

**INFORME DE EJECUCIÓN DEL GOBIERNO CENTRAL  
CUARTO TRIMESTRE 2014**

**30 de enero de 2015**

**I. Marco Metodológico**

El presente informe contiene las cifras correspondientes a la gestión financiera del Gobierno Central en el período enero-diciembre de 2014.

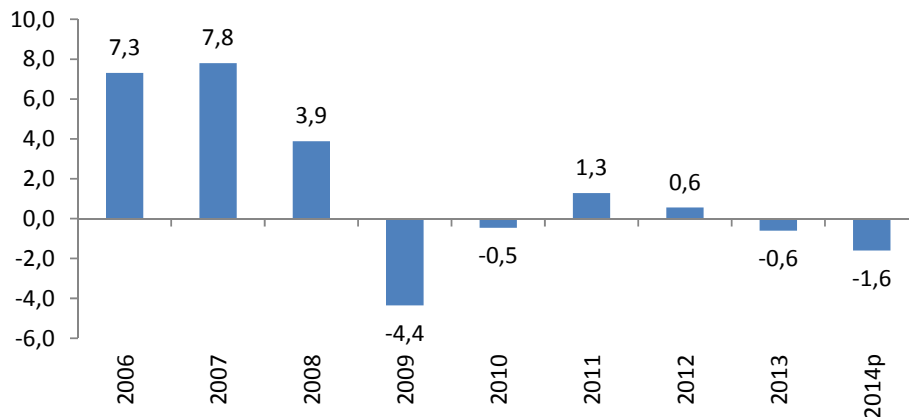
Los resultados que se presentan abarcan tanto las operaciones realizadas en el marco de la Ley de Presupuestos del Sector Público, como las operaciones de carácter extrapresupuestario efectuadas por organismos del Gobierno Central. Para distinguir entre ambos tipos de operaciones se presentan estadísticas separadas para el Gobierno Central Presupuestario y Extrapresupuestario, así como las agregadas para el Gobierno Central Total.

La información que aquí se entrega ha sido procesada y presentada de acuerdo a las pautas del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional de 2001, el cual se basa en el concepto de contabilidad sobre base devengada. En particular, todas las estadísticas de flujo corresponden al Estado de Operaciones de Gobierno contemplado en la estructura de cuentas contenida en el referido manual. Las cifras que se entregan como porcentaje de PIB utilizan el PIB estimado para el año.

**II. Resultado de la gestión del Gobierno Central a diciembre 2014**

- El resultado del Gobierno Central Total acumulado al cuarto trimestre del año 2014 es un déficit de \$2.410.906 millones, equivalente al -1,6% del PIB estimado para el año.

**Gráfico de Balance Efectivo  
2006-2014  
(% de PIB)**



p: PIB preliminar.

### Balance del Gobierno Central Total 2014

	Millones de pesos	Var. real Anual (%)	% del PIB (p)
Ingresos	30.443.625	1,5%	20,7%
Gastos	32.854.531	6,5%	22,4%
<b>Balance</b>	<b>-2.410.906</b>	<b>-</b>	<b>-1,6%</b>

(p): PIB preliminar.

- Los ingresos del Gobierno Central Total acumulados a diciembre de 2014 alcanzaron a \$30.443.625 millones, registrando un incremento real anual de 1,5%, pero una recaudación menor a la presupuestada. Esto es el resultado de una menor recaudación por concepto de impuesto a la renta, la caída observada en los componentes provenientes del cobre, originada por la reducción del precio y la capitalización de Codelco autorizada para el año anterior, que fueron compensados por un relativo dinamismo en la recaudación del IVA y los impuestos específicos, junto al comportamiento del mercado laboral, que sostuvo el crecimiento de las imposiciones previsionales.
- Al cierre del último trimestre del año 2014 el gasto del Gobierno Central Total alcanzó a \$32.854.531 millones, creciendo 6,5% real en 12 meses. Por su parte, el gasto del Gobierno Central Presupuestario registró una variación real de 6,3%.
- Con la información del PIB preliminar disponible, el ejercicio del año 2014 cierra con un déficit estructural de 0,5% del PIB estimado para el año. La información definitiva del resultado de este indicador será dada a conocer una vez que sea publicado el PIB del año 2014 por parte del Banco Central.

