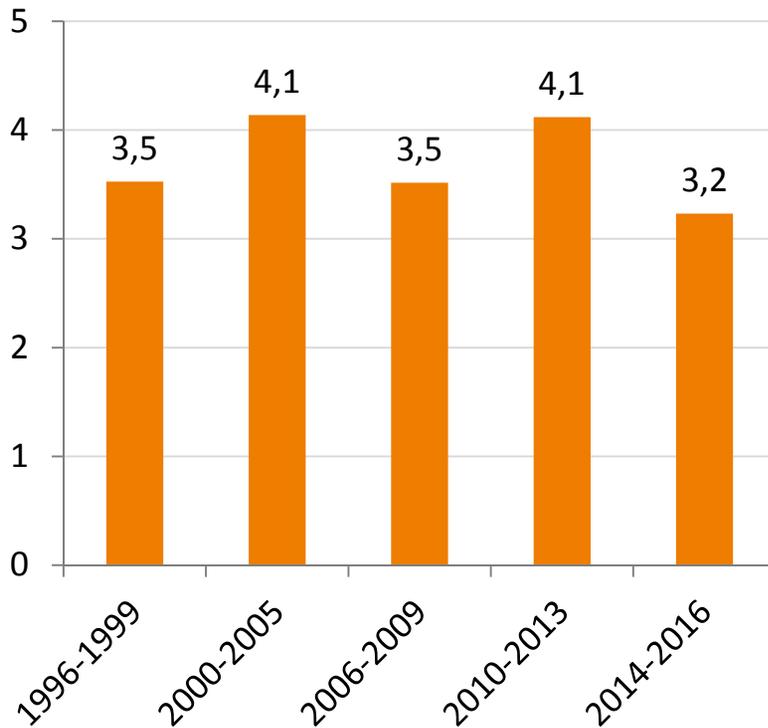


	<p>Ministerio de Hacienda</p> <p>Gobierno de Chile</p>	<p>Dirección de Presupuestos</p> <p>Gobierno de Chile</p>
---	---	--

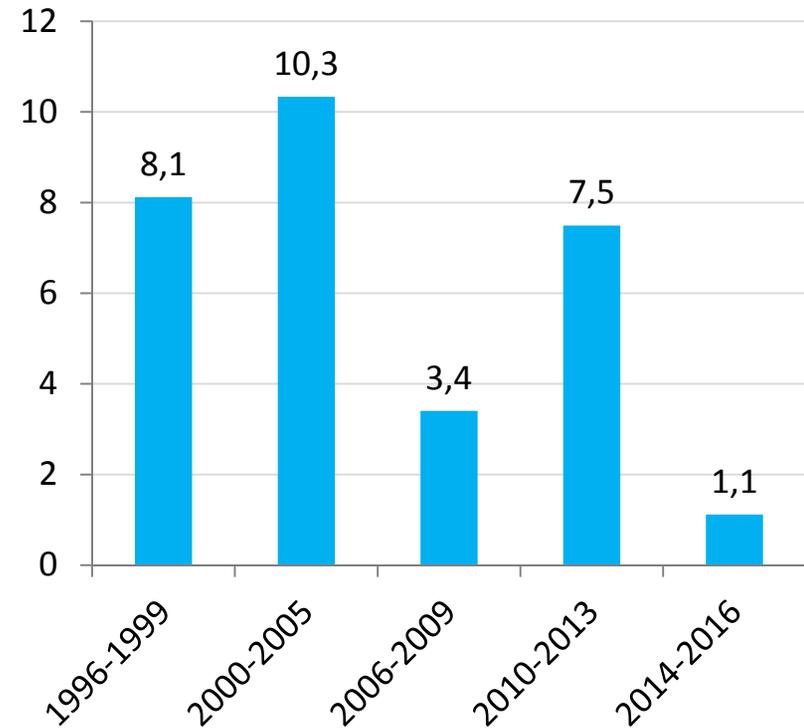
Crecimiento mundial relevante para Chile



Crecimiento mundial
(Promedio de variación anual)



Crecimiento de importaciones socios
(Promedio de variación anual)

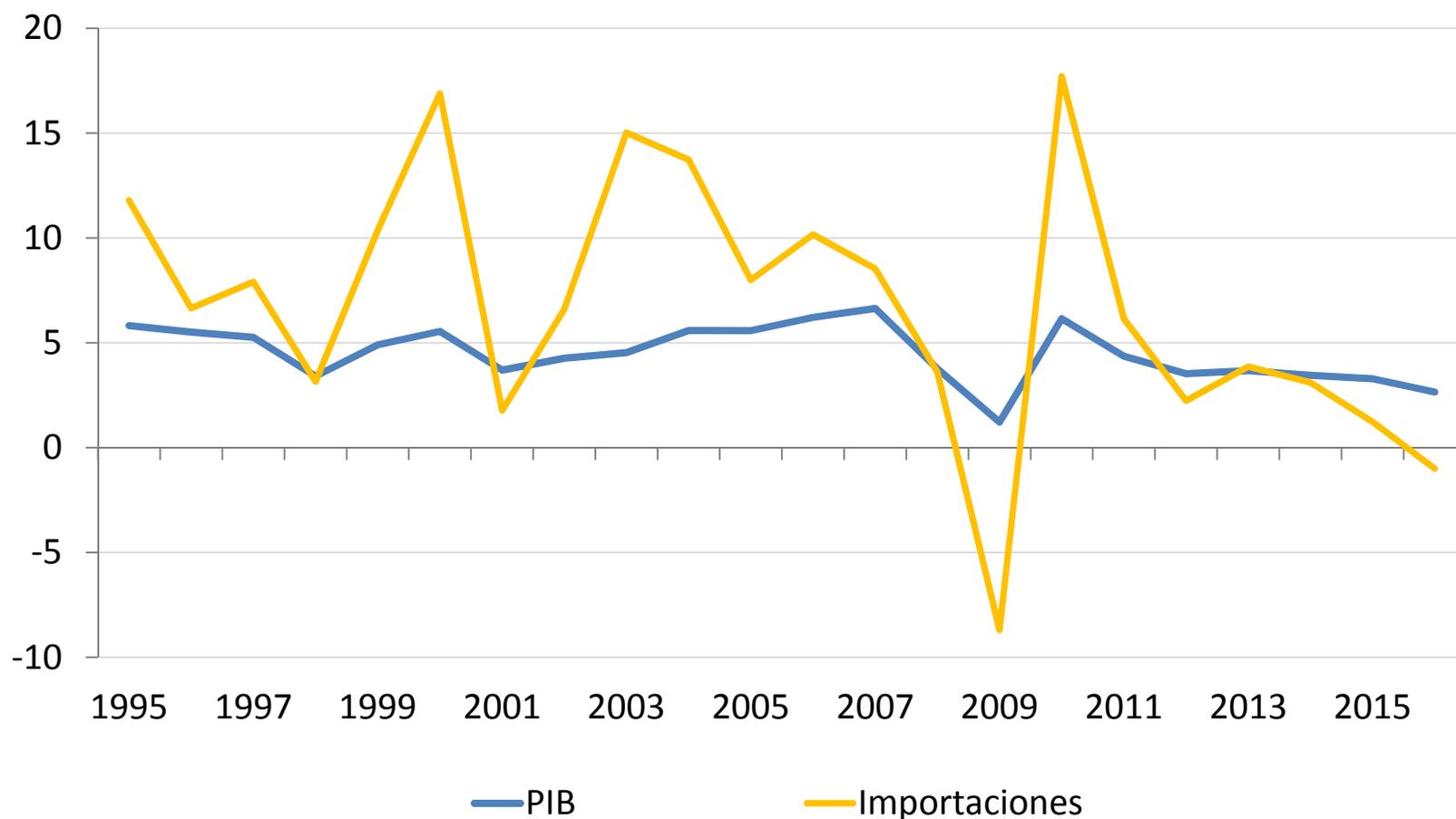


Fuente: OMC, Banco Mundial y Bloomberg.



PIB e importaciones de socios chilenos

(variación real anual, porcentaje)

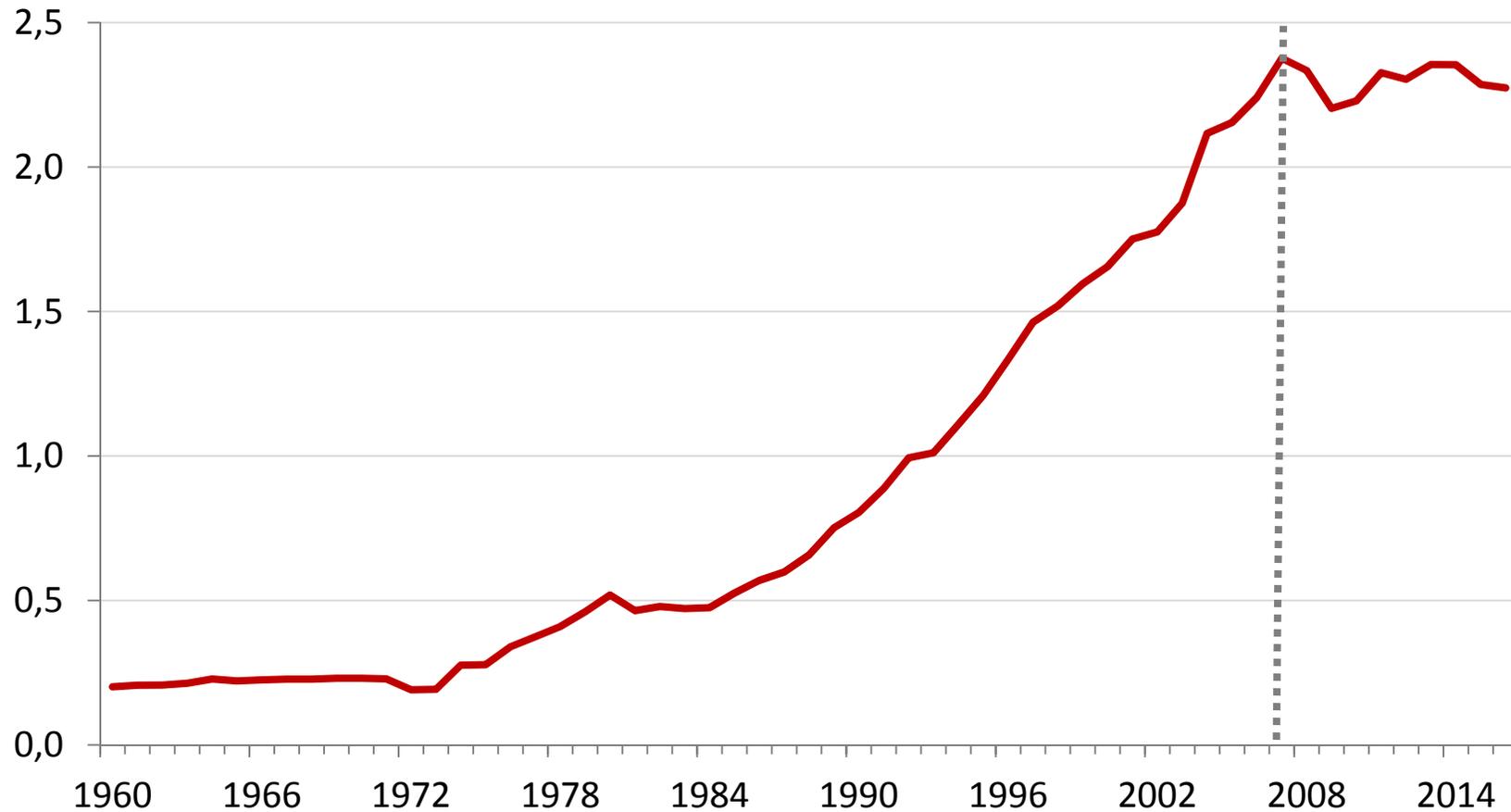


Fuente: OMC, Banco Mundial y Bloomberg.



