

# Informe de Finanzas Públicas

## Segundo trimestre 2021

### Comisión de Hacienda

### Senado

**Rodrigo Cerda N.**  
Ministro de Hacienda

**Cristina Torres D.**  
Directora de Presupuestos

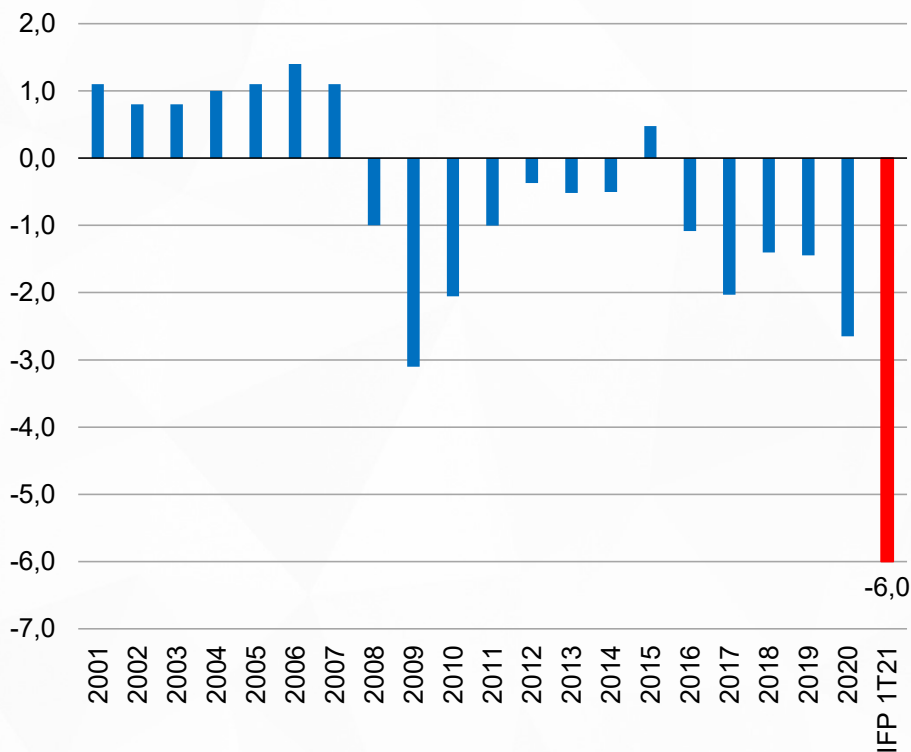
12 Julio 2021



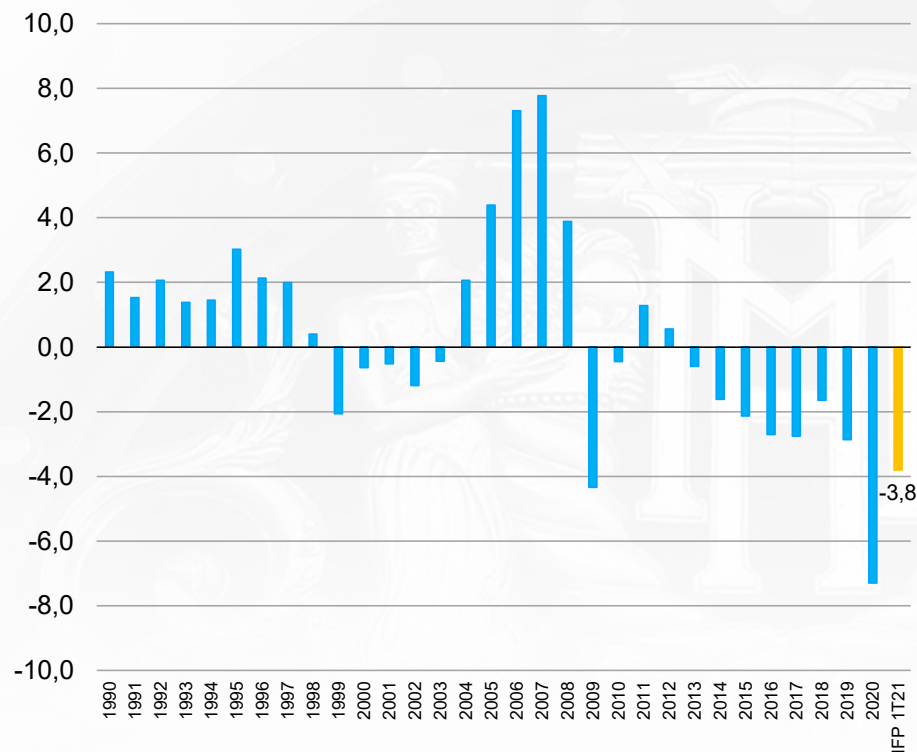
# Impulso Fiscal por una recuperación sostenible

# Hace un trimestre atrás, en el IFP 1T21, ya se proyectaba un impulso fiscal relevante para este año

**Balance Cíclicamente Ajustado**  
(% del PIB)



**Balance Efectivo**  
(% del PIB)



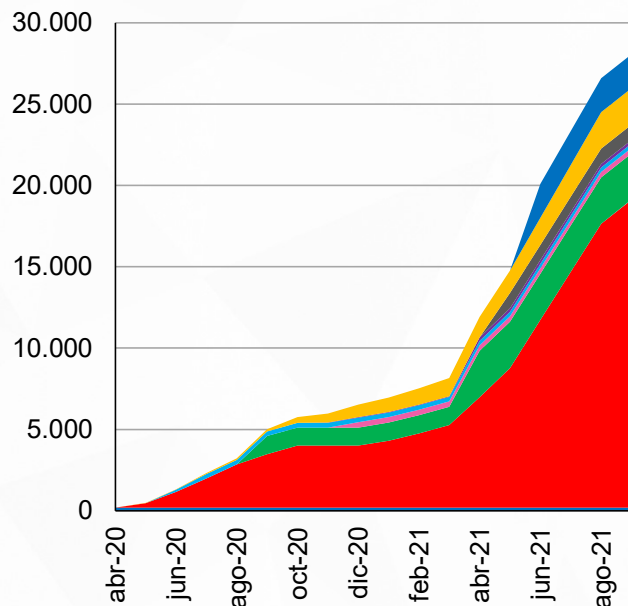
Fuente: Dirección de Presupuestos.



# Desde entonces, se ha ampliado la Red de Protección Social y apoyo a Empresas, y se movilizarán recursos por más de US\$60 mil millones en pandemia

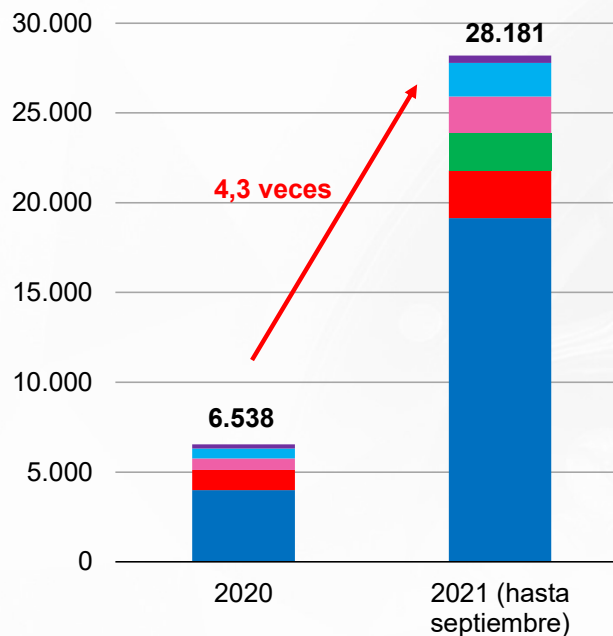
## Apoyo Directo del Gobierno (US\$ millones, acumulado)

- Bonos apoyo a Pymes
- Bono Cuentas Individuales
- Cajas alimentos
- Bono Clase Media y Pensionados
- Bono Emergencia
- Otros
- Bono transportistas
- Bono Covid Navidad
- IFE



## Ayuda Directa (US\$ millones)

- IFE y Bono Covid
- Fondo Pymes
- Subsidios al Empleo
- Bono Clase Media
- Otros Bonos
- Otros Apoyos Laborales



## Medidas Apoyo Indirecto (US\$ millones)

MEDIDA	BENEFICIOS (#)	TIPO BENEFICIARIO	RECURSOS (MMUS\$)
Fogape Covid	283,731 (1)	Empresa	13,770
Fogape Reactiva	114,324 (1)	Empresa	6,057
Fondo solidario Municipios (I y II)	-	Municipios	242
Fondo salud (I y II)	-	Sistema salud	1,450
Ley de Protección al Empleo (LPE)	904,598 (2)	Trabajadores	1,945
Préstamo Solidario Clase Media 2020	3,346,607	Personas	1,610
Préstamo Solidario Clase Media 2021	905,087	Personas	536
Préstamo Solidario Transportista 2020	45,978	Personas	21
Préstamo Solidario Transportista 2021	14,414	Personas	7
Préstamo Renta Vitalicia	28,424	Personas	11
Programas Corfo	190,970	Pymes	3,257
<b>Total</b>			<b>28,907</b>