### III. Informe de Ingresos

- Al cuarto trimestre 2014 los ingresos totales del Gobierno Central Total alcanzaron \$30.443.625 millones, lo que representa un aumento de 1,5% real anual con respecto a lo observado en 2013. De este total, \$30.041.449 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario, que tuvieron un aumento de 2,2% respecto del año anterior, y los \$402.176 millones restantes correspondieron al Gobierno Central Extrapresupuestario, los cuales mostraron una reducción de 34,8% real con respecto al año anterior. El total de ingresos del Gobierno Central Total en este período corresponde a 20,7% del PIB estimado para el año.

#### Ingresos del Gobierno Central Total 2014

(millones de pesos y %)

	Millones de pesos	% del total	Var. real anual (%)	% del PIB (p)
Ingresos tributarios netos	24.485.056	80,4%	2,2%	16,7%
<i>Tributación minería privada</i>	1.421.325	4,7%	-7,3%	1,0%
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	23.063.730	75,8%	2,8%	15,7%
Cobre bruto	1.353.643	4,4%	-8,2%	0,9%
Imposiciones previsionales	2.110.088	6,9%	2,7%	1,4%
Otros ingresos <sup>(1)</sup>	2.494.838	8,2%	-0,4%	1,7%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>30.443.625</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>20,7%</b>

(1) incluye donaciones, rentas de la propiedad, ingresos de operación, otros ingresos corrientes y venta de activos físicos.

(p): PIB proyectado.

- Respecto a los ingresos tributarios netos, éstos alcanzaron un monto de \$24.485.056 millones, lo que representa 80,4% de los ingresos totales percibidos por el Gobierno Central en el año 2014. La variación real registrada respecto del año 2013, de un 2,2%, se descompone en un incremento real anual de 2,8% en la recaudación de los contribuyentes no mineros, alcanzando éstos un monto de \$23.063.730 millones, y una reducción real anual de 7,3% de la tributación de la gran minería privada (GMP10), cuyo monto alcanzó \$1.421.325 millones.
- Respecto a los ingresos provenientes de Codelco (Cobre Bruto), tuvieron una variación acumulada durante el año de -8,2% en relación al año 2013, explicada principalmente por la reducción del precio del cobre y la capitalización autorizada para el presente año de US\$200 millones.
- Las imposiciones previsionales muestran una variación real anual de 2,7% acorde a la evolución del mercado laboral.
- Finalmente, el resto de los ingresos (donaciones, rentas de la propiedad, ingresos de operación, otros ingresos corrientes y ventas de activos físicos), que representan en conjunto un 8,2% de los ingresos totales, muestran una variación negativa de 0,4% en 12 meses.
- Respecto de la ejecución de los ingresos comparados con lo estimado en la Ley aprobada, al finalizar el año pasado los ingresos del Gobierno Central Presupuestario

registran un porcentaje de ejecución de 99,7% del total de ingresos estimado en la Ley de Presupuestos, superior al 97,4% de ejecución registrado el año 2013.

### Ingresos Tributarios del Gobierno Central Total 2014

(millones de pesos y %)

	Millones de pesos	% del total	Var. real anual (%)	% del PIB (p)
Impuestos a la Renta	9.280.179	37,9%	-2,0%	6,3%
<i>Tributación minería privada</i>	1.421.325	5,8%	-7,3%	1,0%
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	7.858.853	32,1%	-1,0%	5,3%
Impuesto al Valor Agregado	12.133.710	49,6%	4,1%	8,3%
Impuestos a Productos Específicos	2.224.209	9,1%	7,2%	1,5%
<i>Tabacos, Cigarros y Cigarrillos</i>	856.595	3,5%	0,6%	0,6%
<i>Combustibles</i>	1.361.724	5,6%	11,4%	0,9%
<i>Derechos de Extracción Ley de Pesca</i>	5.890	0,0%	-	0,0%
Impuestos a los Actos Jurídicos	273.559	1,1%	5,9%	0,2%
Impuestos al Comercio Exterior	337.839	1,4%	6,7%	0,2%
Otros	235.560	1,0%	33,1%	0,2%
<b>INGRESOS NETOS POR IMPUESTOS</b>	<b>24.485.056</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>16,7%</b>

(p): PIB proyectado.