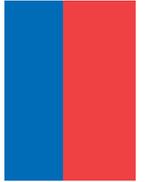
Exportaciones per cápita

(Millones de pesos de 2008, series encadenadas)



Fuente: Banco Central de Chile.





REBAJA CLASIFICACIÓN DE RIESGO DE S&P

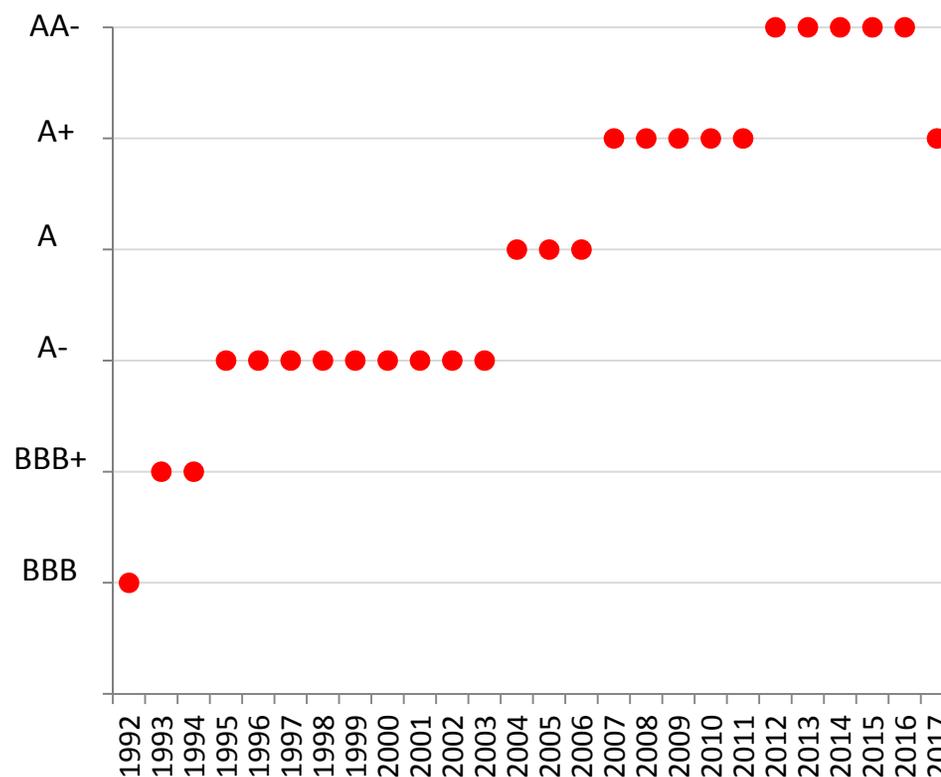


Clasificación de riesgo de Chile



	Clasificación S&P	Países
Grado de inversión	AAA	Noruega, Alemania
	AA+	Nueva Zelanda, Estados Unidos
	AA	Corea del Sur, Inglaterra
	AA-	República Checa, China
	A+	Chile , Japón, Israel, Eslovaquia, Irlanda, Eslovenia
	A-	Letonia, Lituania, Malasia
	BBB+	Polonia, México, Perú
	BBB	Colombia
	BBB-	Rusia, Sudáfrica
	Grado especulativo	BB
BB-		Bolivia
B		Argentina
B-		Ecuador
CCC-		Venezuela

Historia de clasificaciones de riesgo: 1992-2017 (rating)



Fuente: Standard and Poor's.

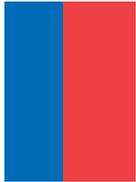


Rebaja clasificación de riesgo S&P



- “El prolongado período de bajo crecimiento ha dañado los ingresos del fisco, contribuyendo a incrementar la deuda pública, y ha erosionado el perfil macroeconómico del país.”
- “Los aún bajos precios de cobre y bajos niveles de confianza empresarial restringen el consumo privado y la inversión, limitando las perspectivas de crecimiento.”
- “Varios años de bajo crecimiento económico y una fuerte presión política para impulsar el gasto en programas sociales, ha contribuido a un aumento de la deuda pública, que no obstante sigue siendo baja comparada con otros países.”

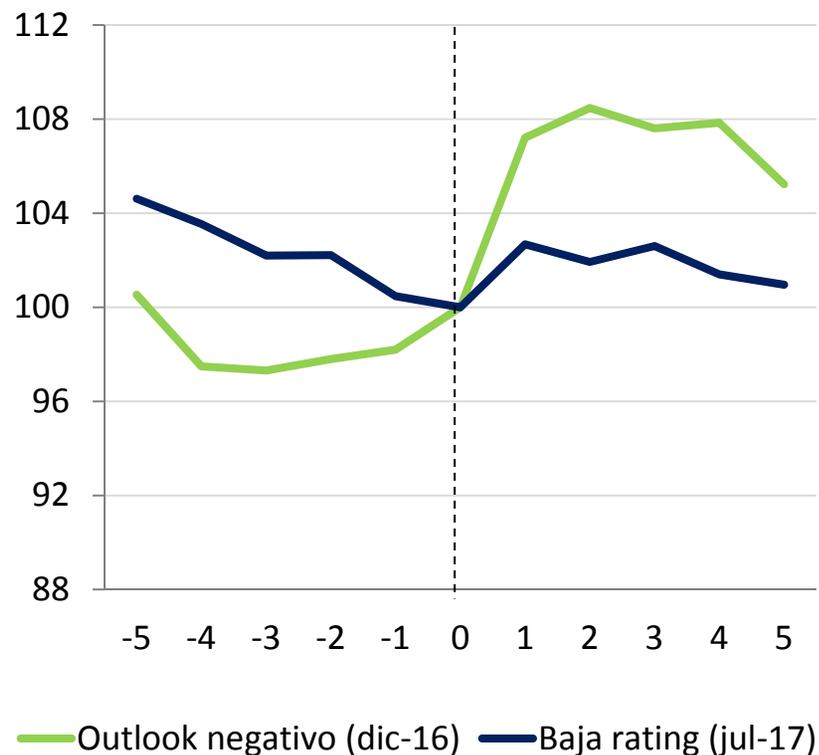




Respuesta del mercado

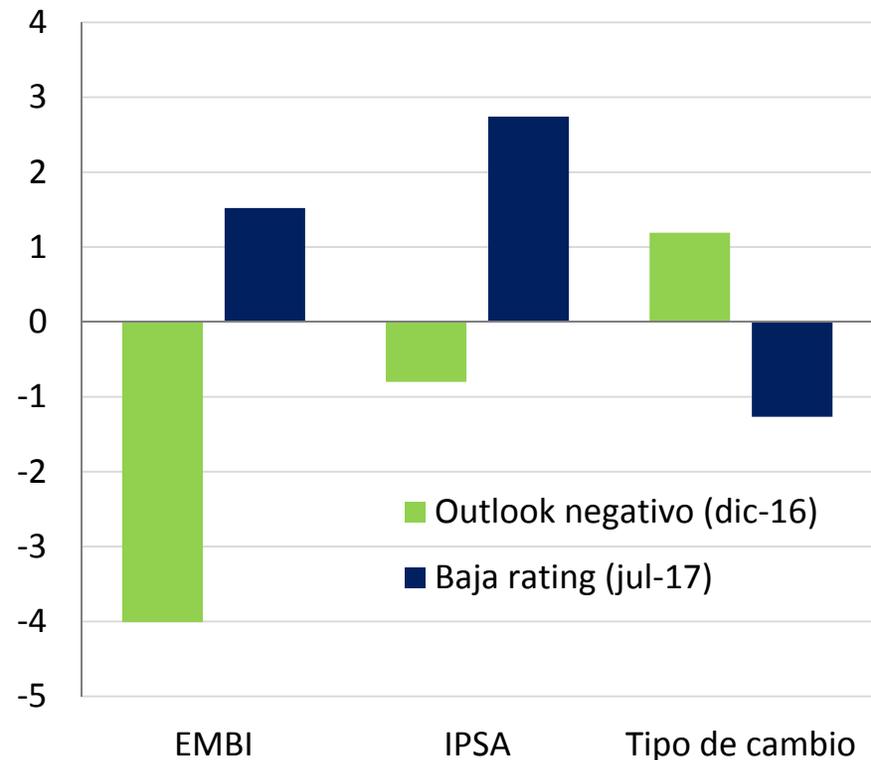
CDS

(Índice 5 días antes/después del evento, día del anuncio=100)



EMBI, IPSA y tipo de cambio

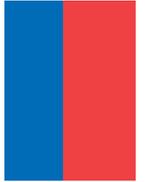
(Variación 5 días antes/después del evento, porcentaje)



Fuente: Bloomberg.



S&P cambia “outlook” a estable



- “Creemos que la regla fiscal de Chile continuará funcionando como un ancla que permite contener las demandas por mayor gasto público”.
- “Consideramos el compromiso de Chile de anclar las políticas fiscales y monetarias a un marco de reglas transparente como una fortaleza para su calificación crediticia”.
- “El *outlook* estable refleja nuestra expectativa de una disminución gradual del déficit del gobierno general, en un contexto de crecimiento moderadamente mayor y baja inflación”.



Escenario macroeconómico de S&P



Chile--Selected Indicators

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017f	2018f	2019f	2020f
ECONOMIC INDICATORS (%)										
Nominal GDP (bil. LC)	122,006.09	129,947.34	137,876.22	148,855.35	158,636.81	167,227.45	174,487.47	183,070.60	193,197.36	204,036.84
Nominal GDP (bil. \$)	252.25	267.12	278.38	260.99	242.52	247.03	260.43	268.04	282.04	297.86
GDP per capita (\$000s)	14.7	15.4	15.8	14.7	13.5	13.6	14.2	14.5	15.1	15.8
Real GDP growth	6.1	5.3	4.0	1.9	2.3	1.6	1.6	2.0	2.4	2.5
Real GDP per capita growth	5.0	4.2	2.9	0.8	1.2	0.5	0.7	1.1	1.5	1.6
Real investment growth	16.1	11.3	3.3	(4.8)	(0.8)	(0.8)	(0.5)	1.5	2.3	2.4
Investment/GDP	24.6	26.4	25.6	23.2	23.3	21.6	21.1	21.0	21.0	20.9
Savings/GDP	23.0	22.4	21.5	21.5	21.4	20.1	19.6	19.6	19.7	19.8
Exports/GDP	37.8	34.1	32.2	33.1	29.7	28.5	27.7	28.3	28.5	28.5
Real exports growth	5.5	0.4	3.3	0.3	(1.8)	(0.1)	1.0	3.0	2.1	2.0



Escenario macroeconómico de S&P



Chile--Selected Indicators (cont.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017f	2018f	2019f	2020f
FISCAL INDICATORS (% , General government)										
Balance/GDP	1.4	0.7	(0.5)	(1.5)	(2.1)	(2.7)	(3.1)	(2.7)	(2.5)	(2.3)
Change in debt/GDP	3.1	0.9	1.5	2.8	2.9	4.5	3.2	2.8	2.6	2.4
Primary balance/GDP	2.0	1.3	0.1	(0.9)	(1.4)	(2.1)	(2.3)	(1.9)	(1.7)	(1.5)
Revenue/GDP	24.2	23.8	22.6	22.3	23.0	22.8	22.9	23.1	23.3	23.5
Expenditures/GDP	22.8	23.1	23.1	23.7	25.1	25.7	26.0	25.8	25.8	25.8
Interest /revenues	2.3	2.5	2.6	2.7	2.9	3.3	3.5	3.5	3.4	3.4
Debt/GDP	16.2	16.1	16.7	18.3	20.0	23.5	25.7	27.3	28.5	29.4
Debt/Revenue	66.8	67.5	73.6	82.1	87.2	103.1	112.4	118.3	122.3	125.0
Net debt/GDP	0.2	0.7	1.6	1.5	3.3	7.9	10.5	12.8	14.7	16.3
Liquid assets/GDP	16.0	15.4	15.1	16.8	16.7	15.6	15.2	14.6	13.8	13.1
MONETARY INDICATORS (%)										
CPI growth	3.3	3.0	1.8	4.4	4.3	3.8	2.7	2.9	3.0	3.0
Exchange rate, year-end (LC/\$)	521.46	478.60	523.76	607.38	707.34	667.29	680.00	685.00	685.00	685.00