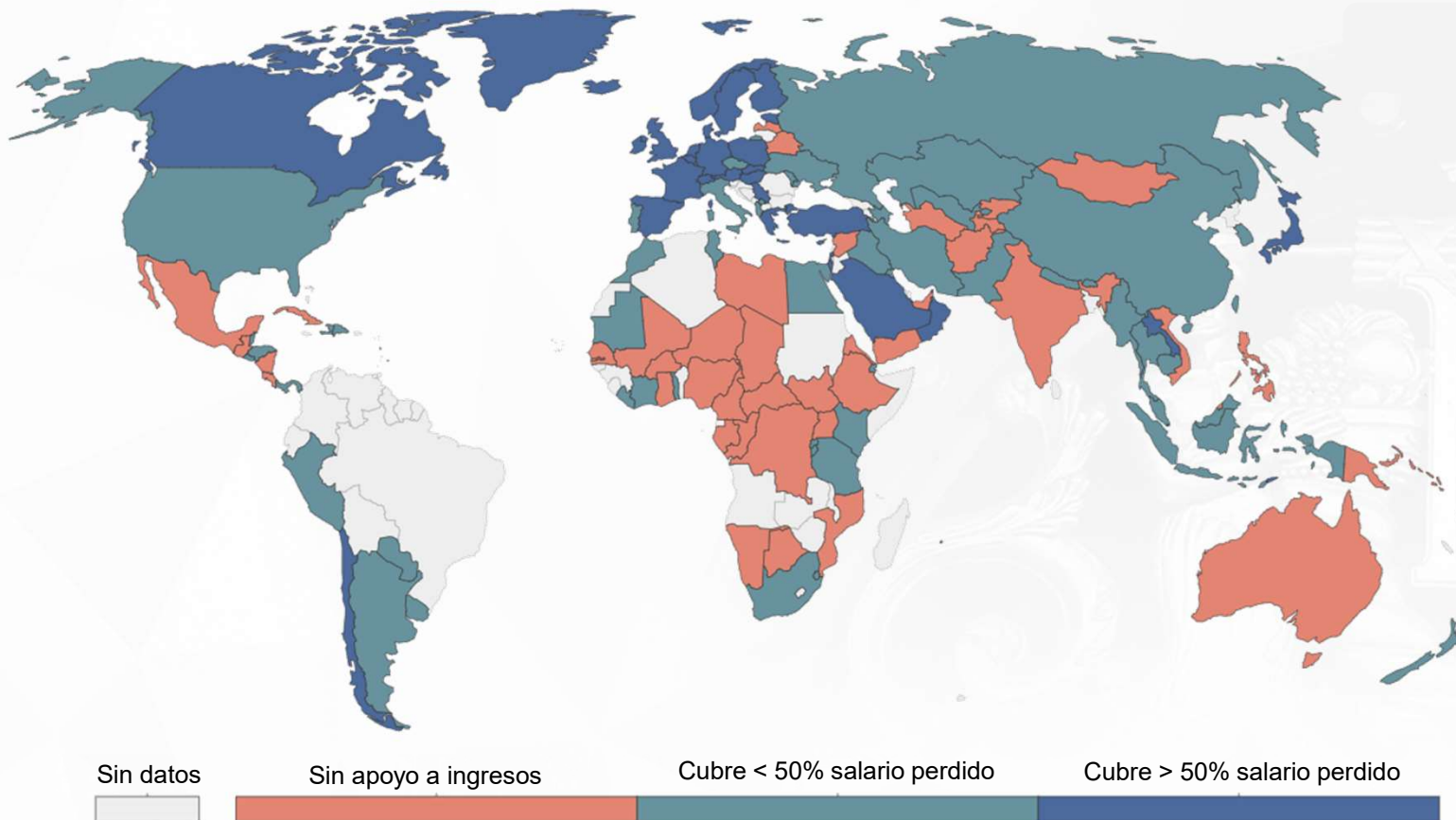
(1) Créditos cursados al 09/06/21. (2) Corresponde a 847.007 trabajadores suspendidos (Ley 21.227 y Ley 21.247) y 57.591 trabajadores con pacto de reducción de jornada, al 06/06/21.

### Bono Alivio PyMEs – Julio 2021

- ✓ En su primera semana, más de 600 mil solicitudes
- ✓ Equivalente a más de US\$ 800 millones
- ✓ Más del 70% de bonos aprobados

## Eso ha llevado a un impulso fiscal en Chile destacable a escala global

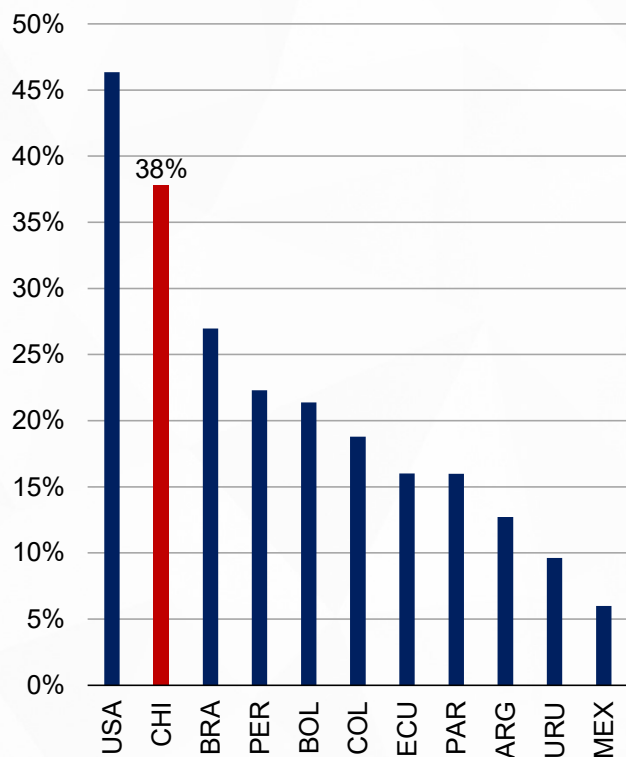
Apoyo Fiscal a los ingresos en Pandemia (\*)  
(% cobertura)



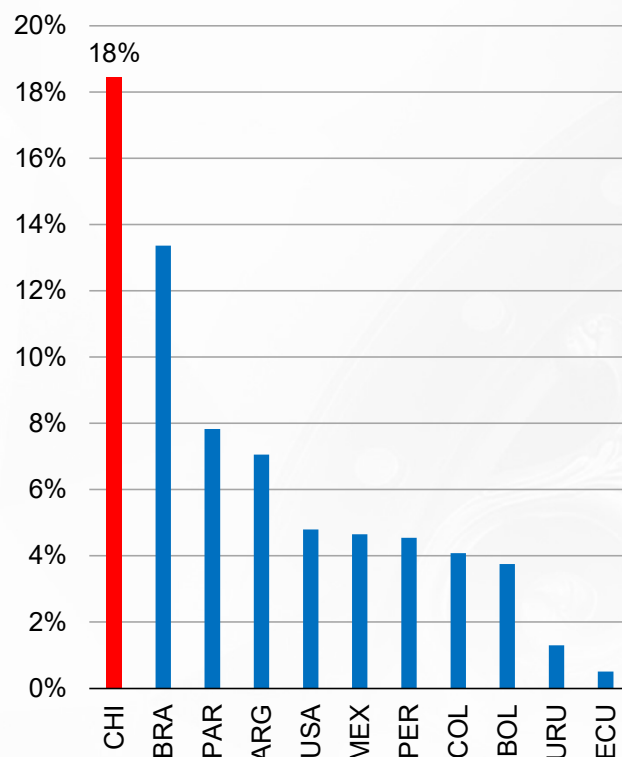
Fuente: Our World in Data, Oxford COVID19 Government Response Tracker, actualizado al 07 de julio de 2021. (\*) Cobertura mediante apoyo fiscal vía salarios o transferencias directas, entre otros.