- El análisis de los ingresos tributarios por tipo de impuesto muestra una variación acumulada real positiva respecto del año previo de la recaudación por concepto de IVA de 4,1%; de los impuestos a productos específicos de 7,2% y en el impuesto al comercio exterior de 6,7% y de 5,9% en los impuestos a los actos jurídicos, mostrando también un incremento los otros ingresos tributarios (33,1%). Por su parte, lo recaudado por el impuesto a la renta presenta una disminución real anual acumulada de 2,0%.
- En particular, la variación de la recaudación por impuesto a la renta, que muestra una caída acumulada en el año de 2,0% real, se descompone en una reducción de 7,3% en el grupo de las GMP10 y de una caída de 1,0% en la correspondiente al resto de los contribuyentes. En el caso del grupo de las GMP10 la recaudación se encuentra en línea con la caída observada en la producción y precio del cobre, que se aprecian en reducciones de 14,0% en la recaudación del impuesto adicional pagado por remesas y una disminución de 4,4% en los PPM.
- Por su parte, la caída de 1,0% en el grupo de resto de los contribuyentes, resulta también por el efecto de las devoluciones extraordinarias de impuestos correspondientes a períodos anteriores realizadas durante el primer trimestre, el ritmo acelerado de las devoluciones solicitadas en abril, de manera que al cierre del ejercicio 2014 se devolvió el 94% de lo que los contribuyentes solicitaron, superior al 79% del año 2013. Por su parte, la recaudación de los PPM y la declaración mensual (impuesto adicional), mostraron una evolución positiva compensando la caída de la operación renta. Cabe mencionar, que la aprobación de la reforma tributaria, implicaba un aumento en la tasa de PPM, dado el aumento en la tasa de primera categoría, sin embargo, aun no se cuenta con la información necesaria para cuantificar dicho efecto.

- La recaudación por IVA muestra un crecimiento real anual de 4,1% real durante el año 2014, variación influida por una recuperación en su tasa de crecimiento anual durante el cuarto trimestre (5,9%). La explicación de esta mayor recaudación se encuentra en la masiva incorporación a la factura electrónica por parte de los contribuyentes de menor tamaño, así como la aplicación de herramientas más eficaces de fiscalización tributaria que han mejorado la eficiencia en la recaudación de este tributo. No obstante lo anterior, el dinamismo mostrado por la recaudación de IVA durante 2014 resultó inferior a lo observado en 2013, en que ésta creció 5,0%.
- Por otra parte, el incremento en la recaudación por impuestos al comercio exterior, se explica, entre otras cosas, por el mayor tipo de cambio observado en la segunda mitad del año, que compensó la caída observada en las importaciones ingresadas por Aduanas. Por otra parte, el nivel de arancel implícito de las importaciones se mantuvo estable entre 2013 y 2014, en un guarismo cercano a 0,9%.
- La recaudación de los impuestos a productos específicos creció en términos reales en 7,2%, variación que se compone de un incremento real anual de 11,4% en lo recaudado por concepto de impuesto a los combustibles, explicado por un incremento de 38,1% en el último trimestre del año, en gran medida impulsado por la aplicación del MEPCO que ha mostrado una tasa variable de impuesto positiva, y en una leve variación real de la recaudación por el impuesto al tabaco, cigarros y cigarrillos, de 0,6%, debido a la dinámica de compras realizada por los contribuyentes, disminuyendo extraordinariamente el consumo luego del alza del impuesto asociado a la reforma tributaria.
- Finalmente, el resto de los impuestos, que representan aproximadamente un 1% de la recaudación tributaria total mostraron un crecimiento de 33,1%.

#### IV. Informe de Gastos

##### Gobierno Central Total

- El gasto devengado del Gobierno Central Total en 2014 alcanzó \$32.854.531 millones equivalentes al 22,4% del PIB para el año, lo que significa un crecimiento en términos reales de 6,5% en relación al año anterior. De este total, \$32.230.793 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario, con un crecimiento real anual de 6,3%, y \$623.737 millones correspondientes al Gobierno Central Extrapresupuestario, con una variación real anual de 18,2%.