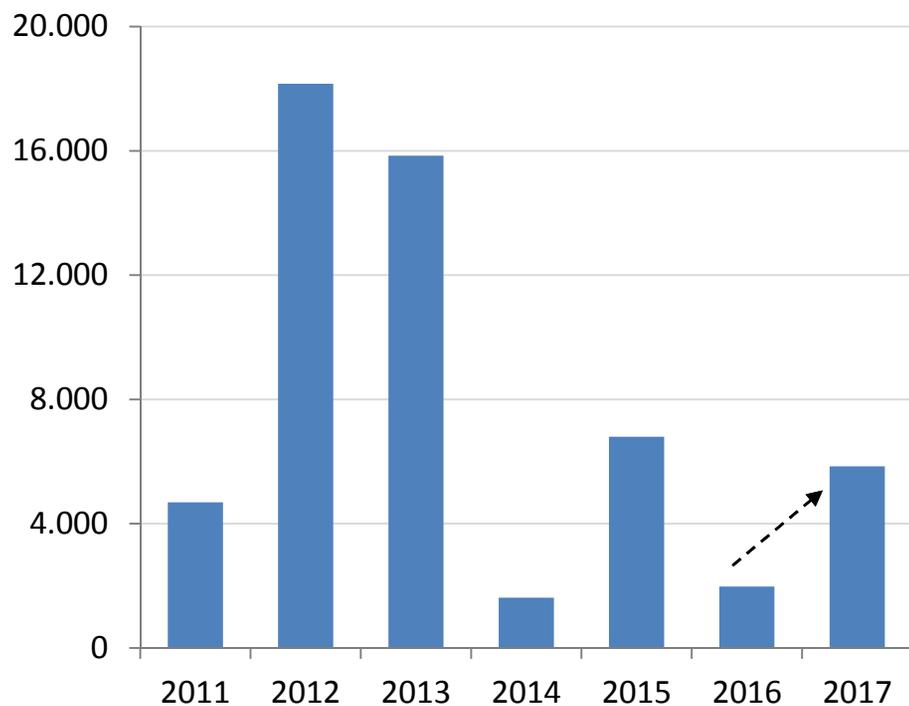
PERSPECTIVAS PARA LA INVERSIÓN EN ENERGÍA Y MINERÍA



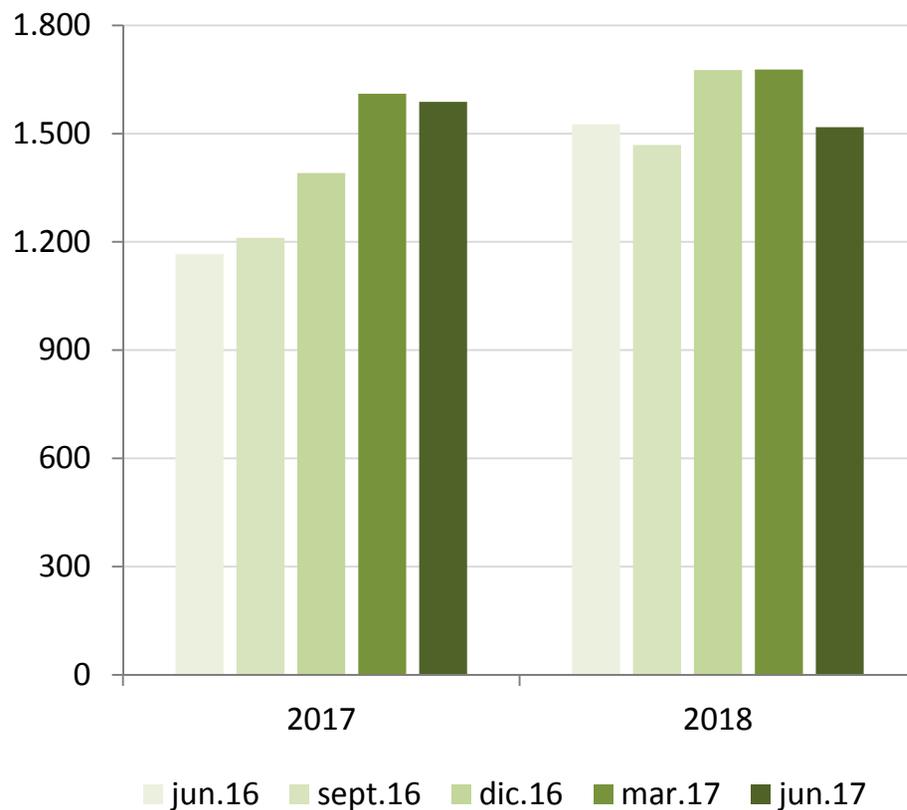
Perspectivas para la inversión en minería



SEIA: proyectos ingresados a junio de cada año
(millones de dólares de junio 2017)



CBC: inversión proyectada 2017 y 2018
(millones de dólares)



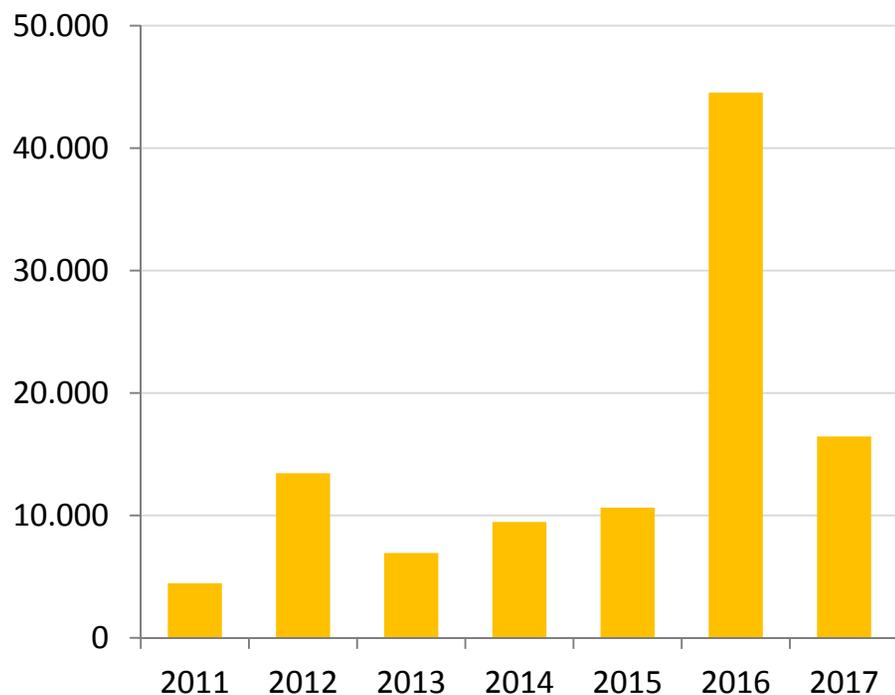
Fuente: SEIA y Corporación de Bienes de Capital.



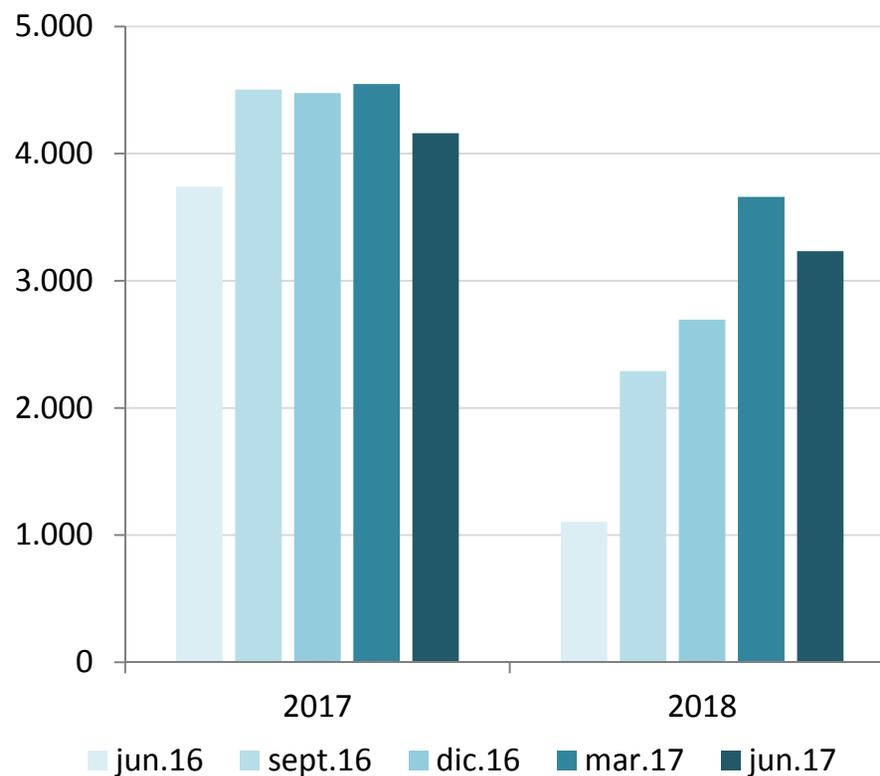
Perspectivas para la inversión en energía



SEIA: proyectos ingresados a junio de cada año
(millones de dólares de junio 2017)



CBC: inversión proyectada 2017 y 2018
(millones de dólares)



Fuente: SEIA y Corporación de Bienes de Capital.