# La cobertura, magnitud y extensión de los programas de apoyo a los hogares nos posiciona como líderes en América

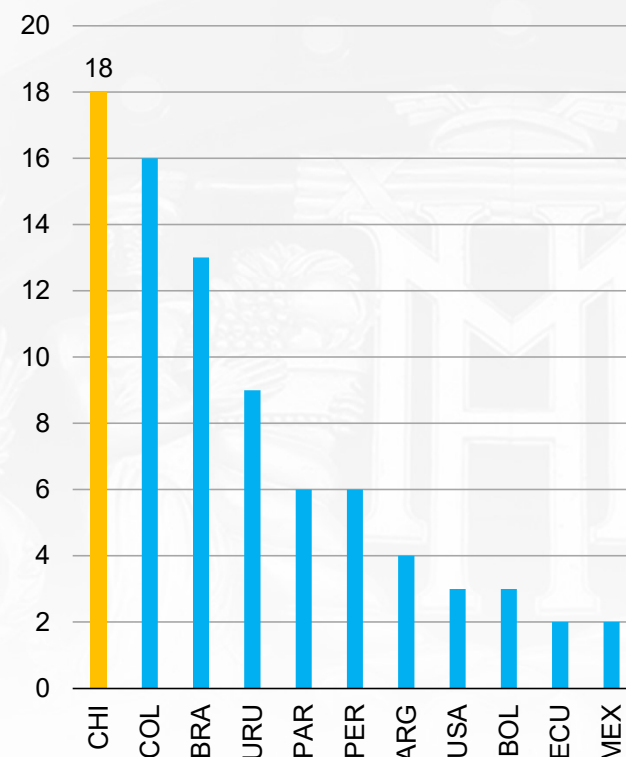
**Cobertura nacional promedio**  
(% población)



**Transferencia promedio por beneficiario**  
(% PIB per cápita en USD)



**Duración total programas de apoyo**  
(todos los programas, número de meses)

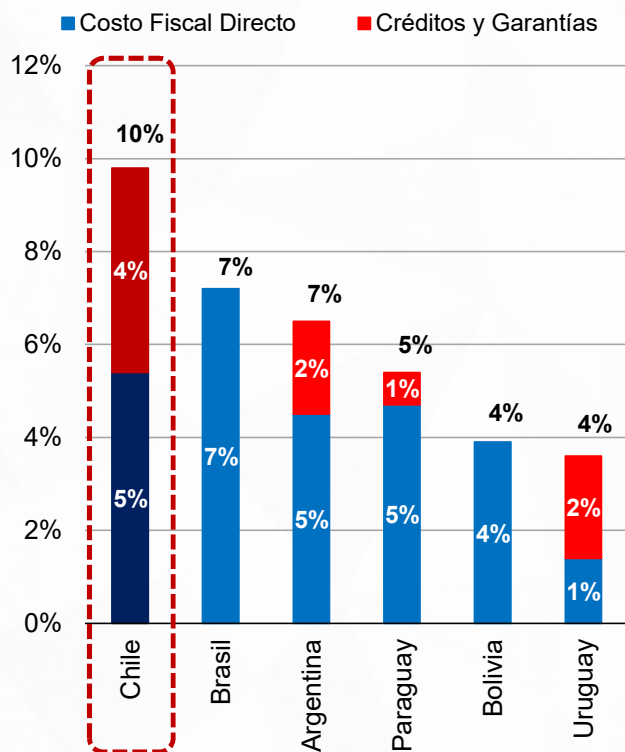


Fuente: Banco Central de Chile en base a anuncios de Gobiernos, Bloomberg, Cepal, FMI, Oficinas Estadísticas y Cepal.

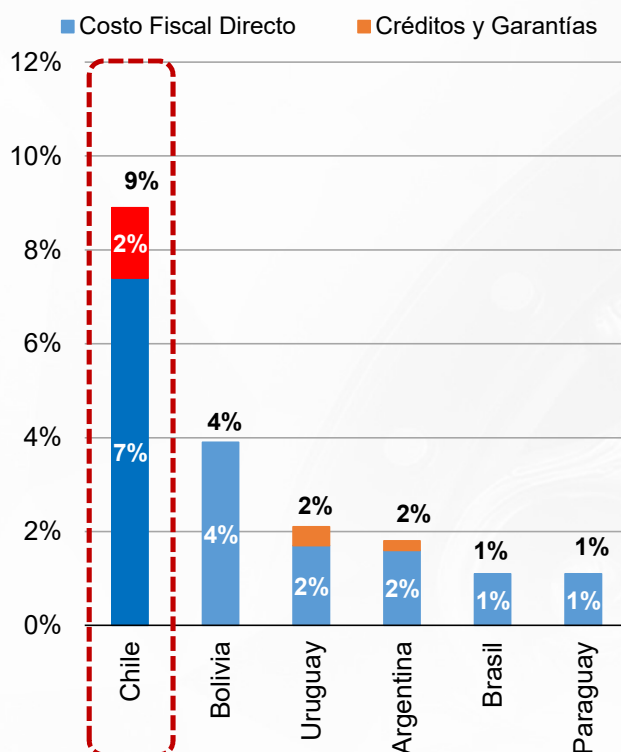


# A nivel regional, el impulso fiscal no solo fue el mayor en 2020, sino que su magnitud se mantuvo este año. Esto, en un entorno en que la deuda creció menos que nuestros pares

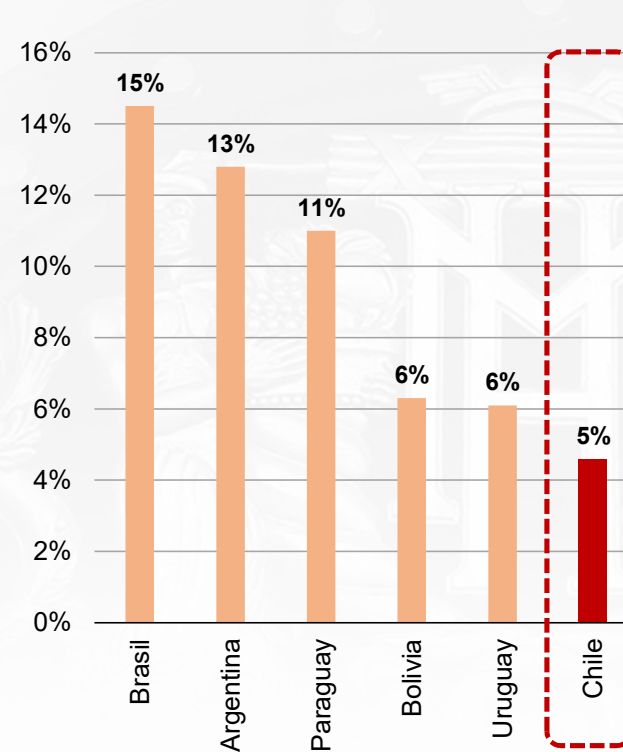
**Paquete Fiscal Covid19 - 2020**  
(% PIB)



**Paquete Fiscal Covid19 - 2021**  
(% PIB)



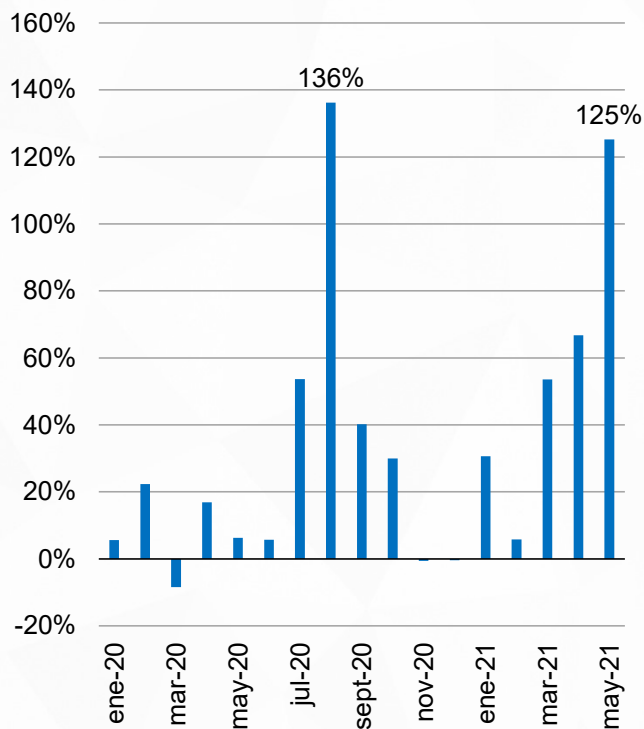
**Cambio en deuda bruta - 2020**  
(% PIB)



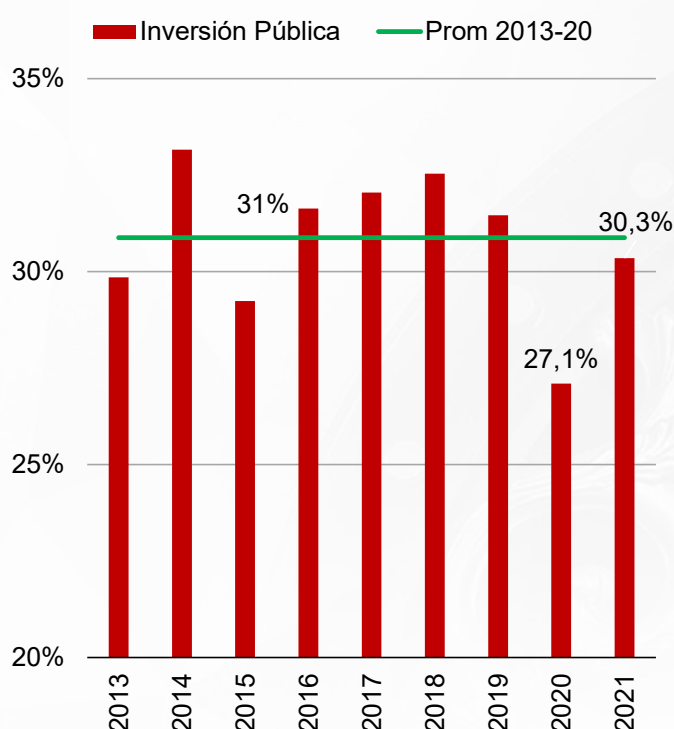
Fuente: Grupo de Monitoreo Macroeconómico (GMM), MERCOSUR, 5 de julio de 2021. Paquete Fiscal considera medidas de apoyo a individuos, familias, sector productivo y otros (como Salud, por ejemplo).