##### Gastos Gobierno Central Total 2014

(millones de pesos y %)

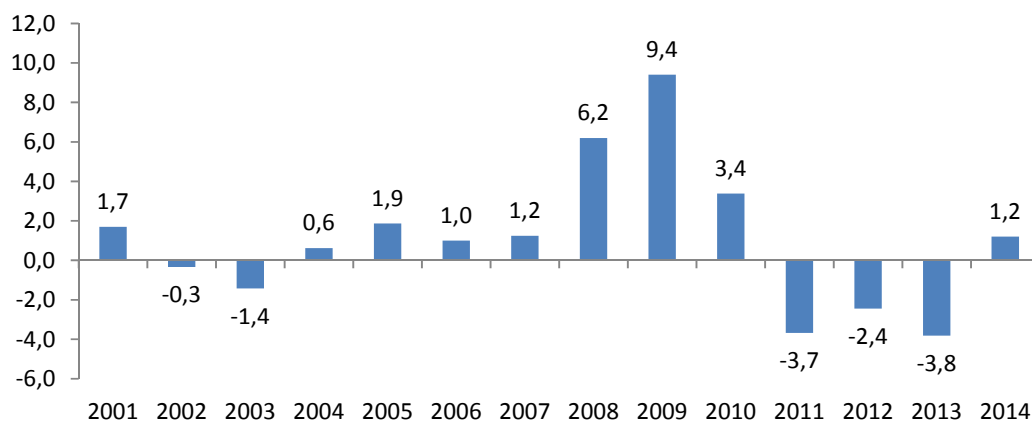
	Millones de pesos	Var. real anual (%)	% del PIB (p)
Gastos Presupuestario	32.230.793	6,3%	21,9%
Gastos Extrapresupuestario	623.737	18,2%	0,4%
<b>Gasto Total</b>	<b>32.854.531</b>	<b>6,5%</b>	<b>22,4%</b>

(p): PIB proyectado.

## Gobierno Central Presupuestario

- El Gobierno Central Presupuestario en 2014 presentó un avance en la ejecución de la Ley Aprobada de Presupuestos de 101,2%, lo que resulta superior al 96,2% del año 2013.

**Sobre/sub ejecución Presupuestaria 2001-2014**  
(% sobre Ley Aprobada)



**Gastos del Gobierno Central Presupuestario**  
**Ejecución mensual 2011-2014**  
(% de avance sobre Ley Aprobada)

Año	ene	febr	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	Acumulado al IV trimestre
<b>2014</b>	6,8	6,8	8,0	7,9	7,7	8,3	8,1	7,8	8,6	8,4	8,7	14,1	<b>101,2</b>
<b>2013</b>	6,4	6,5	7,5	8,0	7,5	8,1	8,1	7,6	8,0	7,7	7,9	12,9	<b>96,2</b>
<b>2012</b>	6,4	6,5	7,9	7,2	7,4	8,2	8,0	7,7	8,1	7,9	8,2	13,9	<b>97,6</b>
<b>2011</b>	5,8	5,8	8,0	7,1	7,3	8,0	7,6	7,4	8,2	7,3	8,2	15,4	<b>96,3</b>

- El gasto del Gobierno Central Presupuestario se compone de un Gasto Corriente de \$26.594.770 millones, con una variación real positiva de 6,0% y de un Gasto de Capital (inversión Pública y Transferencias de Capital) de \$5.636.023 millones con una variación real anual de 7,4%. Ambas cifras representan un 82,5% y un 17,5% del total de Gastos Presupuestarios, respectivamente.

### Gastos Gobierno Central Presupuestario 2014

(millones de pesos y %)

