



GOBIERNO DE CHILE  
MINISTERIO DE HACIENDA  
DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

## **Director de Presupuestos informa sobre Ejecución Presupuestaria del Gobierno Central del segundo trimestre y cifras acumuladas para el primer semestre de 2006 y Activos Financieros del Tesoro Público del segundo trimestre**

---

**1 de agosto de 2006**

- *Alberto Arenas de Mesa informó que durante el segundo trimestre de 2006, el superávit del Gobierno Central Consolidado arrojó un saldo positivo de \$1.572.686 millones, equivalente a 2,1% del PIB anual estimado. Esta cifra -sumada al superávit del primer trimestre (2,1% del PIB anual estimado)- acumula en el primer semestre de este año un superávit equivalente a 4,2% del PIB anual estimado.*
- *Respecto al Informe de Activos Financieros del Tesoro Público, el Director de Presupuestos precisó que, al 30 junio de 2006, el portafolio consolidado de inversiones alcanza los 6.984 millones de dólares, de los cuales un 82% corresponde a activos financieros en dólares y un 18% a activos financieros en pesos. En términos consolidados, un 65% de estos recursos está invertido en el mercado internacional.*

El Director de Presupuestos, Alberto Arenas de Mesa, dio a conocer hoy el Informe Presupuestario del Gobierno Central con cifras correspondientes al período abril-junio y acumuladas en el primer semestre de 2006. Asimismo, y de acuerdo al compromiso asumido por el gobierno, realizó la segunda entrega del Informe de Activos Financieros del Tesoro Público, con datos al 30 de junio de 2006.

En lo que se refiere al Informe Presupuestario del Gobierno Central, Arenas de Mesa indicó que durante el segundo trimestre de 2006, la gestión financiera del Gobierno Central Consolidado arrojó un saldo positivo de \$1.572.686 millones, equivalente a un 2,1% del PIB anual estimado. Esta cifra es superior en 0,6 puntos porcentuales al superávit obtenido por el gobierno central en el segundo trimestre de 2005 y, sumada al superávit del primer trimestre (2,1% del PIB anual estimado) acumula en el primer semestre de este año un superávit equivalente a 4,2% del PIB anual estimado. Esto supera el resultado obtenido en el mismo semestre de 2005, que llegó a 2,8% del PIB.

El saldo positivo de \$3.137.979 millones obtenido por el Gobierno Central Consolidado en el primer semestre es el resultado de un balance presupuestario positivo de \$3.186.185 millones y de un balance extrapresupuestario negativo de \$48.205 millones.

El superávit consolidado del segundo trimestre se explica por un fuerte aumento de los ingresos del gobierno central, que crecieron un 17,7% real respecto al segundo trimestre del año pasado, comparado con un crecimiento de los gastos totales de 6,0 % real respecto del mismo período. Durante el primer semestre, en tanto, los ingresos y los gastos crecieron 20,2% y 6,0%, respectivamente, en relación al mismo período del año 2005.

## **Ingresos**

Durante el segundo trimestre de 2006 los ingresos totales del Gobierno Central Consolidado alcanzaron a \$5.019.676 millones. De este total, \$4.857.225 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario y \$162.450 millones al Gobierno Central Extrapresupuestario. Con lo anterior, al primer semestre del año 2006 el total de ingresos del Gobierno Central Consolidado asciende a \$9.664.044 millones, correspondientes a un 13,1% del PIB estimado para el año.

El nivel de ingresos presupuestarios obtenidos por el Gobierno Central en el segundo trimestre involucra una ejecución al 30 de junio equivalente a un 32,1% respecto del total de ingresos estimados en la Ley de Presupuestos para el año, lo que a su vez implica un avance de 61,8% acumulado en el primer semestre.

El crecimiento de los ingresos del Gobierno Central Presupuestario registrado en el segundo trimestre del año (17,0% real en doce meses), así como durante todo el primer semestre (19,7% real en doce meses), se explica principalmente por los altos niveles alcanzados por el precio del cobre en este lapso. Durante el segundo trimestre el precio promedio del metal fue de 3,29 US\$/lb (lo que implica un promedio de 2,75 US\$/lb durante el primer semestre), mientras que en igual período del año pasado este precio fue de 1,54 US\$/lb (1,51 US\$/lb para el primer semestre). Esto se ha traducido en un significativo aumento de los ingresos por cobre bruto y de la tributación de la minería, que durante el segundo trimestre crecieron un 64,5% y 120,3%, respectivamente. Por lo tanto, durante el primer semestre los ingresos del cobre bruto crecieron 87,4% y los de la tributación de la minería 115,6%, en relación al mismo período del año pasado.