# Gasto fiscal como motor de la reactivación. Gasto en subsidios e inversión pública para promover una recuperación sostenible

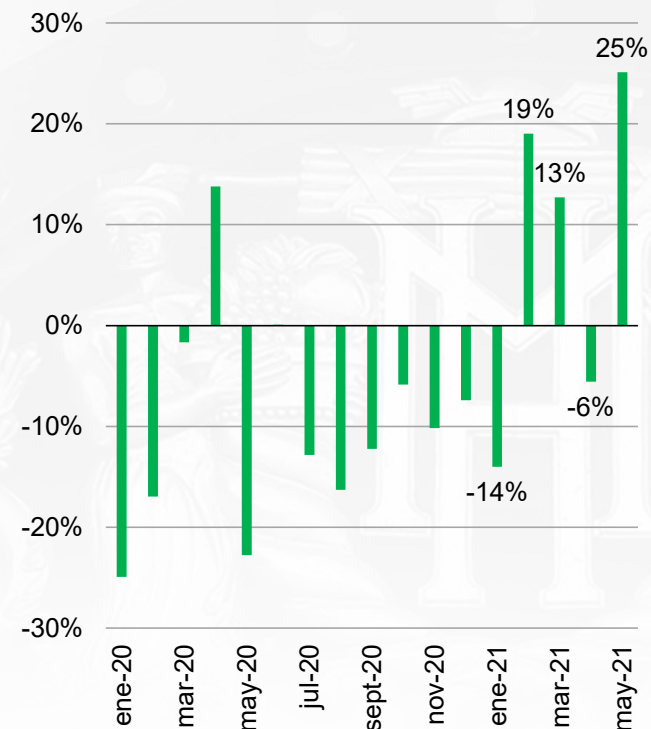
**Gasto en Subsidios y donaciones**  
(var. % real a/a)



**Ejecución Inversión Pública a mayo**  
(% avance sobre Ley Aprobada)



**Inversión Pública**  
(var. % real a/a)

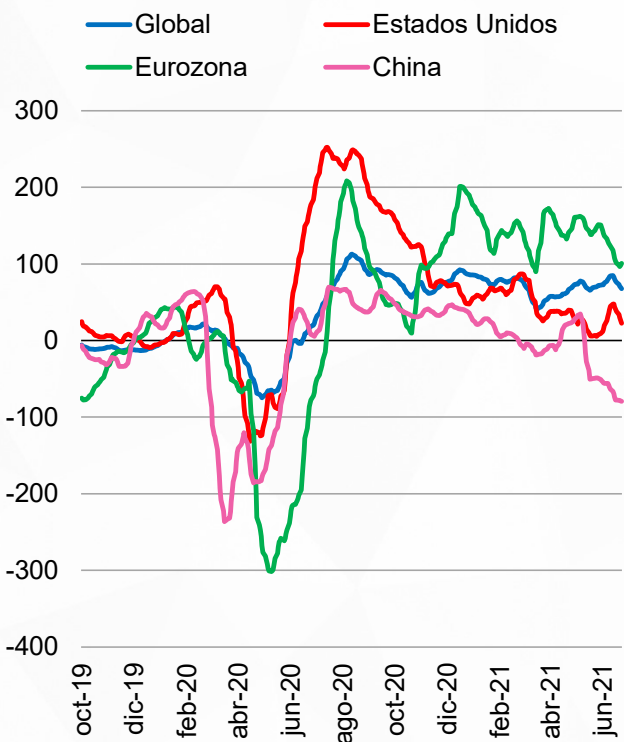




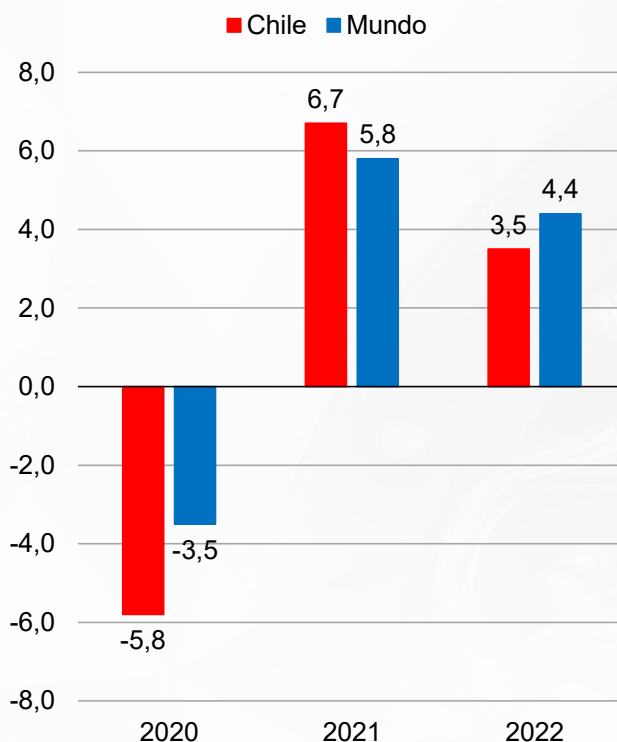
# Señales robustas de un mayor impulso externo para Chile

# Desde IFP 1T21, se consolida escenario externo más favorable. La recuperación ha sido liderada por el repunte del consumo global

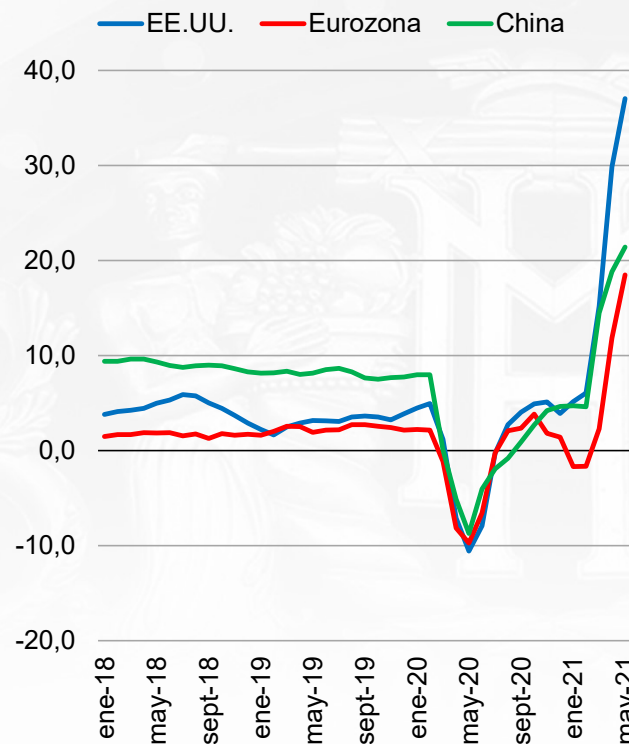
**Índice sorpresa económica**  
(prom. móvil 7 días)