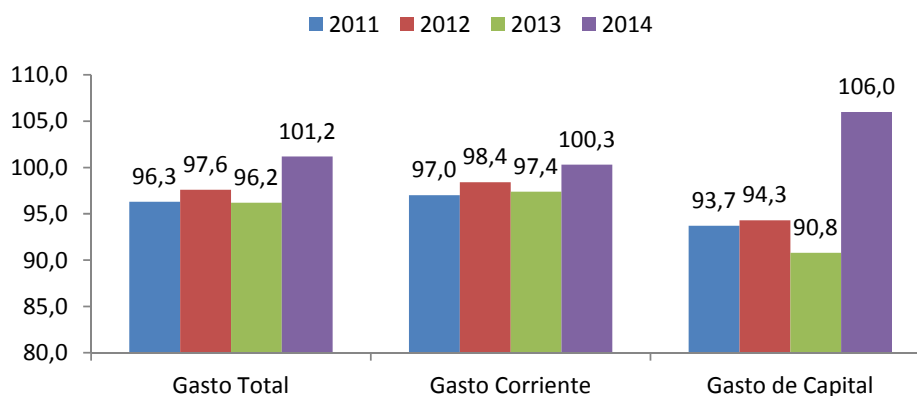
	Millones de pesos	% del total	Var. real anual (%)
Gastos corrientes	26.594.770	82,5%	6,0%
Gastos de capital	5.636.023	17,5%	7,4%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>32.230.793</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,3%</b>

- El Gasto Corriente durante 2014 presentó un avance en la ejecución de la Ley Aprobada de Presupuestos de 100,3%, lo que resulta superior al 97,4% del año 2013, mientras que el Gasto de Capital presentó una ejecución de la Ley Aprobada de Presupuestos de 106,0%, lo que resulta considerablemente superior al 90,8% registrado el período pasado. Aún más, es posible señalar que el porcentaje de ejecución de ambos gastos se encuentra por sobre las tasas de ejecución de los tres últimos años.
- Esto refleja un gran esfuerzo por revertir la situación presupuestada para 2014, que consideraba una reducción de 6,2% en materia de inversiones.

### Gastos Gobierno Central Presupuestario

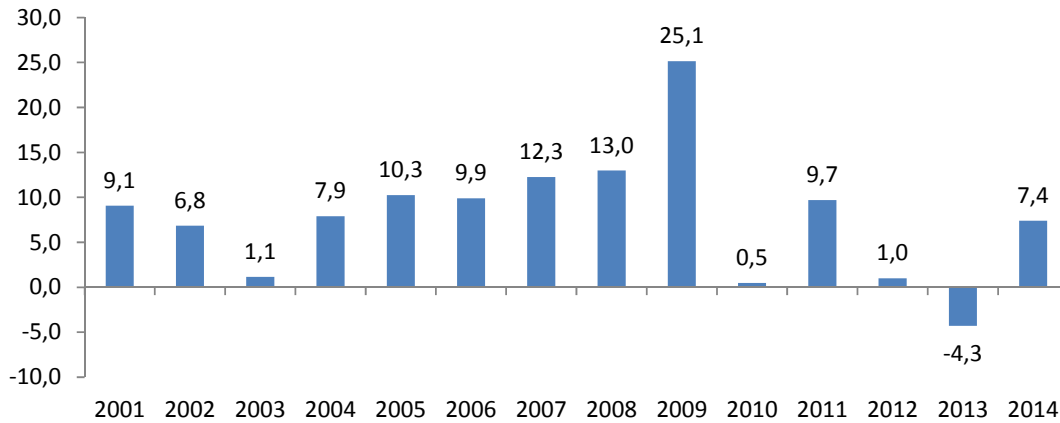
#### Total, Corriente y Capital. Acumulado al IV trimestre 2011-2014

(% de avance sobre Ley Aprobada)



- El Gasto de Capital registró finalmente durante el año 2014 una ejecución de \$5.636.023 millones, lo que representa una variación real anual de 7,4% lo que resulta superior a la tasa de crecimiento promedio del período 2010-2013 (1,8%).

**Gasto de Capital 2001-2014**  
(Variación real anual)



- Consistentemente, la ejecución del Gasto de Capital durante 2014, resultó superior en comparación con la de los tres últimos años, registrándose un porcentaje de sobreejecución de 6% respecto de la ley aprobada.

**Sobre/sub ejecución Gasto de Capital 2001-2014**  
(% sobre la Ley Aprobada)



- Esto se ha logrado con un responsable y permanente esfuerzo en la ejecución del Gasto de Capital durante el año 2014, que logró aumentar las cifras mensuales de ejecución progresivamente, hasta llegar a una ejecución de 23,6% durante el mes de diciembre. El alto ritmo de ejecución alcanzado el último trimestre es la antesala para el cumplimiento de crecimiento de la inversión esperado para el año 2015.