Principales proyectos de inversión en minería aprobados en los últimos 12 meses



N°	Año Aprobación SEIA	Región	Nombre	Titular	Monto Inversión (MMU\$)
1	2016	Segunda	Desarrollo Minera Centinela	Minera Centinela	\$4.350,00
2	2017	Segunda	Minerales Primarios Minera Spence	Minera Spence (BHP Billiton)	\$2.500,00
3	2017	Segunda	Planta desalinizadora y suministro de agua industrial	Minera Spence (BHP Billiton)	\$800,00
4	2017	Segunda	Ampliación Planta La Negra- Fase 3	Rockwood Litio Limitada	\$300,00
5	2017	Segunda	Lixiviación de Concentrado	Ecometales Limited Agencia en Chile	\$370,00
TOTAL					\$8.320,00



Próximos proyectos de inversión en minería en evaluación ambiental



N°	Región	Proyecto	Titular	Inversión (US\$ MM)
1	Primera	Proyecto Minero Quebrada Blanca Fase 2 Quebrada Blanca Hipógeno	Compañía Minera Teck Quebrada Blanca S.A. (QB2)	\$5.000,00
2	Segunda	Adecuación Planta Desaladora RT Sulfuros (Etapa I)	Codelco	\$1.200,00
3	Tercera	Proyecto Desarrollo Mantoverde	Mantos Copper S.A.	\$832,00
4	Cuarta	Proyecto Minero Portuario Dominga	Andes Iron SpA	\$2.500,00
5	Cuarta	Infraestructura Complementaria Los Pelambres	Minera Los Pelambres	\$1.100,00
			TOTAL	\$10.632,00





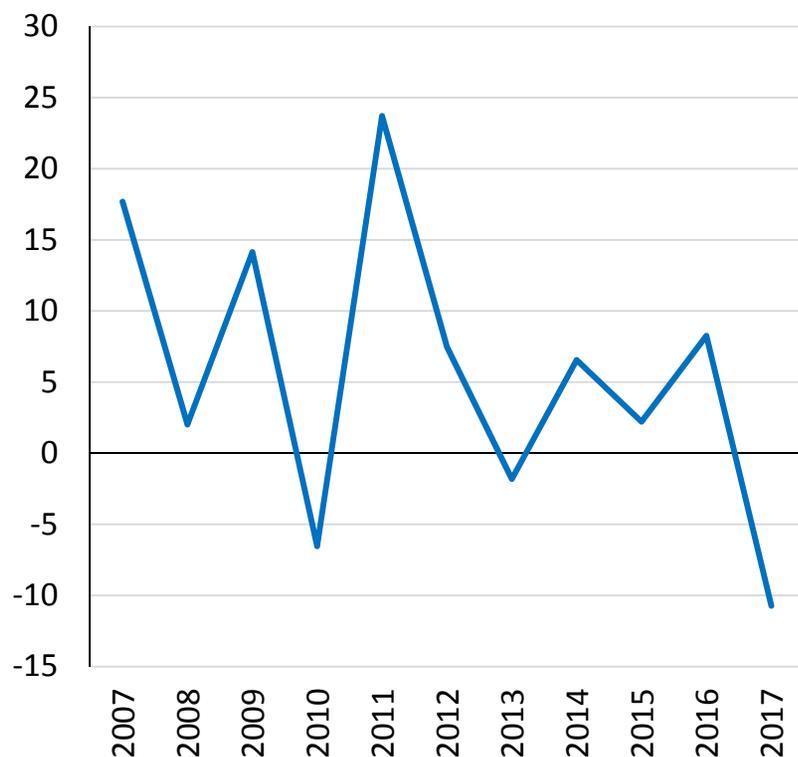
INGRESOS TRIBUTARIOS



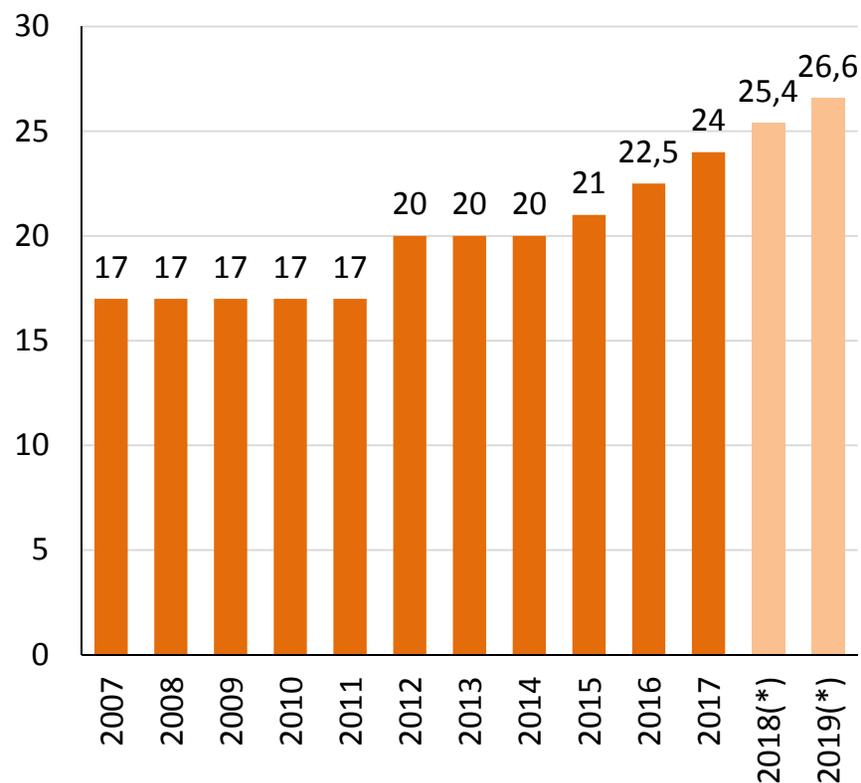
Base imponible empresas no mineras 2007-2017



Base implícita impuesto primera categoría excluyendo GMP10
(Variación real anual, porcentaje)



Tasa impuesto primera categoría por año tributario
(Porcentaje)



(*) Corresponde al promedio ponderado (según relevancia en base imponible) de las tasas para regímenes de renta atribuida/14 ter (25%) y semi-integrado (25,5% en 2018 y 27% en 2019).

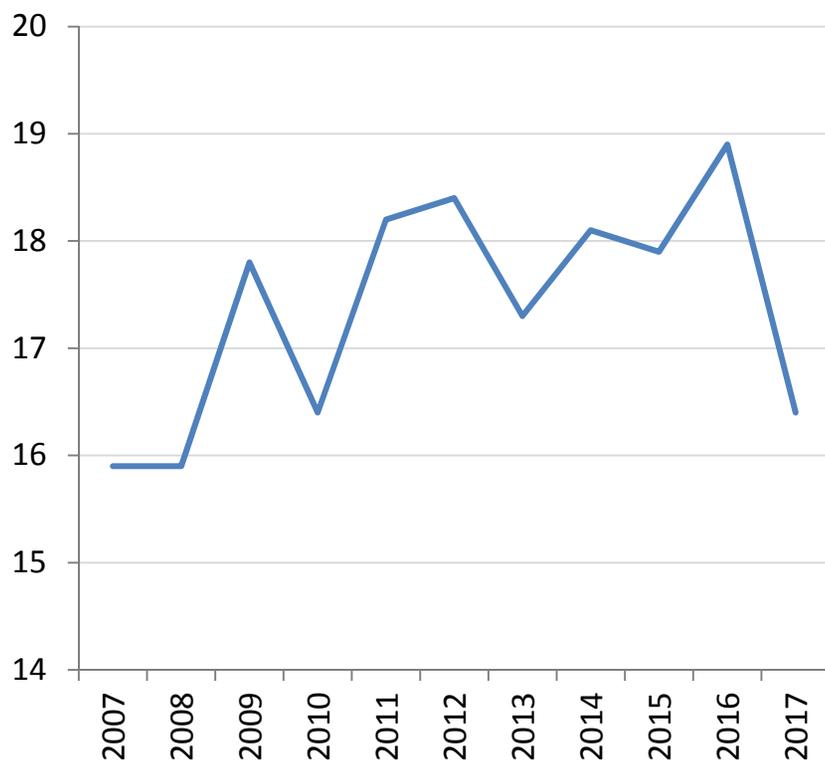
Fuente: Dipres.



Base imponible empresas no mineras 2007-2017

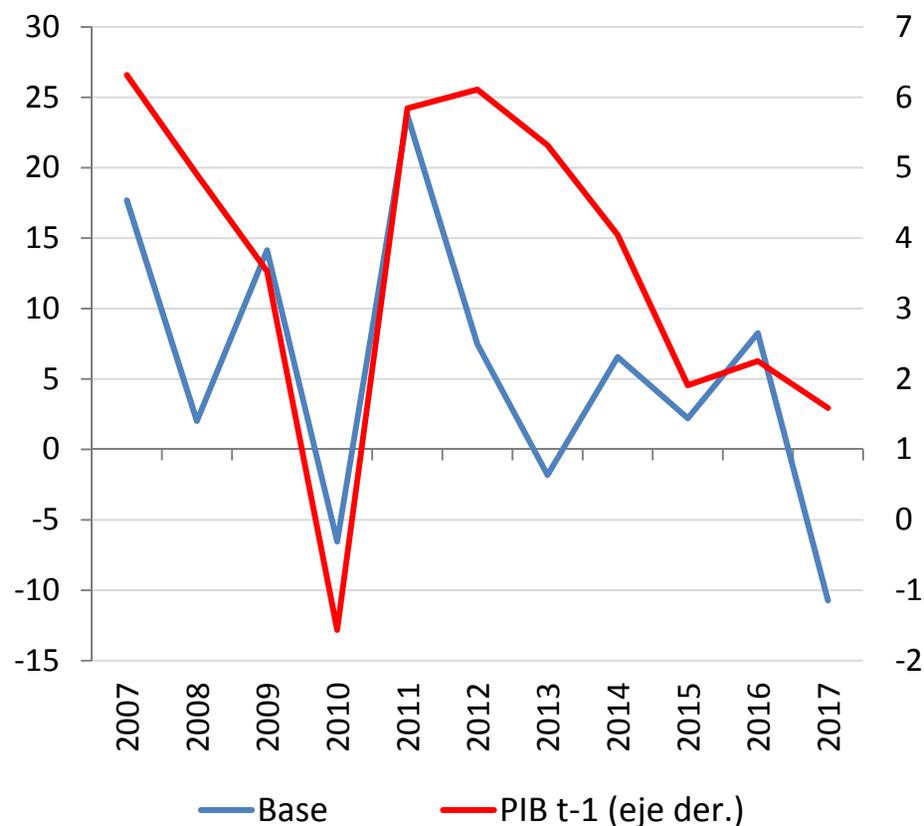


Base implícita impuesto primera categoría excluyendo GMP10
(Porcentaje del PIB)



Fuente: Dipres.

PIB y base implícita impuesto primera categoría excluyendo GMP10
(variación real anual, porcentaje)



Ingresos extraordinarios por medidas en reforma tributaria

(porcentaje del PIB)

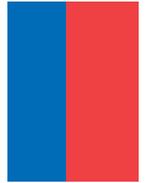


	2015	2016	2017
Registro de capitales	0,3%	0,3%	---
ISFUT	---	0,3%	0,5%

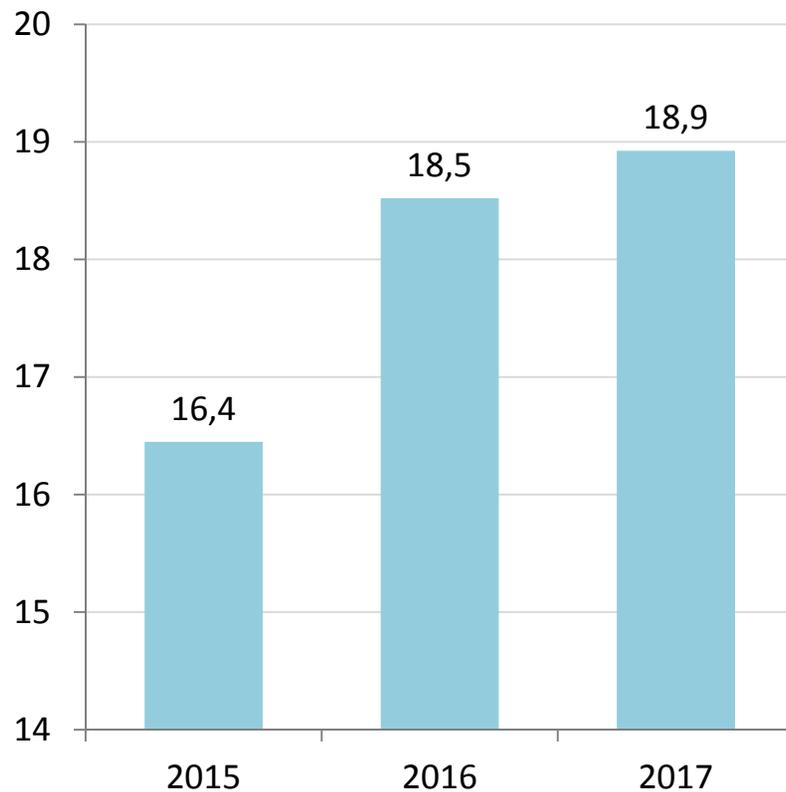
Fuente: Dipres.