**Crecimiento proyectado OCDE**  
(var. % a/a)

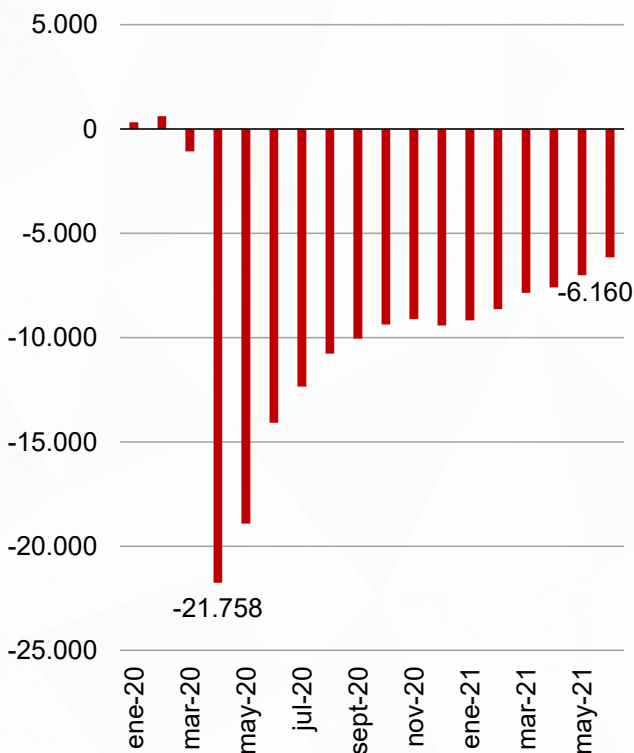


**Ventas minoristas**  
(var. % a/a)

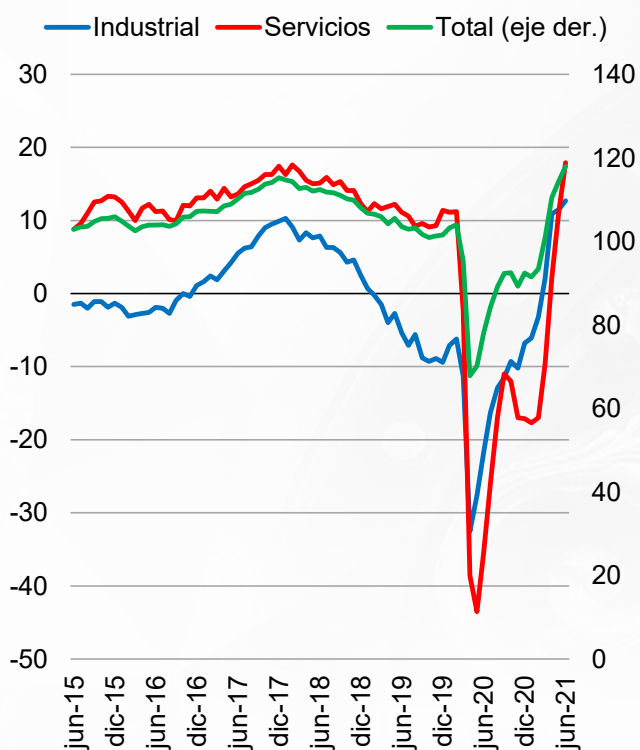


# Nuestros principales socios comerciales se recuperan con fuerza. Empleo en EE.UU., confianza en Eurozona e industria en China al alza

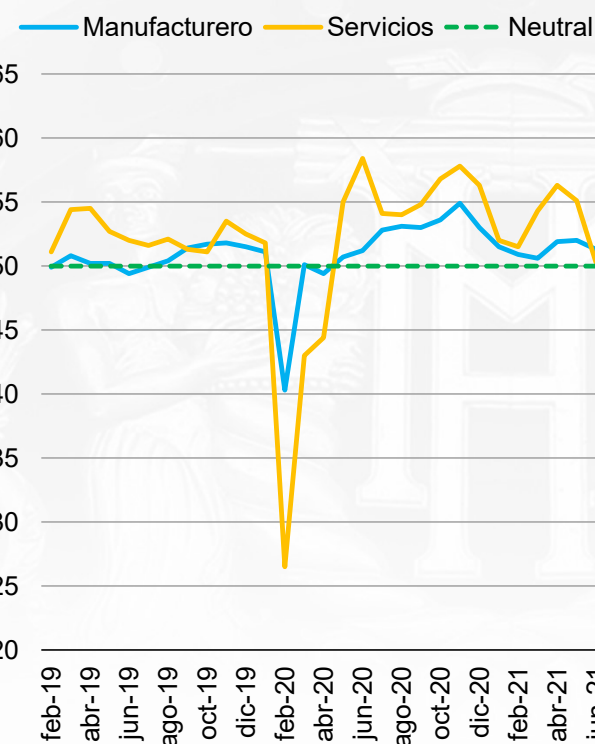
**EE.UU.: empleo neto acumulado**  
(miles, acumulado desde enero 2020)



**Eurozona: Índice confianza**  
(Índice)



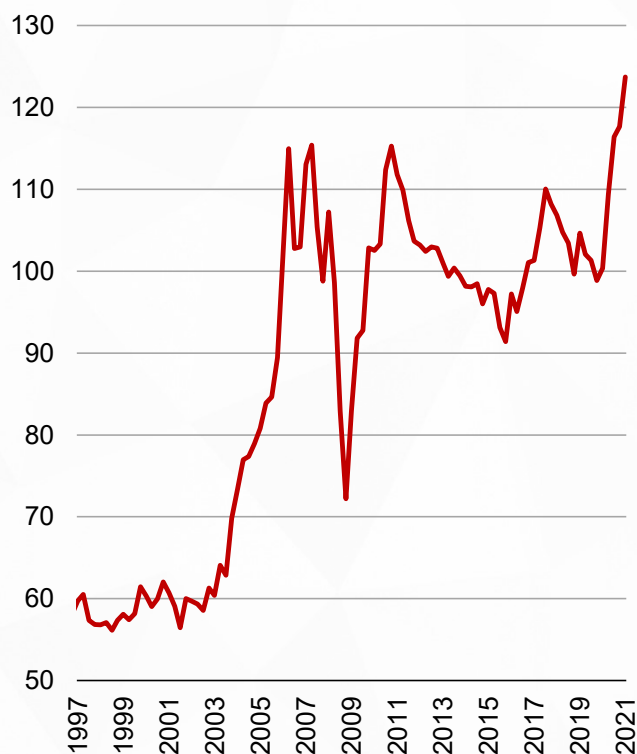
**China: PMI**  
(puntos, 50 = neutral)



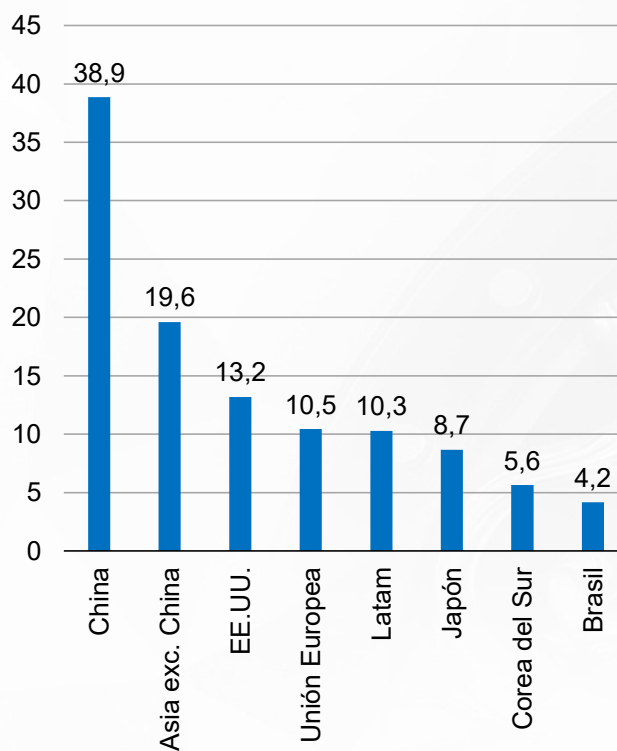
Fuente: Bloomberg.

# Chile se beneficiará de mejores condiciones externas y el repunte esperado para nuestros SS.CC.

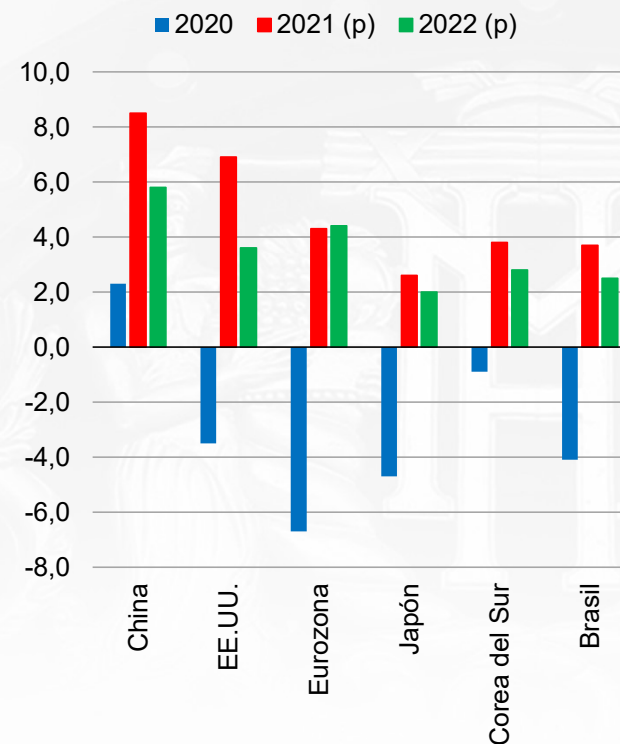
**Términos de intercambio**  
(índice)



