



Secretaría Técnica
Consejo Fiscal Asesor

Recepción de comentarios del Consejo Fiscal Asesor, reunión 23 de marzo, y resultado del Balance Estructural 2017

Santiago, 10 de abril de 2018

Antecedentes y recepción de comentarios

El día 23 de marzo fue presentado al Consejo Fiscal Asesor el resultado del cálculo del Balance Estructural para 2017, con la información actualizada de Cuentas Nacionales del Banco Central, el cierre del ejercicio de Codelco y la producción de las grandes mineras privadas publicada por Cochilco¹.

Los Consejeros contaron con 5 días hábiles para revisar la planilla de cálculo del indicador, que les fue enviada con tres días de anticipación a dicha sesión. Transcurrido el período de revisión de la información, todos los Consejeros señalaron no tener comentarios a la planilla de cálculo del Balance Estructural ni al resultado de cierre para 2017.

Además, en dicha reunión se hizo entrega al Consejo de un manual de procedimientos del cálculo del Balance Estructural, así como una pauta de comprobación de las respectivas etapas del cálculo del indicador. Ambos documentos están orientados a fortalecer el proceso interno mediante el cual la Dipres estima y calcula el resultado del Balance Estructural. Una vez transcurridos cinco días hábiles, se recibieron los comentarios de los integrantes del Consejo a ambos documentos. Todos los comentarios recibidos serán tomados en consideración.

Adicionalmente, se recibieron sugerencias por parte de algunos Consejeros con propuestas de mediciones para corroborar la consistencia de los resultados del indicador. Al respecto, la Secretaría Técnica se encuentra realizando un análisis de dichas alternativas junto a otros métodos, con el propósito de que estas puedan ser incorporadas al set de información que se entrega al Consejo en las reuniones de presentación de resultados.

Cierre fiscal 2017

1. Cierre de escenario macroeconómico: lo presentado el día 23 de marzo actualiza la cifra correspondiente al PIB de 2017, de acuerdo a lo publicado por el Banco Central en su última revisión de Cuentas Nacionales, disponible a marzo 2018. En dicha actualización, también se modificó el dato de PIB de 2015 y 2016.

¹ El acta de la sesión se encuentra en: http://www.dipres.cl/598/articles-171874_doc_pdf.pdf

Cuadro 1. Supuesto macroeconómicos

	Cierre 2017 Preliminar		Cierre 2017 Definitivo	
	2016	2017	2016	2017
PIB				
(var. anual, %)	1,6	1,6	1,3	1,5
Demanda Interna				
(var. anual, %)	1,1	2,9	1,3	3,1
Brecha PIB*				
(% del PIB)	1,4	2,4	1,8	3,0
IPC				
(var. anual, % diciembre)	2,7	2,3	2,7	2,3
(var. anual, % promedio)	3,8	2,2	3,8	2,2
Tipo de cambio				
(\$/US\$, valor nominal)	677	649	677	649
Precio del cobre				
(US\$/lb, promedio, BML)	221	280	221	280

*Brecha respecto al PIB Tendencial estimado por el Comité reunido en junio 2017.

Fuente: Subsecretaría de Hacienda, en base a información del Banco Central.

- Además, este resultado incorpora la actualización de la producción de cobre del grupo de las grandes mineras privadas (GMP10), de acuerdo a la información enviada por Cochilco. De un total preliminar para el año 2017 de TMF 2.662 miles a una cifra definitiva de TMF 2.663,8 miles.
- Se ratifica que la brecha entre el precio de venta de cobre de Codelco promedio anual 2017 y el precio de referencia del cobre (Comité 2017) asciende a US\$15,4 la libra.

Con lo anterior, **el resultado de Balance Estructural para el año 2017, sería de -2,0% del PIB**, déficit levemente inferior al presentado el 6 de marzo de 2018. Una mayor desagregación sobre este resultado se encuentra en el Anexo.



Secretaría Técnica
Consejo Fiscal Asesor

Cuadro 2. Balance Efectivo y Balance Estructural. Cierre 2017

(millones de pesos de 2017 y % del PIB)

		Estimación Preliminar*		Cierre 2017	
		Millones de pesos	% del PIB	Millones de pesos	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	37.473.033	21,0	37.473.033	20,8
(2)	Total Ingresos Estructurales	38.592.885	21,7	38.815.704	21,6
(3)	Total Gastos	42.420.460	23,8	42.420.460	23,6
(1)-(3)	Balance Efectivo	-4.947.428	-2,8	-4.947.428	-2,8
(2)-(3)	Balance Estructural	-3.827.575	-2,1	-3.604.757	-2,0

*Informado en sesión del CFA del 6 de marzo. Detalle en http://www.dipres.cl/598/articles-171768_doc_pdf.pdf