**Gasto de Capital**  
**Ejecución mensual 2011-2014**  
 (porcentaje de avance sobre la Ley Aprobada)

Año	ene	febr	Mar	abr	may	jun	Jul	Ago	sept	oct	nov	dic	Acumulado al IV trimestre
<b>2014</b>	3,4	6,7	8,0	7,4	7,7	8,2	6,8	6,3	7,4	9,1	11,4	23,6	<b>106,0</b>
<b>2013</b>	3,4	5,3	6,3	8,0	7,0	8,0	7,1	6,6	6,4	7,5	7,5	17,8	<b>90,8</b>
<b>2012</b>	3,6	4,6	6,8	6,3	6,8	7,9	6,4	7,0	6,9	8,3	9,1	20,6	<b>94,3</b>
<b>2011</b>	2,4	3,5	7,2	6,0	6,1	8,1	5,9	5,9	6,4	7,1	9,3	25,9	<b>93,7</b>

- Respecto de la ejecución del Gasto Corriente de los Ministerios, un primer aspecto a destacar es que la Ley Inicial de Presupuestos no consideró dentro de este gasto, el diferencial de reajuste y bonos aprobados en la ley de reajuste del Sector Público aprobada en diciembre de 2013, además de no considerar las asignaciones variables de desempeño que se suplementan durante el año, por lo que estos conceptos explican parte de la sobre ejecución de los ministerios.
- Un segundo aspecto lo constituye la aprobación de una provisión, en la Ley de Presupuestos 2014, por \$200 mil millones para distribuir en los ministerios. Todo lo anterior, para el financiamiento de las primeras medidas de Gobierno, además de la facultad otorgada en la misma ley para reasignar \$113,3 mil millones. La aplicación de estos recursos explican otra parte del mayor gasto observado en los ministerios respecto a la Ley Inicial.
- En particular, para los ministerios del Interior, Salud y Trabajo, los porcentajes de avance sobre la ley aprobada son 113,3%, 110,0% y 105,4%, respectivamente.
- En el Ministerio de Salud, la mayor ejecución corresponde al financiamiento del déficit operacional implícito con que se aprobó el Presupuesto 2014 de los Servicios de Salud.
- El mayor gasto en el Ministerio del Trabajo se explica primordialmente como resultado de la incorporación del Aporte Familiar Permanente de Marzo, la restitución del Bono de Invierno, la suplementación del Programa de Contingencia contra el desempleo, mayor gasto del Aporte Previsional Solidario para pensionados de AFP, Compañías de Seguros y Mutuales, y el Aporte Fiscal Extraordinario para el Fondo de Desahucio de CAPREDENA, entre otras medidas.

- En el Ministerio del Interior y Seguridad Pública, el mayor gasto obedece a las emergencias por el terremoto del Norte, incendio de Valparaíso y sequía principalmente. A lo anterior, es necesario agregar gastos comprometidos y no devengados el año 2013 que se tuvo que pagar el 2014 (por ejemplo, con Carabineros de Chile).
- En el caso del Ministerio de Educación, se alcanzó una ejecución del Gasto Corriente de 97,4% sobre la Ley Aprobada de Presupuestos, lo que se explica en primer lugar, porque la Ley Inicial tenía recursos para incluir durante el año 2014 el anticipo del pago de la SEP a 3° y 4° medio, cuestión que por decisión del Congreso no se autorizó, pero los recursos no se rebajaron del presupuesto. En segundo lugar, el presupuesto de subvenciones para 2014 se aprobó con una sobreestimación, al considerar en este rubro una provisión para reajuste que normalmente se consulta en la partida Tesoro Público. En tercer lugar, hubo sub ejecución en las becas del programa de Educación Superior, en los aportes de la JUNJI para jardines que se financian vía transferencias, y en el PAE de la Junta de Auxilio Escolar. Sin embargo, esfuerzos por dar mayor eficiencia al gasto en esta partida, lograron que ejecutara el 28,8% de la Ley Aprobada durante el cuarto trimestre del año, alcanzando así, cifras cercanas a la ejecución completa al cierre del ejercicio.