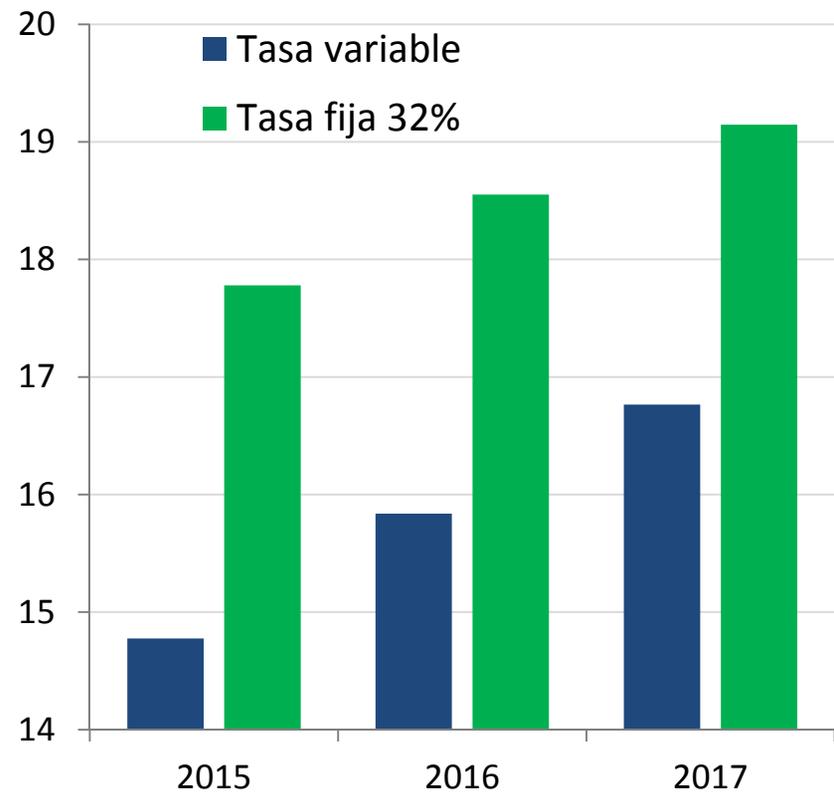
Impuesto Sustitutivo FUT: Régimen tasa fija y tasa variable



Tasa implícita promedio para régimen de tasa variable
(Porcentaje)



Créditos por impuesto de primera categoría para tasa fija y tasa variable
(Porcentaje de la base imponible)



Fuente: Servicio de Impuestos Internos.

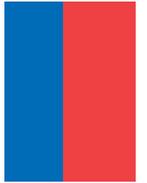




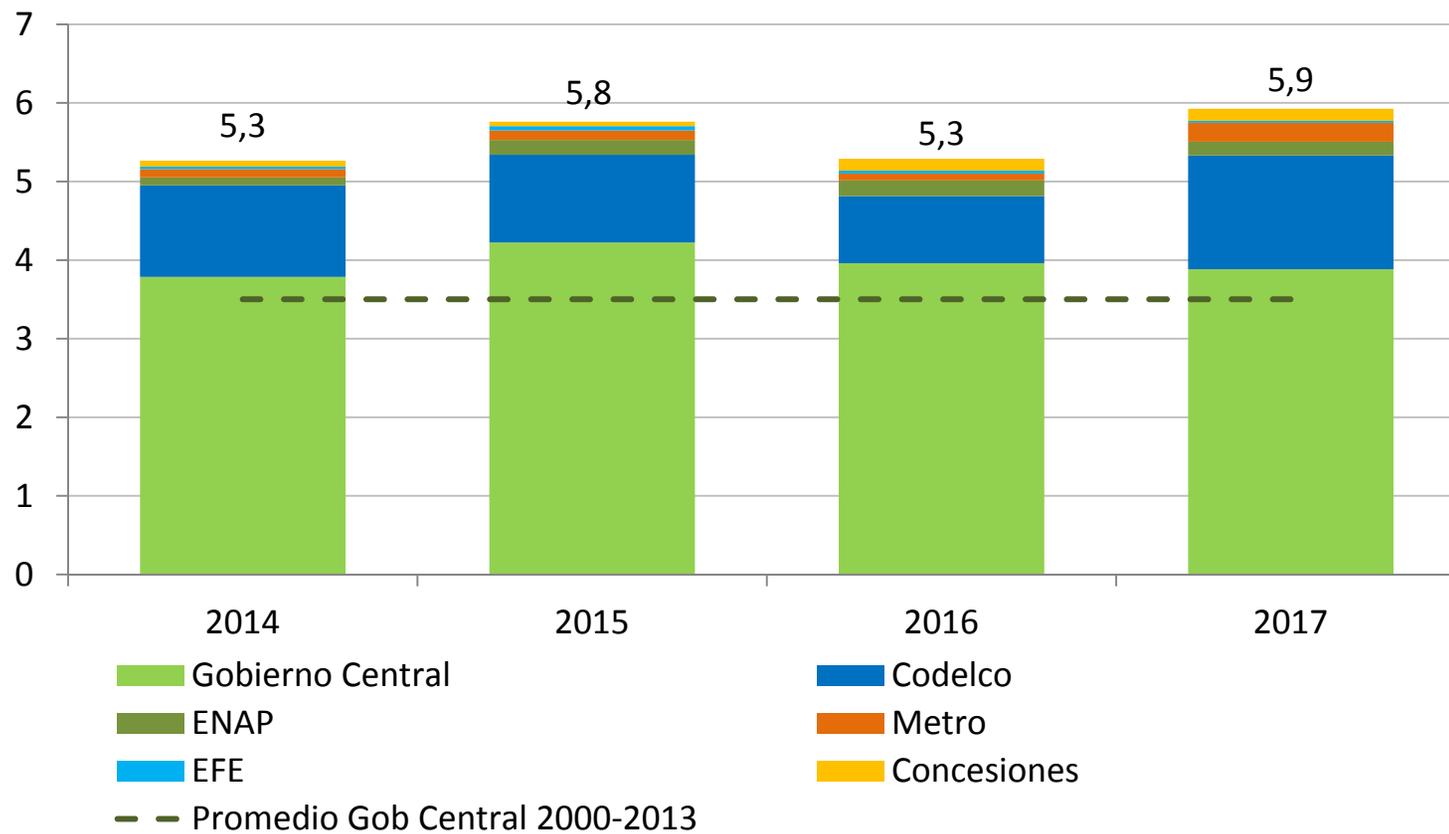
INVERSIÓN MOVILIZADA POR EL ESTADO



Inversión movilizada por el Estado



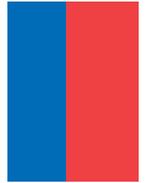
Gobierno Central y Empresas Públicas (Porcentaje del PIB)



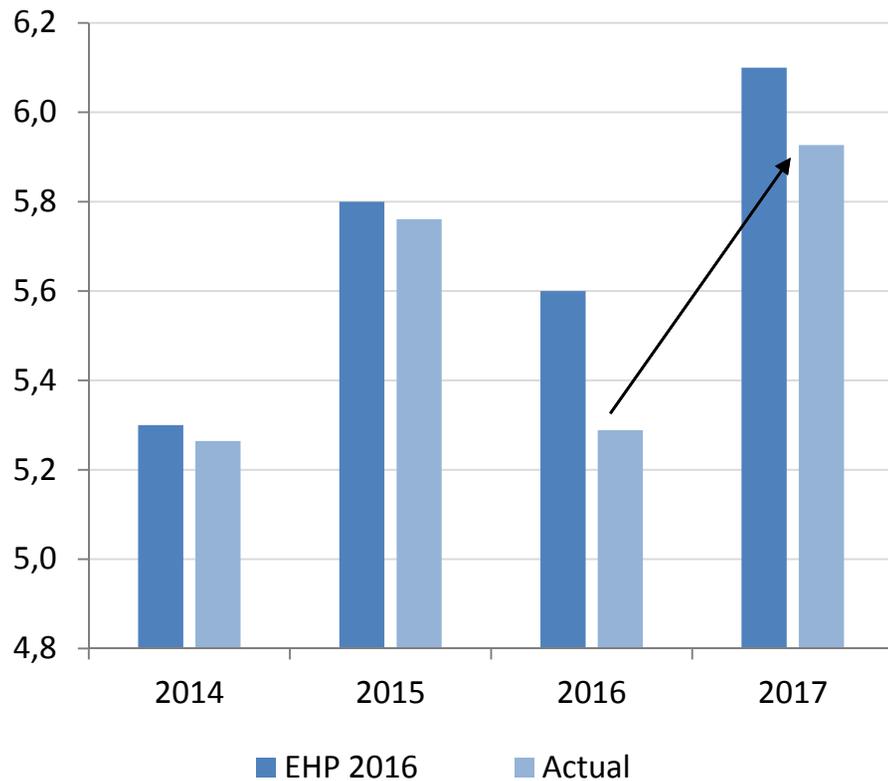
Fuente: Dipres.



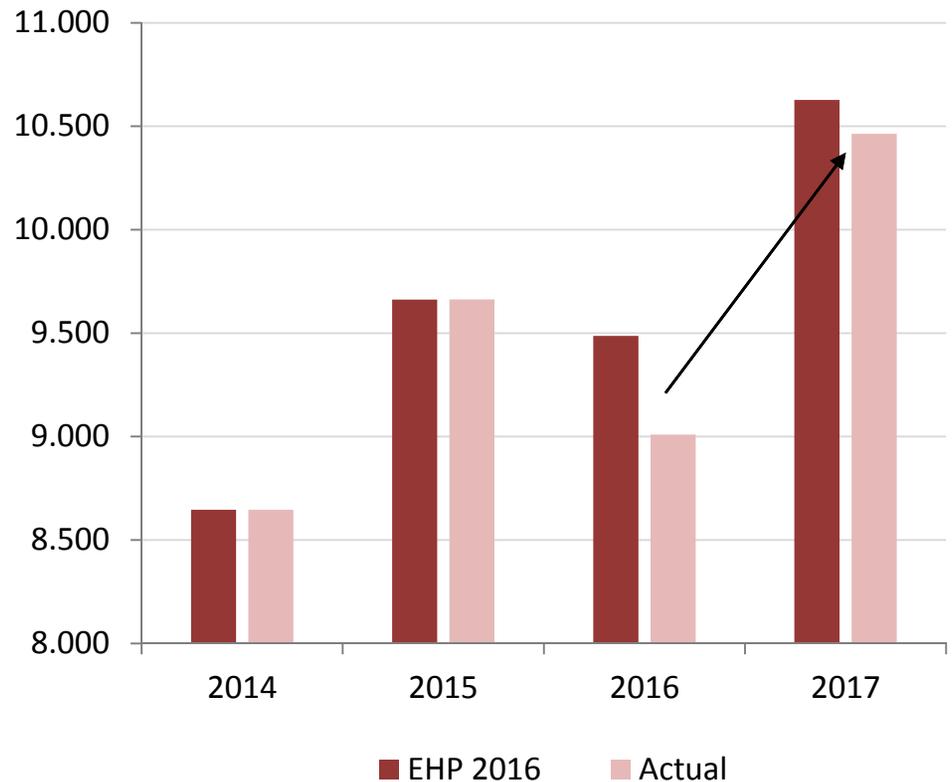
Inversión movilizada por el Estado



Gobierno Central y Empresas Públicas
(Porcentaje del PIB)



Gobierno Central y Empresas Públicas
(Miles de millones de pesos de junio 2017)