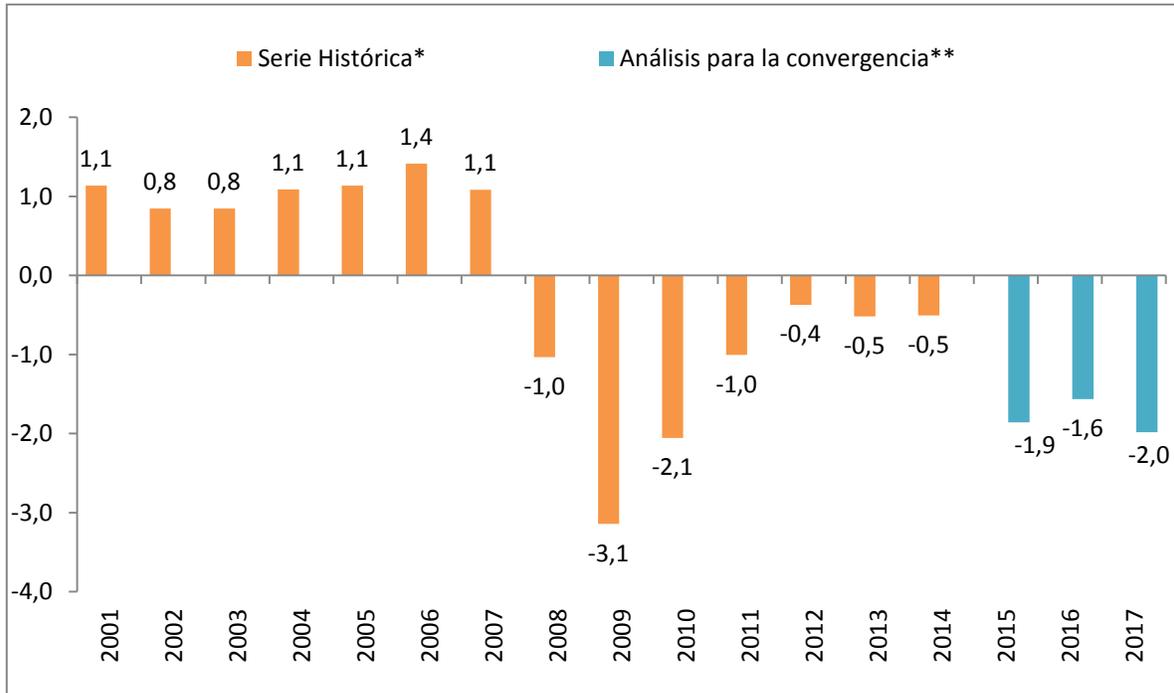
Fuente: Dipres.

Cabe recordar que durante lo que resta del primer semestre se presentará el documento *Indicador del balance cíclicamente ajustado. Metodología y resultados*, que contendrá en detalle la metodología y los datos utilizados para el cálculo del Balance Cíclicamente Ajustado 2017. Por su parte, se debe señalar que la información de ingresos, gastos y balance efectivo del Gobierno Central corresponde a lo publicado en la ejecución presupuestaria trimestral del año 2017².

Finalmente, se debe señalar que con la actualización de las Cuentas Nacionales, en particular por las cifras de PIB, el resultado del Balance Estructural se modifica para los años 2015 y 2016, cuyos resultados al cierre ahora son -1,9% y -1,6% del PIB, respectivamente.

² <http://www.dipres.cl/598/w3-propertyvalue-15492.html>

Gráfico 1. Balance Estructural
(% del PIB)



*Cifras 2001 a 2010 usan Cuentas Nacionales 2003, las cifras entre 2011 y 2014 utilizan Cuentas Nacionales 2008.

**Las cifras para el análisis de la convergencia, fueron estimadas con los últimos parámetros estructurales disponibles (Comités 2017 y Cuentas Nacionales 2013), y no incorpora los ingresos por registro de capitales en el exterior en los años 2015 y 2016.

Fuente: Dipres.



Secretaría Técnica
Consejo Fiscal Asesor

Anexo. Detalle de resultados del Balance Estructural 2017

A1. Componente cíclico de los Ingresos del Gobierno Central 2017

(millones de pesos y % del PIB)

Efectos Cíclicos	Millones de pesos	Porcentaje del PIB
Ingresos tributarios no mineros	-1.227.745	-0,7
Ingresos cotizaciones previsionales de salud	-73.407	0,0
Ingresos de Codelco	361.582	0,2
Ingresos tributarios GMP10	-403.101	-0,2
Efecto Cíclico Total	-1.342.671	-0,7

Fuente: Dipres.

A2. Ingresos Estructurales del Gobierno Central 2017

(millones de pesos y % del PIB)

Ingresos Estructurales	Millones de pesos	Porcentaje del PIB
Ingresos tributarios netos	32.384.913	18,0
Tributación Minería Privada	1.220.729	0,7
Tributación Resto de Contribuyentes	31.164.185	17,3
Cobre Bruto (Codelco)	537.317	0,3
Imposiciones Previsionales de salud	2.194.946	1,2
Otros Ingresos*	3.698.527	2,1
Ingresos estructurales totales	38.815.704	21,6

* Incluye ingresos por Donaciones, Rentas de la propiedad, Ingresos de operación, Otros ingresos, Venta de activos físico y las imposiciones previsionales del sector trabajo. Estos ingresos no tienen ajuste cíclico.

Fuente: Dipres.