### Gasto Corriente

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

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

Ministerios	Ley Aprobada 2014	Ejecución Acumulada 2014	Variación real anual IV trimestre 2014 (%)	Porcentaje de ejecución 2014 (%)
<b>Interior</b>	1.408.893	1.595.761	10,4	113,3
<b>Salud</b>	4.885.443	5.372.223	9,2	110,0
<b>Trabajo</b>	5.345.202	5.635.967	1,6	105,4
<b>Defensa</b>	1.389.672	1.447.455	2,2	104,2
<b>Educación</b>	6.274.416	6.112.478	4,9	97,4

<sup>(1)</sup> Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2014, se ordenan descendientemente por 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.

- En relación a la ejecución del Gasto de Capital, se debe destacar al Ministerio de Vivienda que registró un avance de 114,1%, al Ministerio del Interior con una ejecución de 107,9% y el MOP con un 103,6% de ejecución con respecto a la Ley Aprobada.

- En el caso de Vivienda, la mayor ejecución se explica por medidas adoptadas respecto a los siguientes programas de subsidio:
  - Sistema Integrado de Subsidios (DS 01): tasas de gastos mayores a las estimadas inicialmente en la Ley de Presupuestos. Al tratarse de un programa nuevo que no tenía antecedentes históricos, las tasas de gasto se asimilaron al anterior programa para la clase media el cual tenía una tasa de cumplimiento de 60%.
  - Subsidio Fondo Solidario de Vivienda (DS 174): corresponde a programas antiguos, que producto de prórrogas y suplementos autorizados provocaron que se destrabara su aplicación y ejecución.
  - Subsidios de Protección del Patrimonio Familiar: se produce un avance del programa superior al proyectado inicialmente, el cual no se alcanzaba a cubrir con el presupuesto estimado originalmente.
  
- Se debe destacar el notable esfuerzo en la ejecución del Gasto de Capital para los Ministerios de Salud y Educación, que durante el cuarto trimestre ejecutaron un 55,9% y 56,6% de su gasto de capital aprobado, respectivamente.
  
- En el caso del Ministerio de Salud, este mayor avance se debe principalmente al esfuerzo permanente durante el año para acelerar obras con retraso, lo que se tradujo en el alto ritmo de ejecución alcanzado el último trimestre. Lo anterior, genera las condiciones necesarias para el cumplimiento del alto crecimiento de la inversión esperado para el año 2015. A la alta ejecución en obras, se suma el aumento en equipamiento del sector salud durante el último trimestre.
  
- En cuanto a la ejecución del Gasto de Capital en Educación, este tuvo un importante impulso durante el último trimestre, dado el esfuerzo realizado conjuntamente a INTEGRA para aportar a la meta de construcción de 4.500 nuevas salas cunas a marzo del presente año. Esta mayor transferencia a INTEGRA compensó la menor ejecución observada en los programas de infraestructura de la Subsecretaría así como en la JUNJI.

## Gasto de Capital

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

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

Ministerios	Ley Aprobada 2014	Ejecución Acumulada 2014	Variación real anual IV trimestre 2014 (%)	Porcentaje de ejecución 2014 (%)
<b>Vivienda</b>	1.280.390	1.460.923	2,3	114,1
<b>Interior</b>	1.040.849	1.123.194	13,7	107,9
<b>Obras Públicas</b>	1.687.969	1.749.220	4,9	103,6
<b>Salud</b>	324.423	321.480	11,4	99,1
<b>Educación</b>	342.722	317.709	7,3	92,7

(1) Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2014, se ordenan descendientemente por 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.

- El gasto ejecutado en inversiones por los gobiernos regionales acumulado de este año asciende a \$855.715 millones, lo que representa un avance respecto de la Ley Vigente de 99,8%, superior al 98,2% observado el año anterior, con una variación real anual positiva de 3,7%.

**Gasto ejecutado inversiones**  
**Gobiernos Regionales 2014**  
(miles de pesos y % de ejecución sobre Ley Vigente)

Regiones	Miles de pesos	% de Ejecución
	Acumulado 2014	Acumulado 2014
I	34.839.049	100,0
II	66.802.633	100,0
III	43.302.501	100,0
IV	57.805.878	99,9
V	63.487.919	100,0
VI	53.917.683	100,0
VII	53.775.267	100,0
VIII	95.419.207	100,0
IX	73.999.468	99,7
X	74.526.825	99,7
XI	39.014.737	98,5
XII (a)	35.740.123	100,0
RM	102.043.681	99,7
XIV	38.864.271	100,0
XV	22.175.302	99,9
<b>TOTAL</b>	<b>855.714.544</b>	<b>99,8</b>
<b>Variación real en 12 meses</b>	<b>3,7%</b>	

(a) No incluye Fondema.