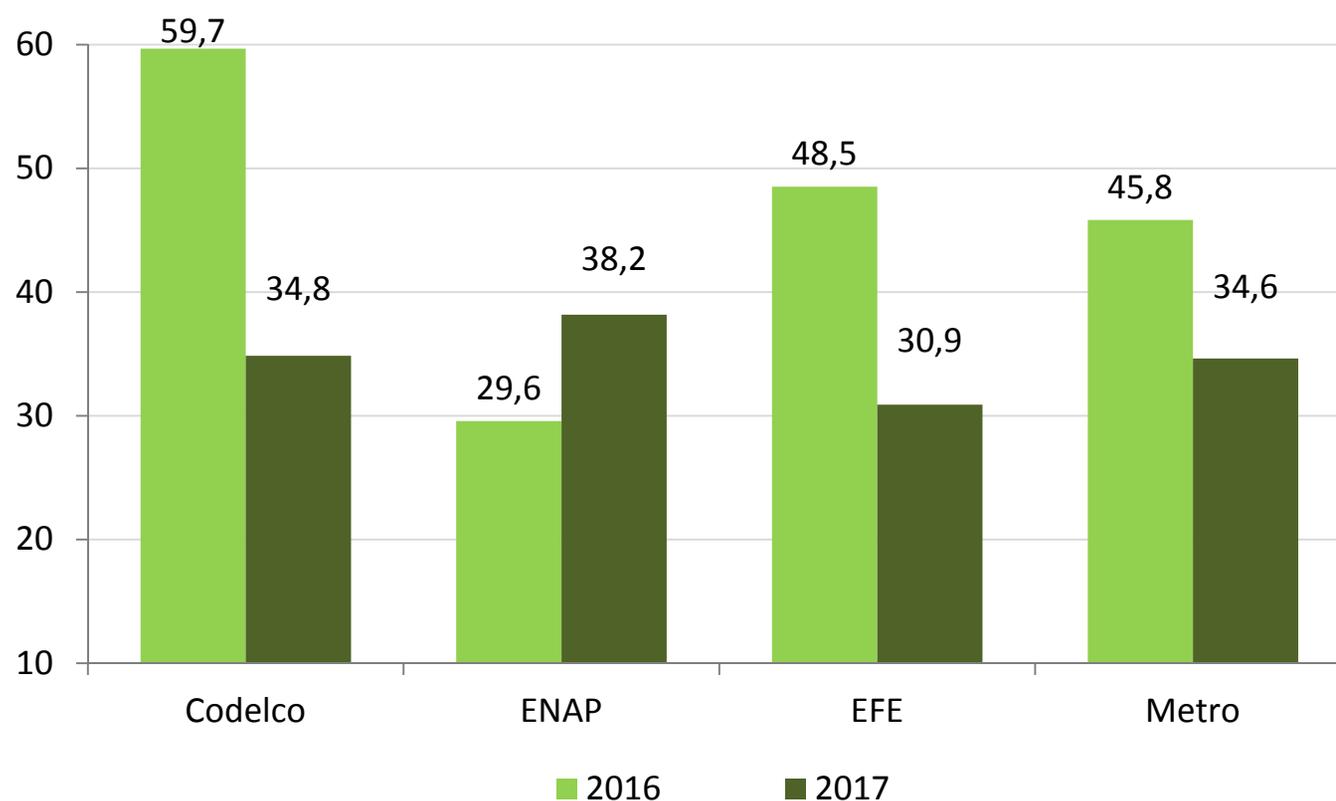
Fuente: Dipres.



Inversión movilizada por el Estado



Ejecución Inversión Empresas Públicas (porcentaje del total proyectado, a junio de cada año)



Fuente: Dipres.





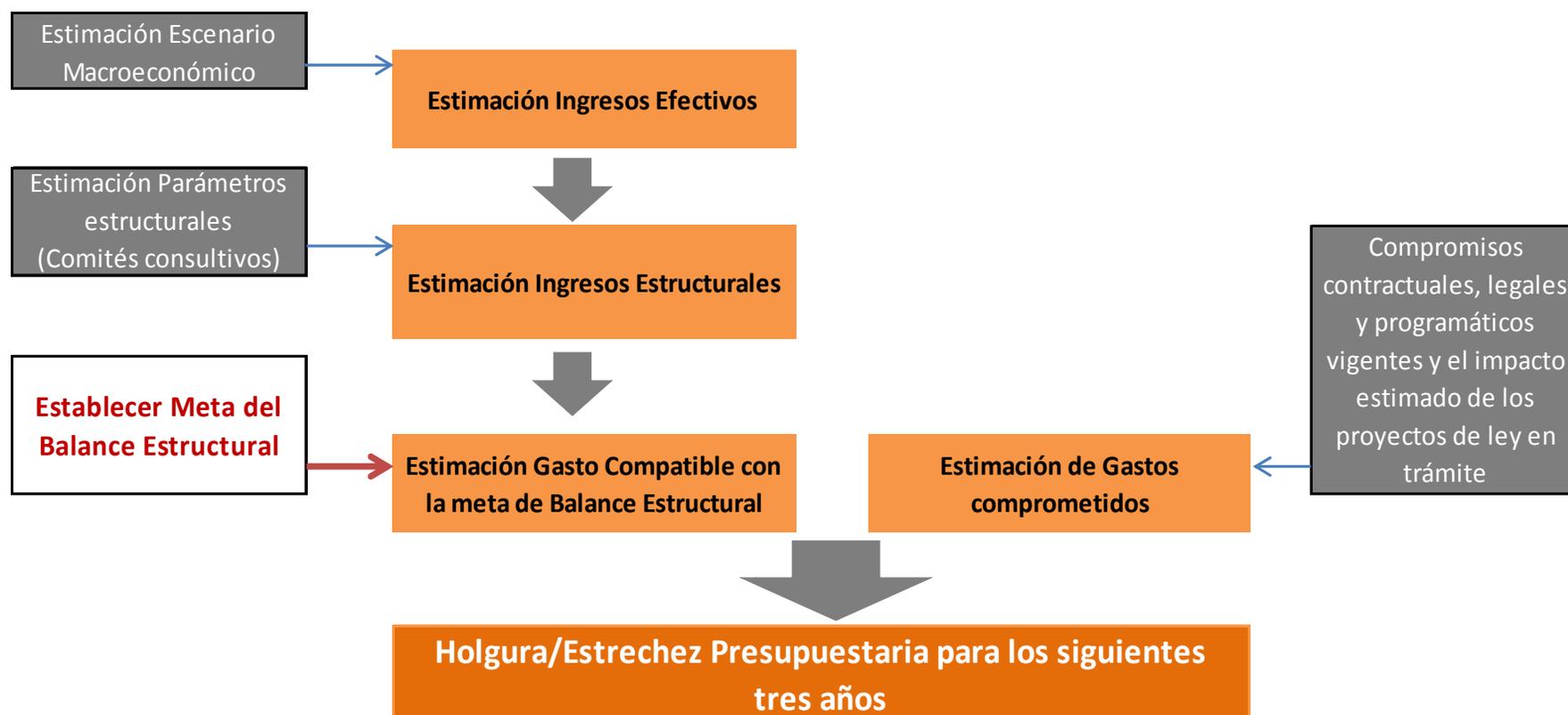
HOLGURAS FISCALES



Proyección financiera y determinación de holguras fiscales



Cada año el Informe de Finanzas Públicas (IFP) que acompaña el proyecto de Ley de Presupuestos incorpora el resumen de la proyección financiera para los tres años posteriores, para cuya elaboración se sigue el siguiente esquema conceptual:



Fuente: Dipres.



Consideraciones en la elaboración de la Proyección Financiera: Ingresos Fiscales



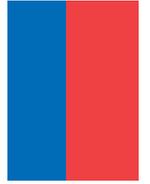
Proyección de Ingresos

- Ésta sigue la misma lógica utilizada en la proyección de ingresos efectivos para el año del Presupuesto.
- Se toma como base:
 - El escenario macroeconómico proyectado por el Ministerio de Hacienda.
 - La estructura tributaria vigente.
 - Las proyecciones de excedentes transferidos desde empresas públicas consistentes con planes estratégicos vigentes y las políticas de distribución de utilidades definidas por la autoridad.

Por ejemplo, tenemos el caso de los ingresos tributarios, que se basan en elasticidades de los ingresos respecto a distintas variables de escenario macroeconómico.



Consideraciones en la elaboración de la Proyección Financiera: Ingresos Fiscales



Proyección de Ingresos Cíclicamente Ajustados o Estructurales

- Sigue la misma lógica de la proyección de ingresos estructurales para el año del Presupuesto.
- Se calculan los ajustes cíclicos de cada una de las partidas de ingresos cuando corresponda, según lo establece la metodología de cálculo del Balance cíclicamente ajustado.



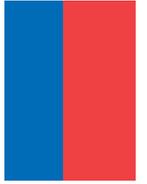
Consideraciones en la elaboración de la Proyección Financiera: Gastos comprometidos



- Los criterios para la determinación del gasto comprometido se expresan en las siguientes definiciones operacionales:
 - Las obligaciones legales, como el pago de pensiones, asignaciones familiares y subvenciones educacionales, se proyectan considerando el actual valor unitario real de los beneficios (y los aumentos comprometidos en caso que corresponda) y las variaciones proyectadas en el volumen de beneficios entregados.
 - Los gastos operacionales se supone la continuidad operacional de los servicios. En materia de remuneraciones, se asume la mantención real de las mismas.
 - Aplicación de políticas vigentes considera el avance en metas programáticas respaldadas por la legislación o por compromisos contractuales. Del mismo modo, se supone el término de programas que han sido definidos con un horizonte fijo de desarrollo.



Consideraciones en la elaboración de la Proyección Financiera: Gastos comprometidos



- Se asume en la proyección que entran en vigencia los Proyectos de Ley con consecuencias financieras presentados hasta la fecha por el Ejecutivo al Congreso Nacional, cuyos costos se detallan en sus respectivos informes financieros.
- La inversión real y las transferencias de capital se proyectan considerando los compromisos adquiridos y los arrastres de proyectos.
- El servicio de la deuda pública se proyecta en función de la evolución de la magnitud de ésta y de las tasas de interés relevantes, tomando en cuenta, para este efecto, las condiciones financieras de la deuda vigente. La deuda pública es, a su vez, función del balance fiscal del período anterior.