Cabe destacar que del total de los ingresos del cobre obtenidos por el Gobierno Central Presupuestario durante el segundo trimestre del año 2006, el 93% debe depositarse en el Fondo de Compensación del Precio del Cobre, ya que de acuerdo a la forma de operación de dicho fondo deben quedar disponibles para compensar futuras caídas en el precio o para prepagar deuda pública. Con lo anterior, durante el primer semestre de 2006 del total de ingresos del cobre del Gobierno Central Presupuestario, un 79,5% debe depositarse en el Fondo de Compensación del Precio del Cobre.

Los ingresos tributarios durante el segundo trimestre crecieron en 10,2%, cifra algo inferior a lo observado en el primer trimestre (12,4%), acumulando una variación para el primer semestre de 11,3%. Dentro de esta evolución debe considerarse el impacto del resultado de la Operación Renta 2006, que arrojó ingresos tributarios menores a lo presupuestado por

cerca de \$46 mil millones (consolidado de moneda nacional y extranjera), lo que se tradujo en una caída de 6,5% en los ingresos por tributación de los contribuyentes no mineros en el segundo trimestre con respecto a igual período del año anterior.

En sentido inverso al resultado de la Operación Renta, muestran una trayectoria positiva los impuestos de declaración y pago mensual y los pagos provisionales mensuales (PPM). En ambos casos, incide en forma determinante el precio del cobre, de momento que los pagos de las principales diez empresas mineras privadas explican preponderantemente los elevados crecimientos. En renta mensual, que muestra incrementos de 38,1% y 14,8% para el segundo trimestre y primer semestre, respectivamente, descontados los pagos de la minería privada se observa una caída de 0,4% y 1,8%, respectivamente. La importante incidencia de la minería privada en esta agrupación se relaciona con el impuesto por las remesas al exterior, cuyo rendimiento en moneda nacional para estos contribuyentes es en el segundo trimestre igual a diez veces los pagos de igual período del año anterior, y en el semestre, tres veces los montos del total pagado en los primeros seis meses de 2005. Respecto de los PPM, los pagos del resto de contribuyentes muestran crecimientos de 4,9% y 8,3% para ambos períodos, en comparación con 18,0% y 18,7% del total país, siendo el crecimiento de 226% y 228,4%, respectivamente para las empresas privadas de actividad minera que declaran sus impuestos en moneda nacional.

En la recaudación neta por Impuesto al Valor Agregado se observa un cambio importante en relación a lo percibido en el primer trimestre. El aumento de 10,1% se convierte en crecimiento real de 0,8% en el segundo trimestre, explicado principalmente por la ocurrencia de una devolución extraordinaria por proyectos de inversión, por un monto cercano a los \$ 60 mil millones. Corregido este fenómeno, la comparación arroja un crecimiento real de 5,1% para el segundo trimestre y de 7,6% para el semestre.

En la recaudación bruta de los impuestos a los combustibles se sigue observando una contracción, compuesta por pérdidas en los ingresos tanto por gasolinas como por petróleo diesel, explicadas por una menor demanda, alcanzando en conjunto una caída de 4,2% en el semestre.

Los impuestos al comercio exterior muestran una pérdida de 2,2% en el segundo trimestre, como resultado neto del aumento de 16,7% de las importaciones en dólares, la caída en el tipo de cambio real y la aplicación de los nuevos tratados de libre comercio desde abril 2006 (Singapur y Nueva Zelanda).

Del resto de los ingresos del Gobierno Central Presupuestario, durante el primer semestre se destaca el comportamiento de las rentas de la propiedad, que crecieron en un 31,1%, lo que se explica en gran medida por concepto de mayores ingresos intereses percibidos en el período. También se destaca el aumento de las imposiciones previsionales, que crecieron en un 7,7%, lo que se explica por la mayor actividad económica y nivel de empleo.