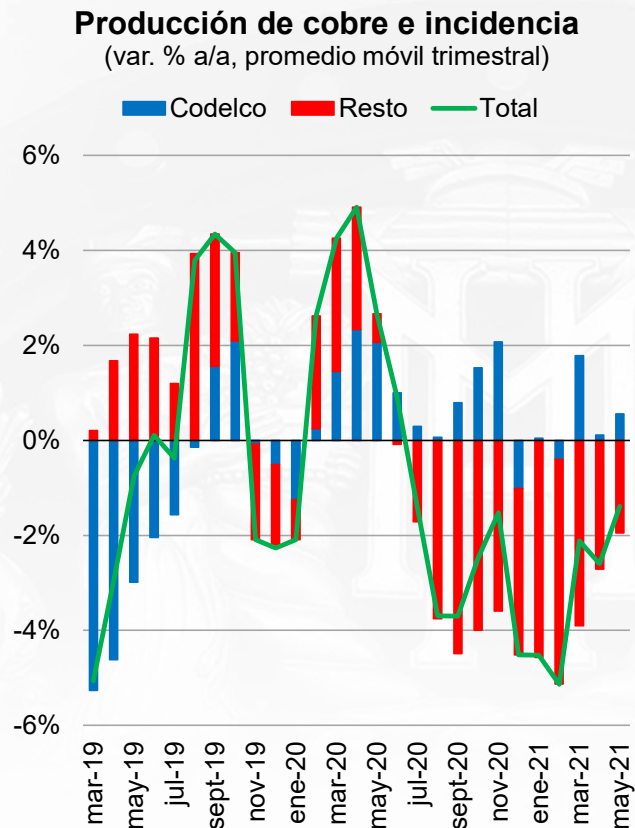
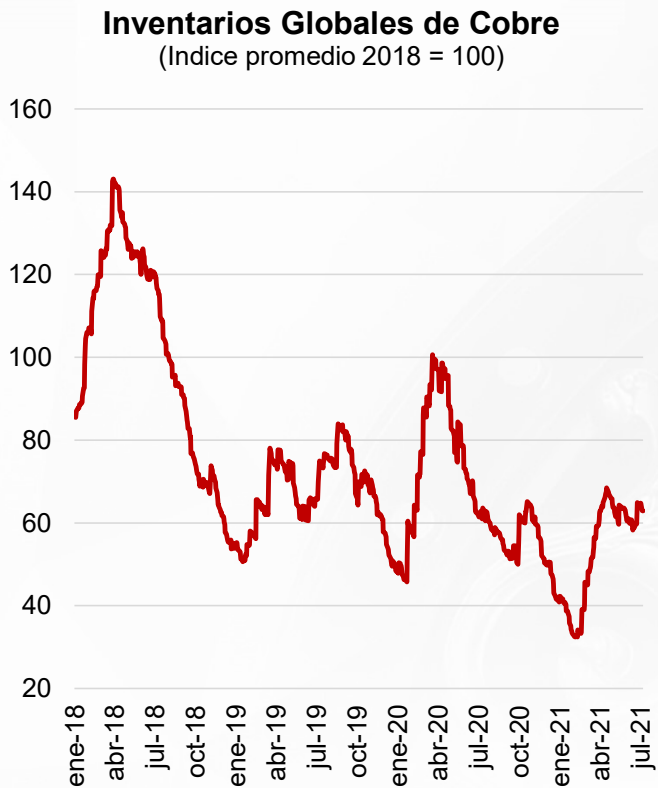
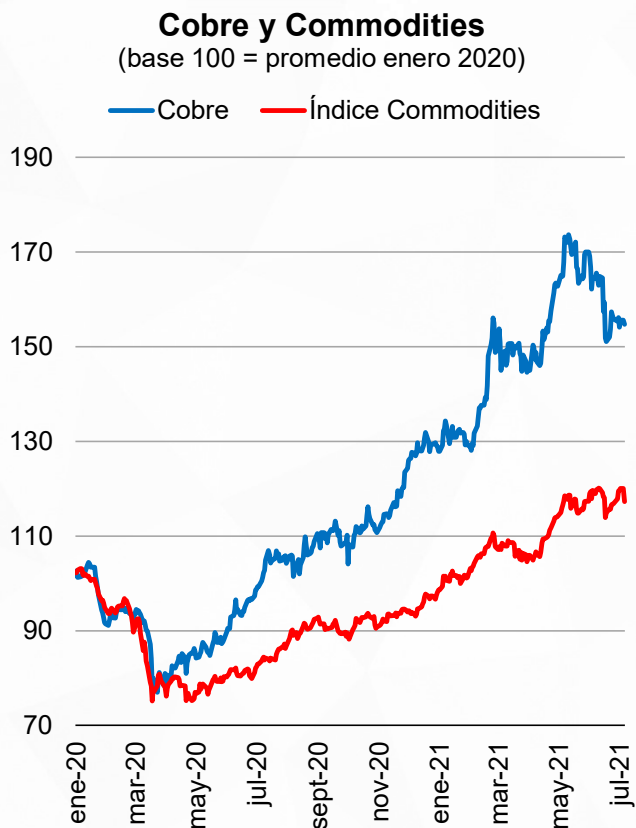
**Destinos Exportaciones Chile 2020**  
(% del total)



**Crecimiento principales SS.CC.**  
(var. % a/a)



# El cobre se mantiene en niveles elevados a pesar de recuperación de inventarios en el margen. Codelco mantiene elevada producción desde mediados de 2020

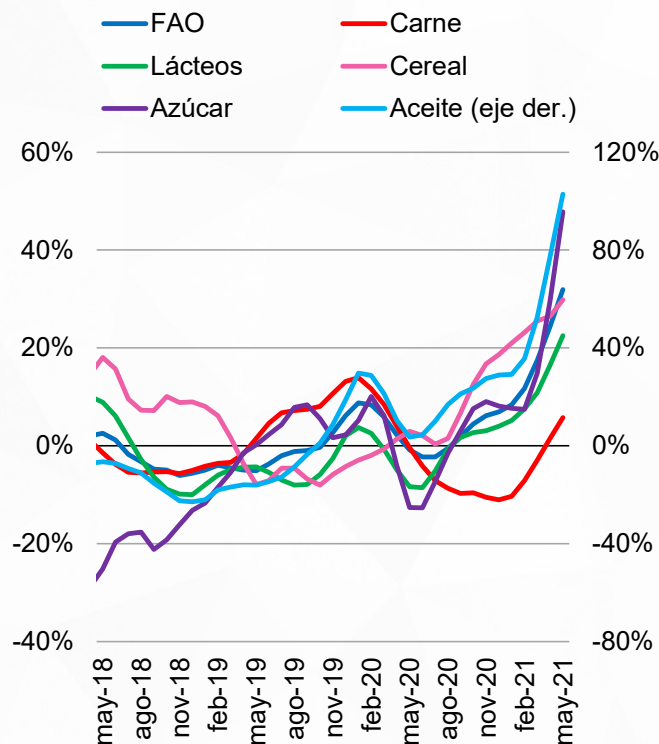


Fuente: Bloomberg, Cochilco

# Presiones de mayores costos en alimentos, *commodities* y materiales de construcción impulsan la inflación global

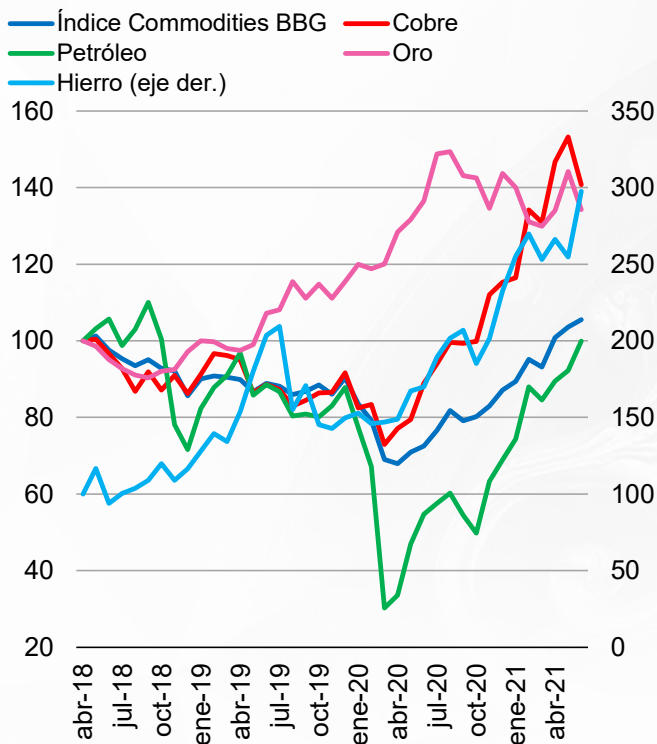
### Precio alimentos FAO

(var. % a/a, PM 3m)