Proyección Financiera IFP octubre 2013

Supuestos macroeconómicos



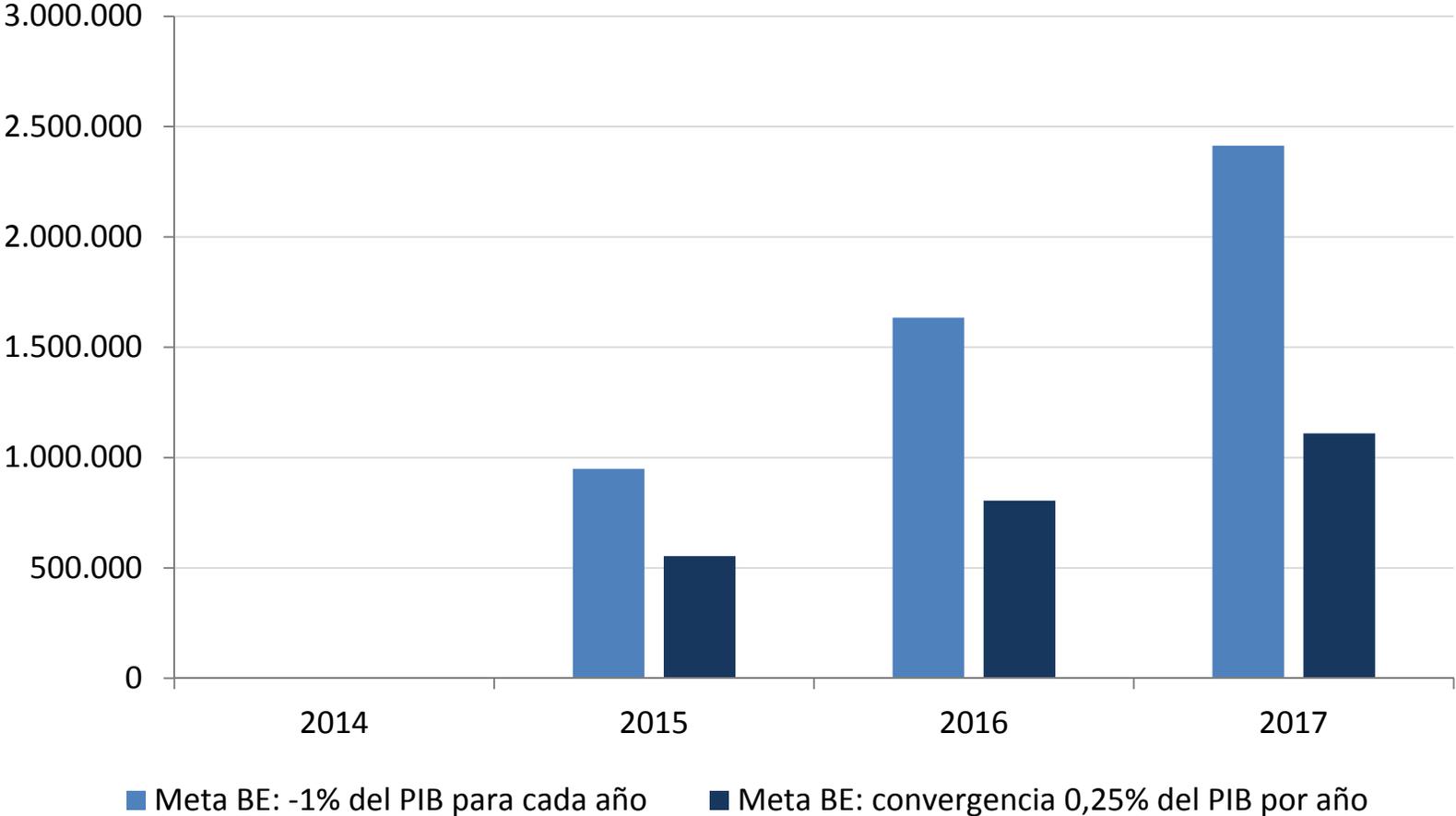
	2014	2015	2016	2017
PIB (Var. Anual %)	4,9%	4,8%	4,8%	4,8%
Demanda Interna (Var. Anual %)	5,4%	5,2%	4,8%	4,7%
Tipo de cambio (\$/US\$ promedio nominal)	522	524	526	528
Precio de cobre (US\$c/Lb, promedio BML)	325	323	320	317

Fuente: Informe de Finanzas Públicas , Proyecto de Ley de Presupuestos 2014 (octubre 2013). Dipres.



Holguras fiscales con escenario IFP 2013

(millones de pesos 2014)



Fuente: Dipres.



Escenario IFP 2013 con parámetros estructurales actuales

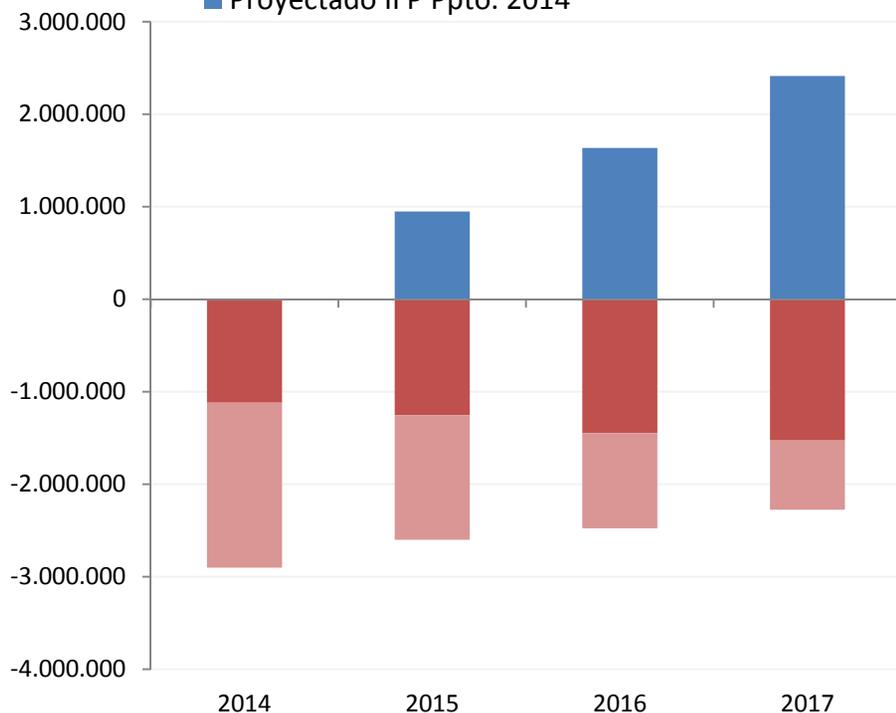
(millones de pesos 2014)



Holguras Fiscales

(Meta de BE: -1% del PIB)

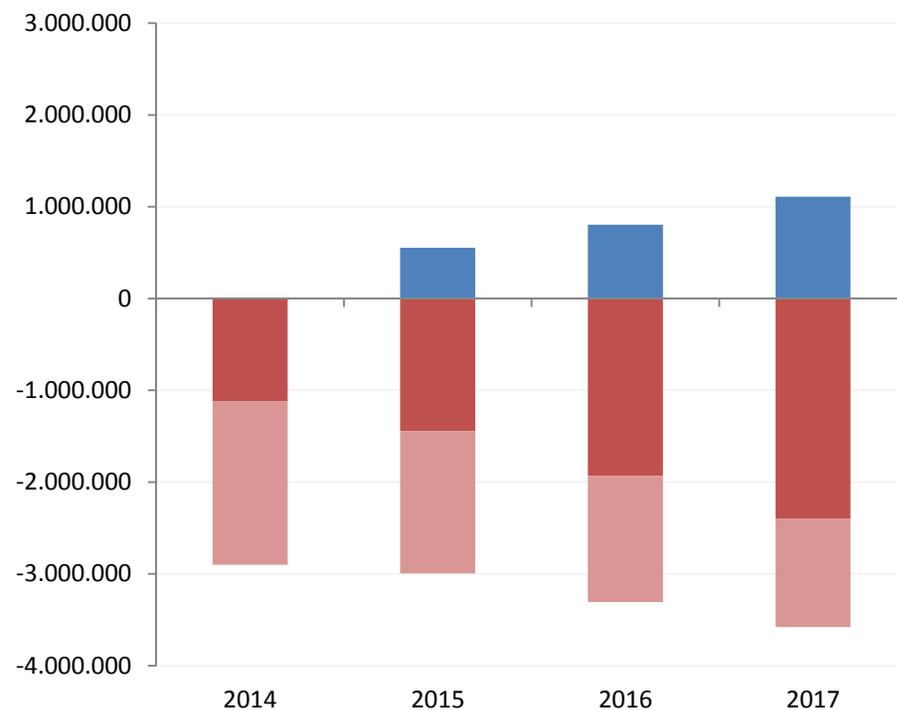
- Menor Precio de Referencia del Cobre
- Menor PIB Tendencial
- Proyectado IFP Ppto. 2014



Holguras Fiscales

(Meta de BE: convergencia de 0,25% del PIB)

- Menor Precio de Referencia del Cobre
- Menor PIB Tendencial
- Proyectado IFP Ppto. 2014



Nota: comités de expertos reunidos en junio 2016. Precio de referencia del cobre llevado a moneda de cada año con inflación de EEUU.

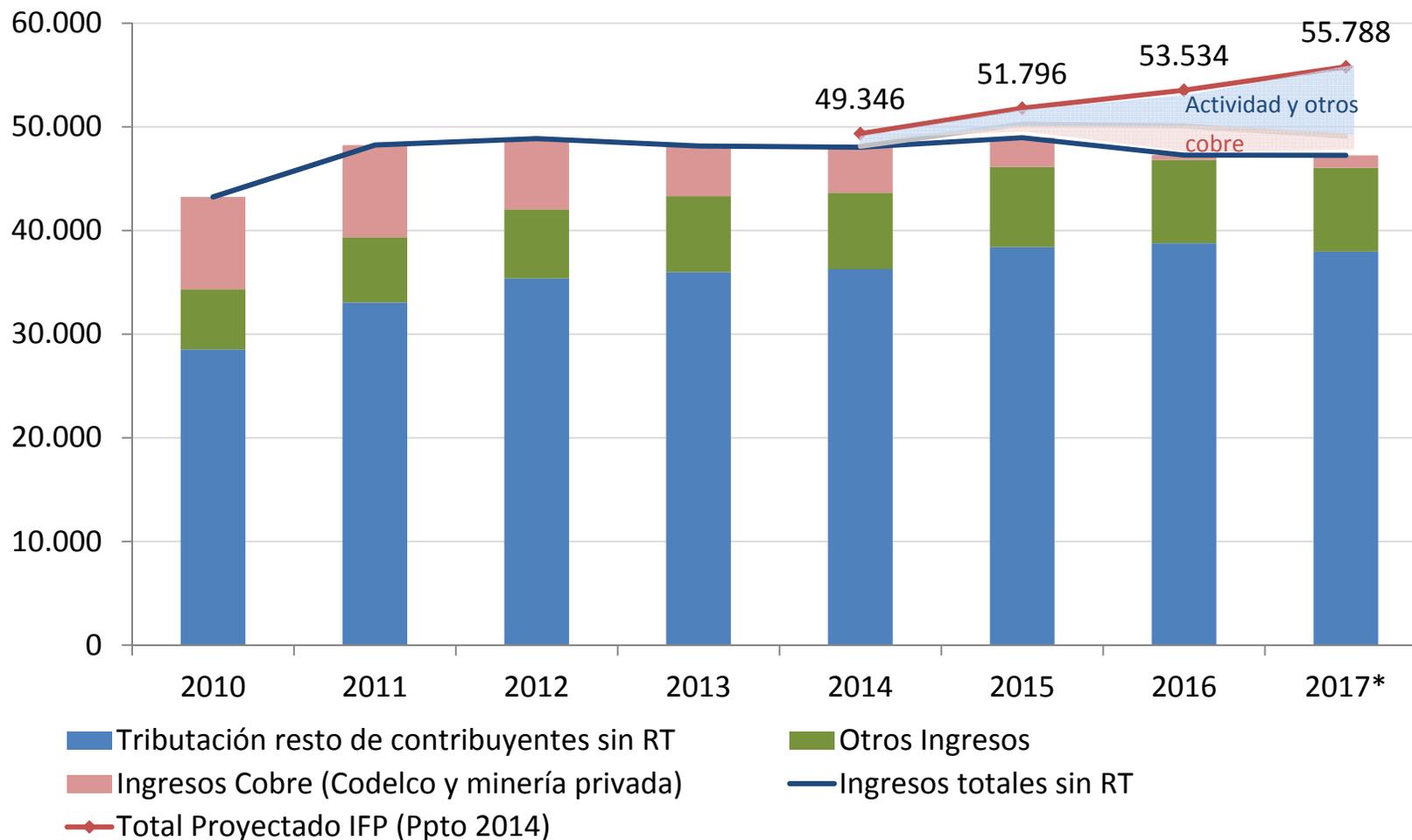
Fuente: Dipres.



Ingresos Gobierno Central Total 2010-2017

Escenario sin Reforma Tributaria (RT)

(millones de dólares 2016)



*Proyección IEGF.

Fuente: Dipres.