### **Gastos**

En el segundo trimestre de 2006 los gastos devengados del Gobierno Central Consolidado alcanzaron a \$3.446.990 millones. De esta cifra, \$3.279.446 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario y \$167.544 millones al Gobierno Central Extrapresupuestario. Con lo anterior, al primer semestre del año 2006 el total de gastos devengados asciende a \$6.526.064 millones, correspondientes a un 8,8% del PIB estimado para el año.

El total de gastos devengados por el Gobierno Central Presupuestario en el segundo trimestre involucra un avance de 24,5% respecto del total de gastos presupuestado para el año. Esto implica una aceleración en la ejecución del gasto respecto del avance evidenciado en el primer trimestre (21,7%), lo que a su vez implica un avance de 46,3% acumulado en el primer semestre, cifra muy cercana al porcentaje de gasto ejecutado durante el primer semestre de 2005 (47,4%).

Durante el primer semestre, la cuenta de transacciones que afectan el patrimonio neto del Gobierno Central Consolidado creció un 5,6% real en doce meses, destacándose el crecimiento del gasto en bienes y servicios de consumo y producción, que aumentó en 15,6% real respecto de igual período del año anterior, y el gasto en prestaciones previsionales, que creció en 5,4% real en igual lapso.

Por su parte, cabe mencionar que el gasto del Gobierno Central Presupuestario por concepto de intereses experimentó una variación negativa de 19,5% real en el segundo trimestre del 2006 respecto del mismo trimestre de 2005, acumulando una variación negativa de 3,9% real anual durante el primer semestre. Esto se explica tanto por una reducción del stock de deuda, causado de manera importante por prepagos de obligaciones, como por una menor carga en pesos de las deudas en dólares, debido esto último a la apreciación de la moneda local en los últimos doce meses.

Durante el segundo trimestre del presente año, los gastos de capital del Gobierno Central Presupuestario (inversión más transferencias de capital) experimentaron una variación de 11,1% respecto a igual trimestre del año anterior, compuesto por un incremento de 4,8% de la inversión y de 19,9% de las transferencias de capital. Este crecimiento se compara positivamente con el alcanzado por el gasto de capital durante el primer trimestre de 2006, que llegó a 3,6%. Durante el segundo trimestre, se destaca en particular el aumento en los gastos de capital ejecutados por los Ministerios de Vivienda, Interior y Salud. Asimismo, el segundo trimestre evidencia un aceleramiento en la ejecución de los gastos de capital, llegando a un 25,8% de lo establecido en la Ley de Presupuestos, en contraste con un 16,1% de avance verificado durante el primer trimestre. Así, durante el primer semestre de 2006 se acumula un avance de 41,9% en la ejecución de los gastos de capital.

En cuanto al gasto del Gobierno Central Extrapresupuestario, durante el segundo trimestre éste creció en un 16,4% real anual, determinado por los gastos financiados por la Ley Reservada del Cobre, acumulando así un crecimiento de 28,4% real durante el primer semestre con respecto a igual período del año anterior.

### **Financiamiento y perspectivas futuras**

En cuanto a las operaciones de financiamiento del Gobierno Central Consolidado, durante el segundo trimestre se efectuaron operaciones de prepagado de deuda con el Banco Central por US\$504 millones, realizándose al primer semestre prepagos por US\$1.250 millones. Como consecuencia de éstas, así como del pago de amortizaciones programadas, en el segundo trimestre se produjo una reducción de pasivos equivalente a \$443.547 millones. Con ello, la deuda del Gobierno Central Presupuestario al 30 de junio de 2006 se redujo a \$4.363.329 millones, equivalentes a 5,9% del PIB estimado para el año. Esto contrasta con la deuda al cierre del año 2005, que alcanzaba a un 7,5% del PIB. Por su parte, el Fondo de Compensación del Precio del Cobre se incrementó en US\$245 millones, cerrando el trimestre con un saldo de US\$1.449 millones.

Los factores que se encuentran detrás de los resultados del segundo trimestre son suficientemente robustos como para confirmar que el balance del año será de una magnitud históricamente alta. En efecto, al primer semestre se registra un superávit de 4,2% del PIB, el más alto observado desde que se registran estadísticas fiscales trimestrales.