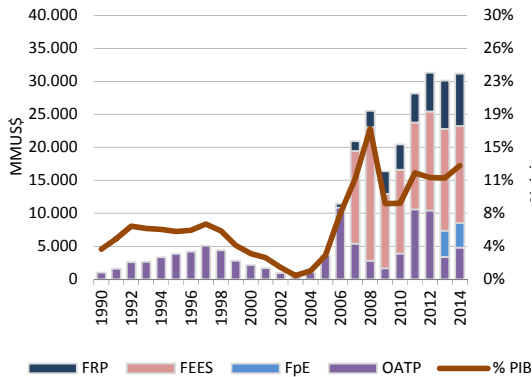
#### IV. Balance Global y Financiamiento

- El déficit acumulado durante el año totalizó \$2.410.906 millones, lo que equivale al -1,6% del PIB estimado para el año. En términos desagregados, el déficit acumulado al 31 de diciembre, se descompone en balances de las cuentas presupuestarias y extrapresupuestarias por \$2.189.344 millones y \$221.562 millones, respectivamente.
- En relación a las operaciones de financiamiento del Gobierno Central Presupuestario, durante el ejercicio presupuestario 2014, se observó un aumento en los pasivos netos incurridos por un total de \$2.507.502 millones, dicho aumento se explicó básicamente porque el endeudamiento interno y externo del período (\$3.718.528 millones y \$1.270.979 millones, respectivamente) fue mayor a las amortizaciones de deuda interna y externa y a los pagos de bonos de reconocimientos, realizados en igual período (\$1.143.444 , \$397.695 millones y \$940.866 millones, respectivamente). Cabe señalar que en julio del presente año se ejecutaron las primeras amortizaciones de bonos emitidos localmente a 5 años plazo, denominados en pesos y Unidades de Fomento (BTP0600714 por \$170.000 millones y BTU0300714 por UF13,5 millones). Por

otro lado, al cierre del período se realizaron recompras de los Bonos Globales denominados en dólares, Chile20 y Chile21, por un total de US\$514,5 millones.

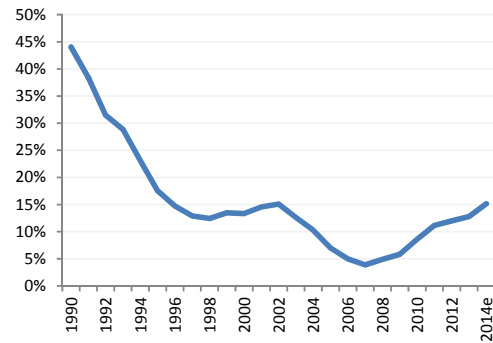
- De esta forma, el saldo consolidado en moneda nacional de la deuda del Gobierno Central Presupuestario totalizó \$22.221.911 millones, lo que representa el 15,1% del PIB estimado para el año.

**Activos del Gobierno Central Total**  
(millones de US\$ y % del PIB)



(p): PIB proyectado.

**Deuda del Gobierno Central Total**  
(% del PIB)



(p): PIB proyectado.

- Como se detalla en el informe “Activos Consolidados del Tesoro Público”, el saldo a precios de mercado de los activos financieros del Tesoro Público totalizó US\$31.159,3 millones al 31 de diciembre de 2014, equivalente al 12,9% del PIB estimado para el año. En términos desagregados, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizaron US\$14.688,8 millones y US\$7.943,7 millones, respectivamente. Por su parte, los Otros Activos del Tesoro Público (OATP) y el Fondo para la Educación (FpE), registraron saldos por US\$4.786,8 millones y US\$3.740 millones, respectivamente, en igual período. Cabe señalar que del total de recursos de los OATP al cierre de año, US\$1.378,6 millones correspondían a recursos depositados en el BCCh requeridos para la amortización de un bono denominado en Unidades Fomento por UF34 millones (BTU0300115).