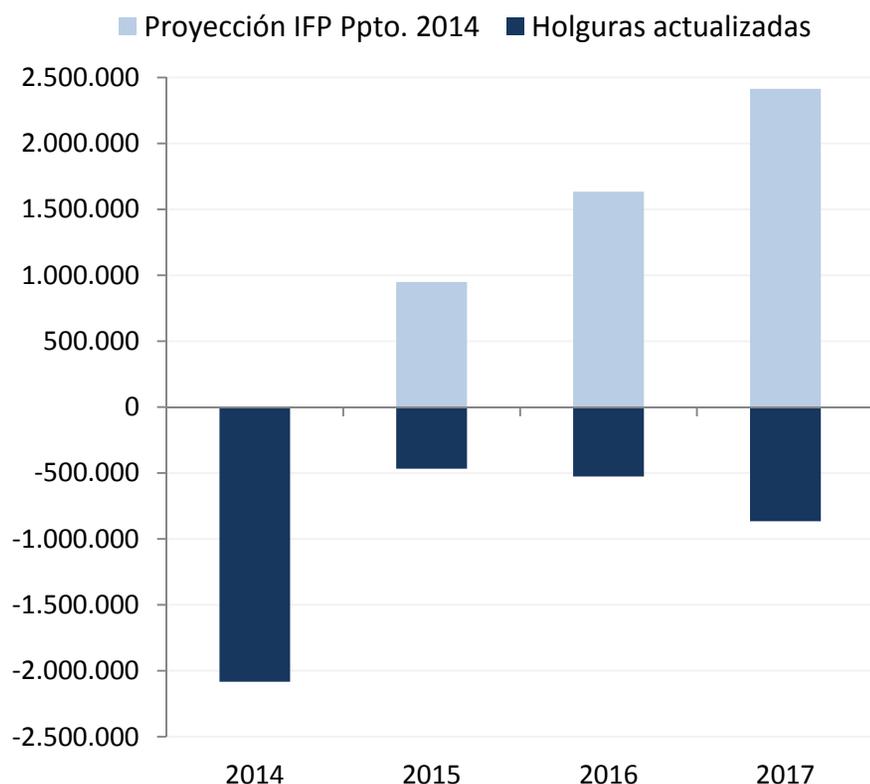


Escenario actualizado con supuesto de gasto comprometido de IFP 2013

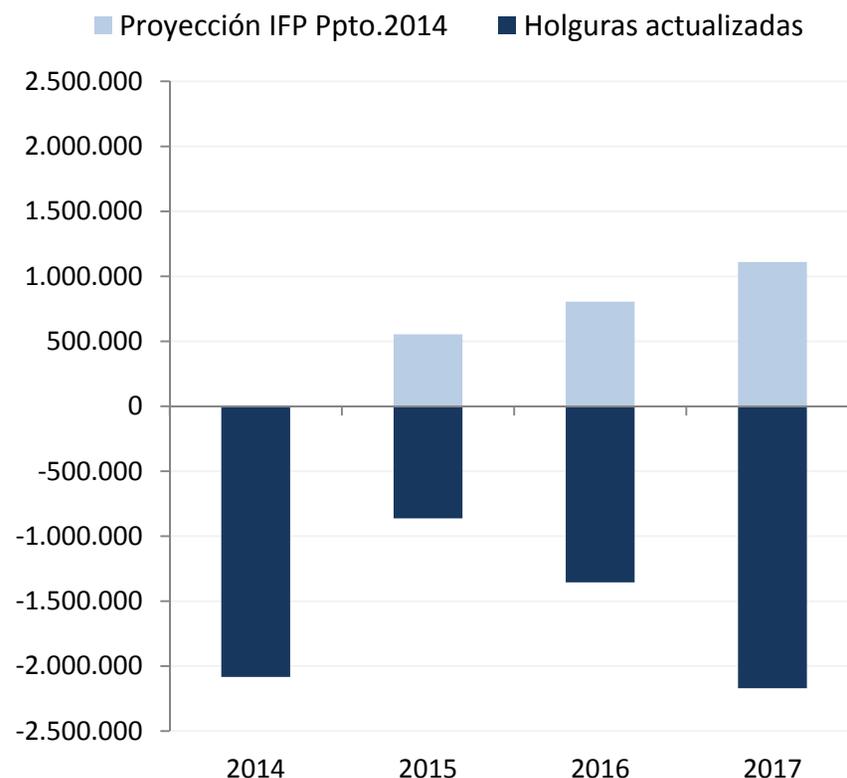
(millones de pesos 2014)



Holguras Fiscales
(meta BE: -1% del PIB para cada año)



Holguras Fiscales
(meta BE: convergencia 0,25% del PIB por año)



Nota: el escenario actualizado es sin Reforma Tributaria y escenario 2017 proyectado en IEGF.

Fuente: Dipres.

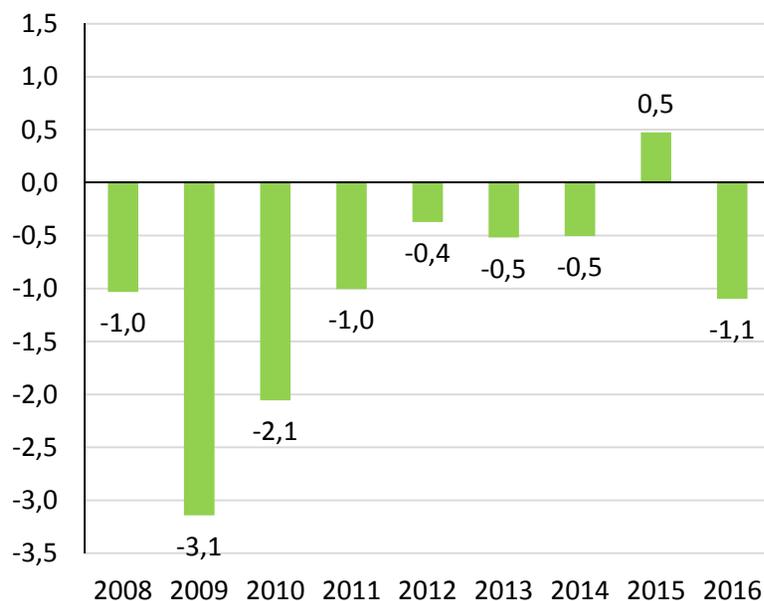


Balance Estructural del Gobierno Central Total 2008-2016

(porcentaje del PIB)

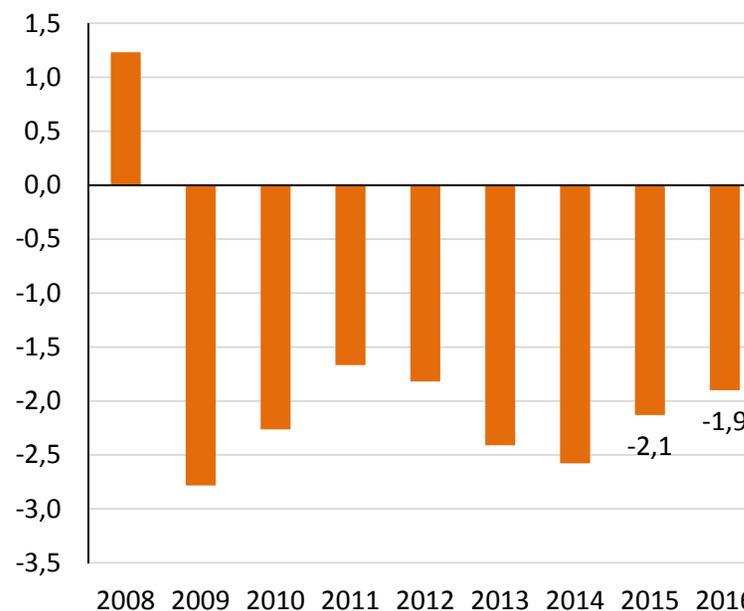


Cálculo de BE con parámetros de presupuesto respectivo
(porcentaje del PIB)



Nota: Cifras 2001 a 2010 usan Cuentas Nacionales 2003, las cifras entre 2011 y 2015 utilizan Cuentas Nacionales 2008 y el cierre del año 2016 se realiza con las Cuentas Nacionales 2013.

Cálculo de BE con parámetros de presupuesto 2017
(porcentaje del PIB)



Nota: Las cifras fueron estimadas con los últimos parámetros estructurales disponibles (Comités 2016 y Cuentas Nacionales 2013) y para el análisis de la convergencia los años 2015 y 2016 excluyen los ingresos por registro de capitales en el exterior de acuerdo a la recomendación del CFA.

Fuente: Dipres.



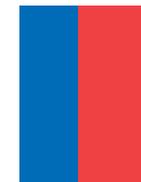


GASTO TRIBUTARIO



Gasto Tributario 2017

(Ordenado por tipo de franquicia tributaria)



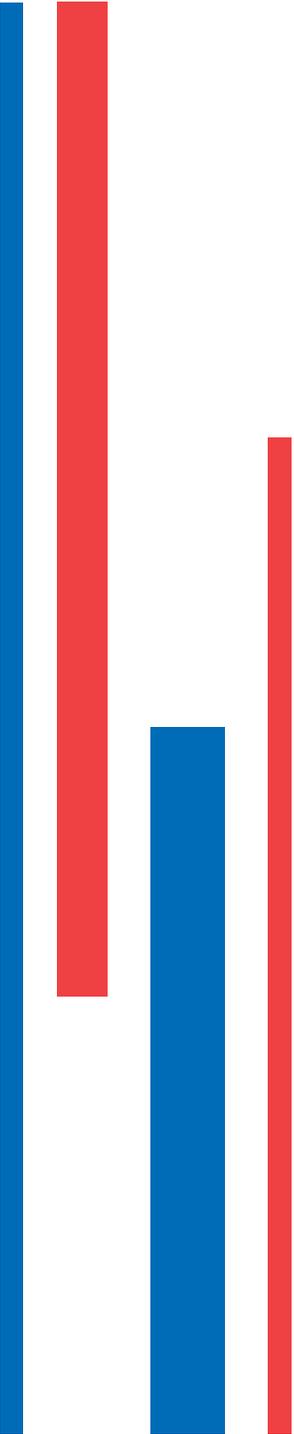
	Millones de \$	Millones de US\$ ¹	% del PIB
Impuesto a la Renta	4.894.795	6.993	2,81%
Regímenes Especiales	103.809	148	0,06%
Exenciones	343.689	491	0,20%
Deducciones	530.617	758	0,31%
Créditos al Impuesto	298.682	427	0,17%
Diferimientos del Impuesto	3.616.635	5.167	2,08%
Tasas reducidas	1.364	2	0,00%
IVA	1.257.174	1.796	0,72%
Exenciones y Hechos no gravados	963.602	1.377	0,55%
Créditos	241.099	344	0,14%
Diferimientos del Impuesto	52.474	75	0,03%
Impto. Combustibles	59.264	85	0,03%
Devoluciones	59.264	85	0,03%
TOTAL	6.211.233	8.873	3,57%

Notas:

¹ Considera tipo de cambio de 700 \$/US\$ para el 2017 (proyección del Ministerio de Hacienda).

Fuente: Subdirección de Gestión Estratégica y Estudios Tributarios, Servicio de Impuestos Internos (septiembre 2016). Adicionalmente, se publica por la Dipres en el Informe de Finanzas Públicas (IFP) que acompaña cada Proyecto de Ley de Presupuestos.





Evaluación de la Gestión Financiera del Sector Público en 2016 y Actualización de Proyecciones para 2017

Respuestas y Comentarios

Rodrigo Valdés
Ministro de Hacienda

Sergio Granados
Director de Presupuestos

31 de julio 2017



Ministerio de
Hacienda

Gobierno de Chile

Dirección de
Presupuestos

Gobierno de Chile