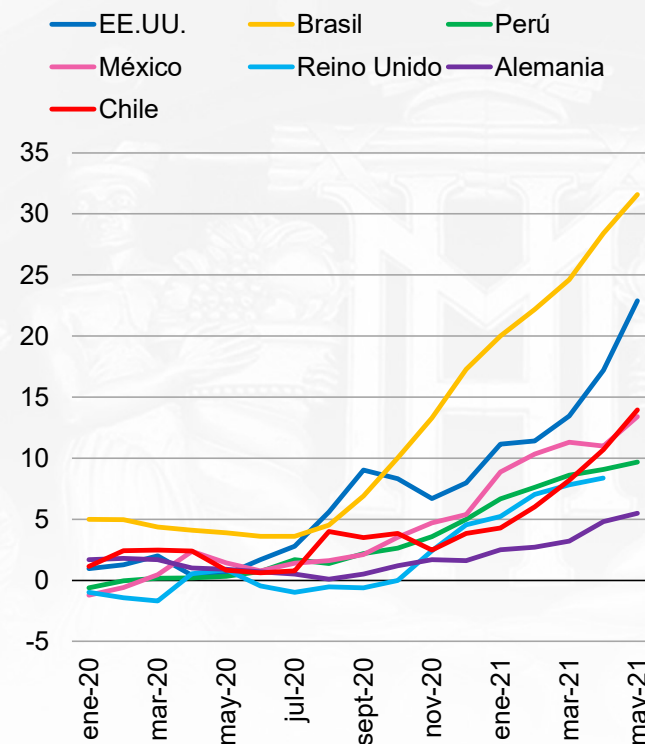
### Evolución Commodities

(base 100 = abril 2018)



### Precio materiales de construcción

(var. % a/a)

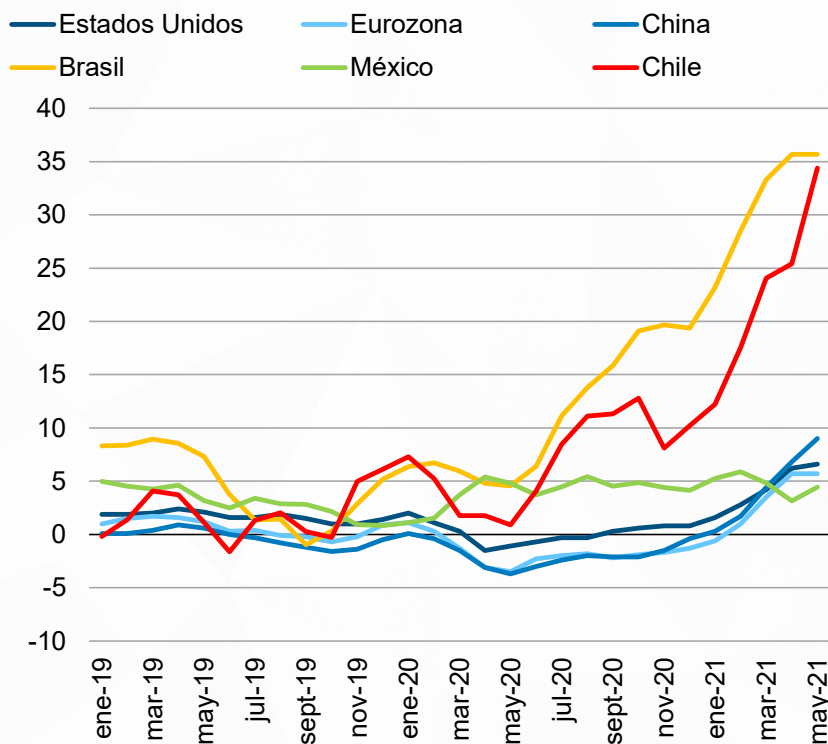


Fuente: Bloomberg.

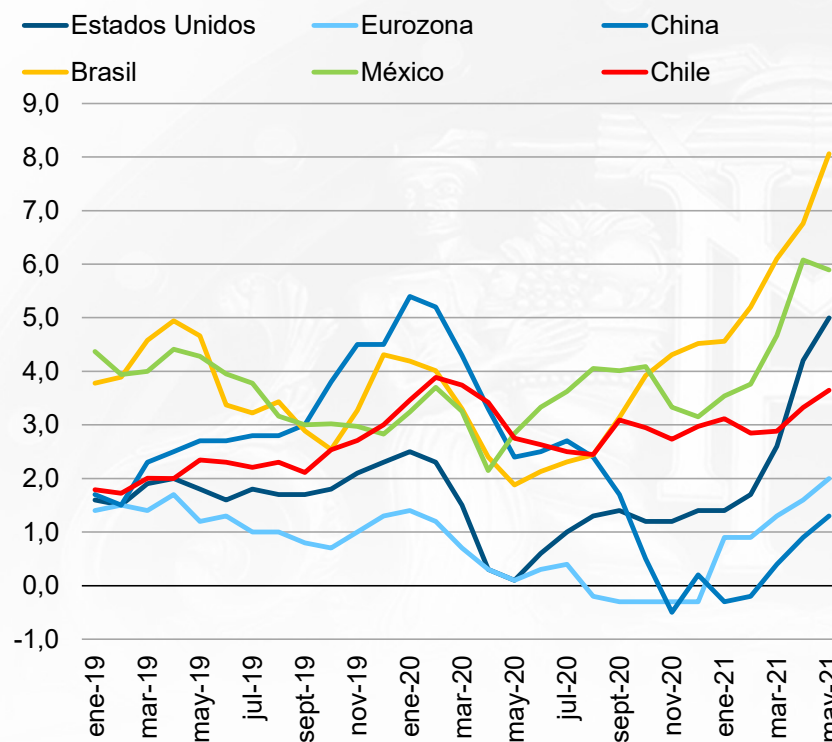


# La favorable recuperación de la demanda, junto a presiones de costos y productos básicos antes descrito impulsan alzas en precios a nivel de productores y consumidores