Sin desmedro de lo anterior, respecto de las perspectivas sobre el superávit fiscal para el año 2006, debe tenerse en consideración que históricamente se produce una aceleración de la ejecución del gasto en el segundo semestre del año, tal como el segundo trimestre del presente año ya mostró una aceleración en la ejecución con respecto al primero. Asimismo, debe tenerse presente la volatilidad que ha experimentado en los últimos meses el precio del cobre. Por ejemplo, el 23 de junio el metal se transó en US\$3,04 la libra, lo que implicó un precio 22% inferior al registrado hace sólo en poco más de un mes.

En vista de lo anterior, es probable que los resultados fiscales del tercer y cuarto trimestre, si bien serán positivos, se comportarán de manera similar al segundo semestre de 2005, con magnitudes inferiores a las obtenidas en los primeros trimestres del año.

Finalmente, el Director de Presupuestos recalcó que si bien se ha registrado un importante incremento de los ingresos fiscales durante el primer semestre de este año, gran parte de ello se ha debido al alto precio del cobre, situación evidentemente transitoria. “Es por ello que debemos ratificar una vez más el compromiso del Gobierno con una política fiscal prudente, que no compromete gastos asociados a ingresos transitorios. Por lo tanto, la evolución de los gastos seguirá, responsablemente, en línea con la evolución de los ingresos estructurales”, señaló.

## **Activos Financieros**

Respecto a la segunda entrega del Informe de Activos Financieros del Tesoro Público, el Director de Presupuestos precisó que al 30 de junio de este año el portafolio consolidado de inversiones alcanzó los 6.984 millones de dólares, correspondiendo un 82% a activos financieros en dólares (stock superior al 71% registrado al 30 de abril de este año) y el 18% restante a activos financieros en pesos. Cabe destacar que en términos consolidados, el 65% de estos recursos está invertido fuera de Chile, mientras que al 30 de abril el porcentaje era cercano al 60%.

El saldo de las inversiones en pesos a junio de este año fue de \$702.043 millones. Estos recursos representan fundamentalmente los excedentes temporales de caja producto del ciclo presupuestario y permiten financiar aproximadamente dos semanas de gasto público corriente, por lo que en su mayor parte están invertidos a corto plazo. En términos de instrumentos, un 51% corresponde a depósitos a plazo, un 31% a pactos y un 18% a instrumentos del Banco Central.

Las inversiones en dólares, en tanto, totalizaron a igual fecha 5.702 millones de dólares, monto que incluye básicamente los excedentes generados entre los ingresos en dólares (por Codelco y las empresas autorizadas por el SII a pagar impuestos en dólares) y los compromisos fiscales en dólares (gastos en el exterior y servicio de la deuda). Arenas de Mesa precisó que del saldo mencionado 1.449 millones de dólares pertenecen al Fondo de

Compensación del Cobre y el resto está destinado a constituir el Fondo de Reserva de Pensiones propuesto en el proyecto de ley sobre Responsabilidad Fiscal, recientemente aprobado en el Senado. En términos de instrumentos, un 50,7% del portafolio en dólares del Tesoro Público está invertido en certificados de depósito, un 29,5% en depósitos a plazo bancarios, un 18,1% en depósitos a plazo en el Banco Central, 1,7% en instrumentos del Banco Central y 0,1% en pactos.

Respecto a los mercado de destino, el Director de Presupuestos precisó que los recursos en moneda nacional son invertidos íntegramente en el mercado local, mientras que los activos financieros en dólares son invertidos tanto en el extranjero como en el mercado local. De los recursos en divisa estadounidense, 4.540 millones de dólares (79,63%) están invertidos en el exterior y 1.162 millones de dólares (20,37%) en el mercado local. De las inversiones realizadas en el mercado internacional, un 63% corresponde a certificados de depósitos, un 23% a depósitos en el Banco Central y un 14% a depósitos tomados en la sucursal de BancoEstado en Nueva York.

El Director de Presupuestos recordó que la política de inversiones de los excedentes presupuestarios responde a los criterios de rentabilidad y bajo riesgo que la han guiado desde sus inicios, en 2002. Asimismo, destacó que la composición del portafolio en dólares muestra que la política fiscal ha colaborado en la mantención del tipo de cambio no sólo en lo que respecta al ahorro fiscal producto de la regla de superávit estructural del 1%, que es reconocidamente el factor más relevante para estos efectos, sino también manteniendo los excedentes de mayor permanencia (superávit efectivo) en dólares e invirtiendo la mayor parte de esos recursos en el extranjero y en el Banco Central.