**Inflación Anual - IPP**  
(var. % a/a)

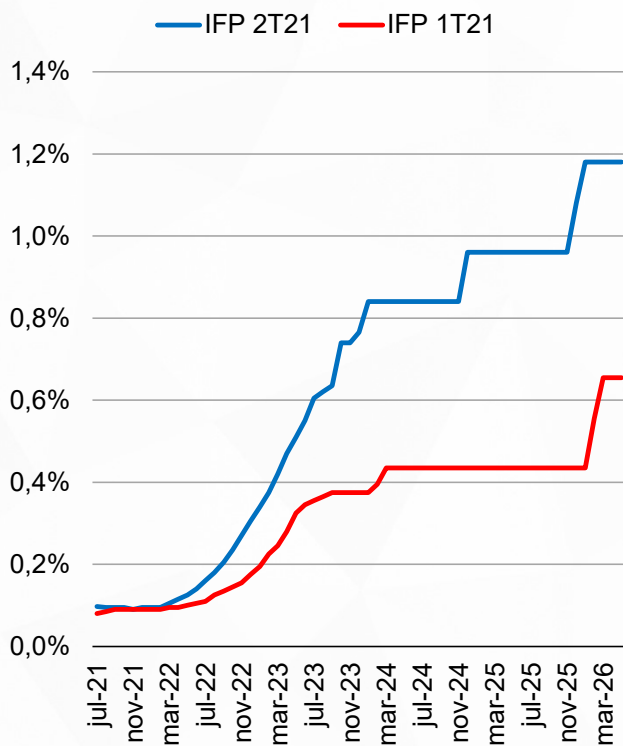


**Inflación Internacional: IPC Total**  
(var. % a/a)

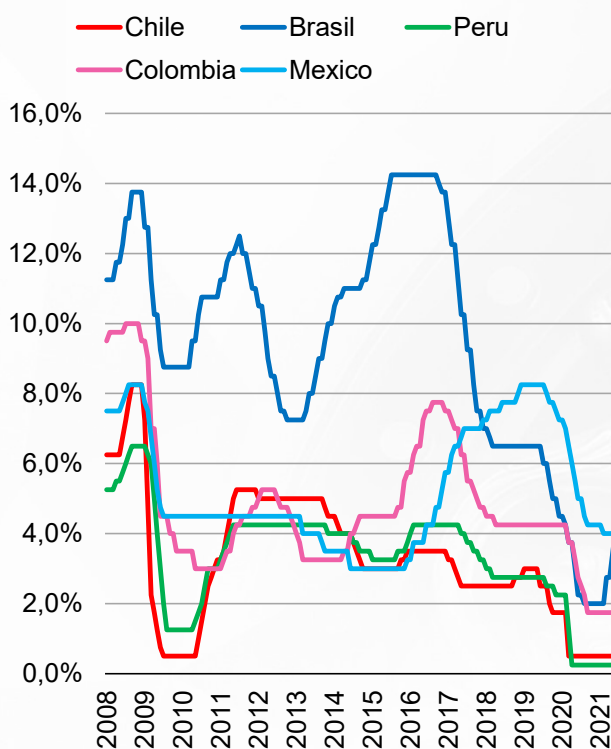


# En este entorno, se prevé una normalización monetaria global gradual, pero antes de lo previsto respecto al IFP 1T21

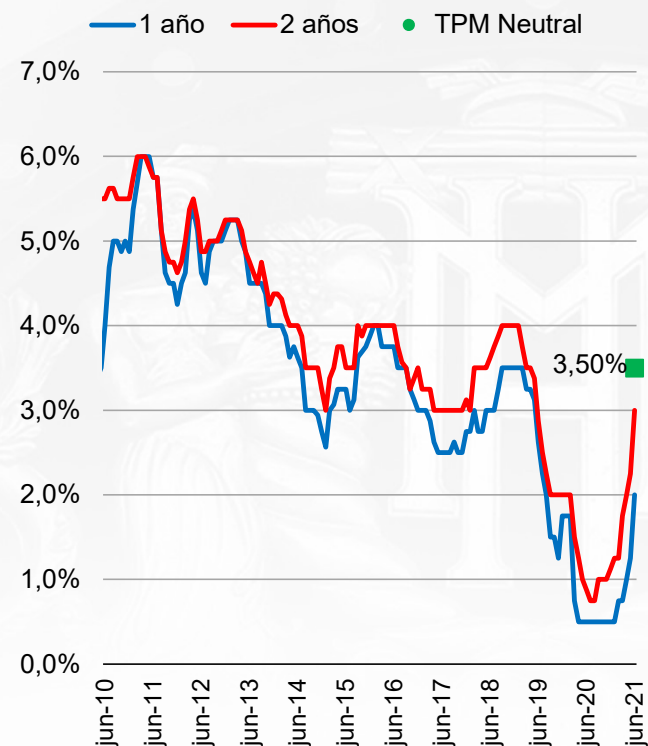
**Expectativa Fed Fund (%)**



**Tasa de Política Monetaria (%)**



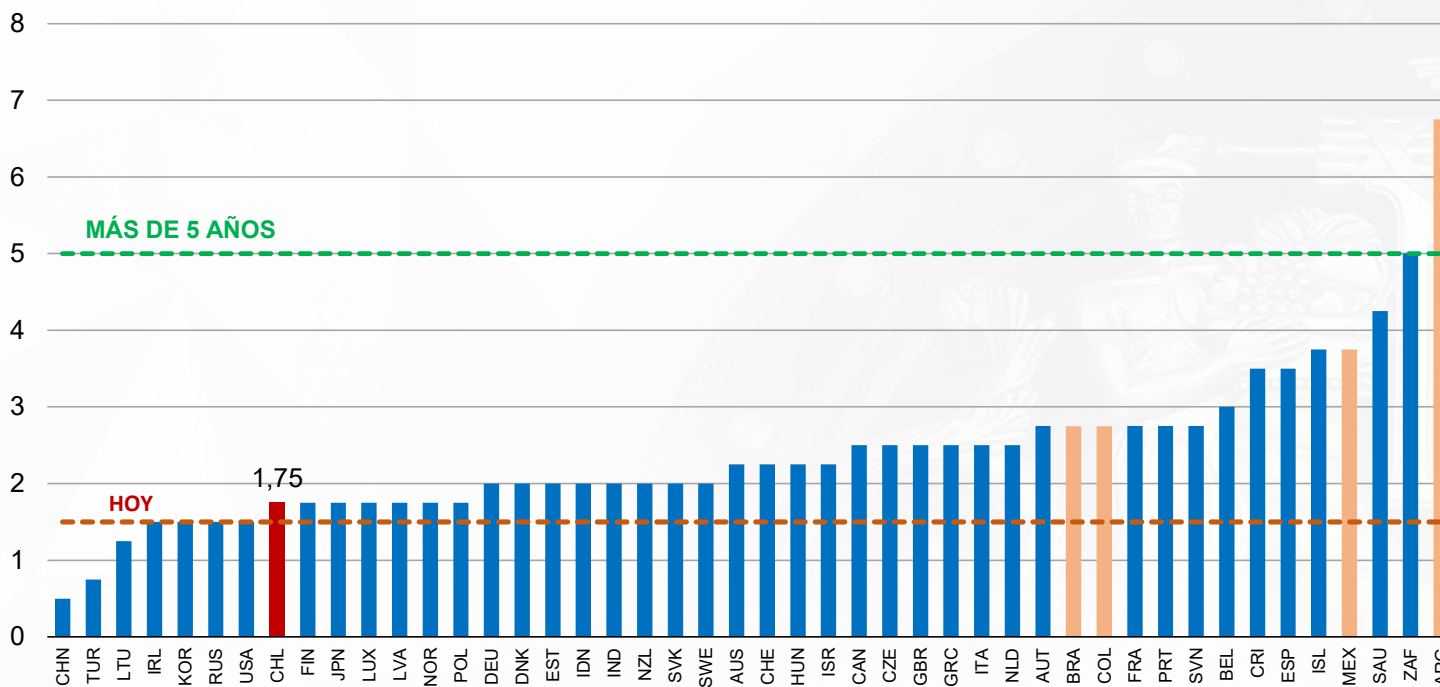
**Expectativas TPM - EOF (%)**



# Trabajando para mantener el repunte de la actividad y recuperar el empleo

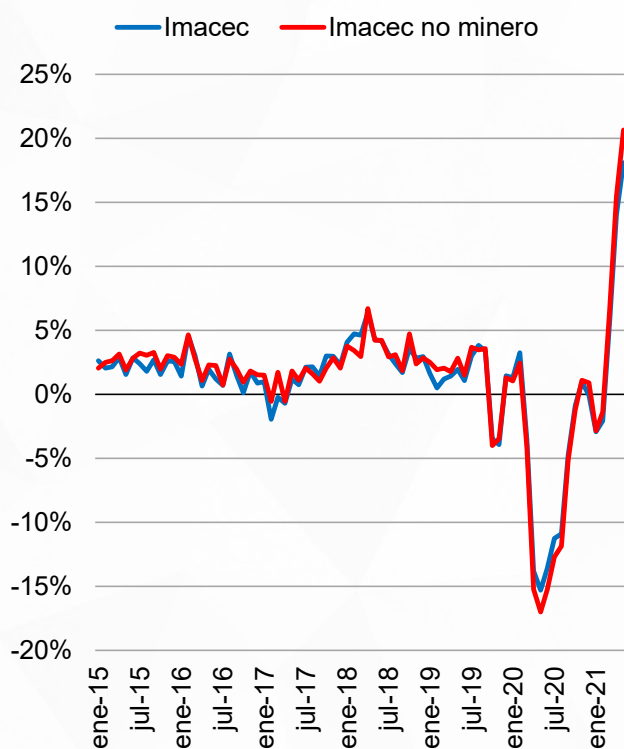
# Chile destaca entre las primeras economías que recuperarán su nivel de actividad pre-pandemia a nivel global

**Tiempo para recuperar PIB pre-pandemia**  
(PIB per cápita, número de años para recuperar nivel PIB 4Q19)

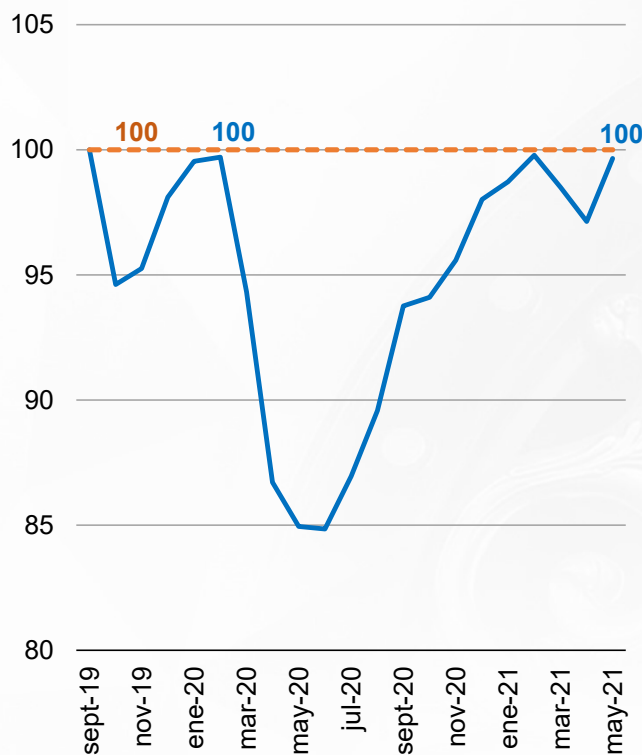


# La economía sorprende nuevamente y crece 18% anual en mayo, volviendo a su nivel pre-estallido y pre-pandemia

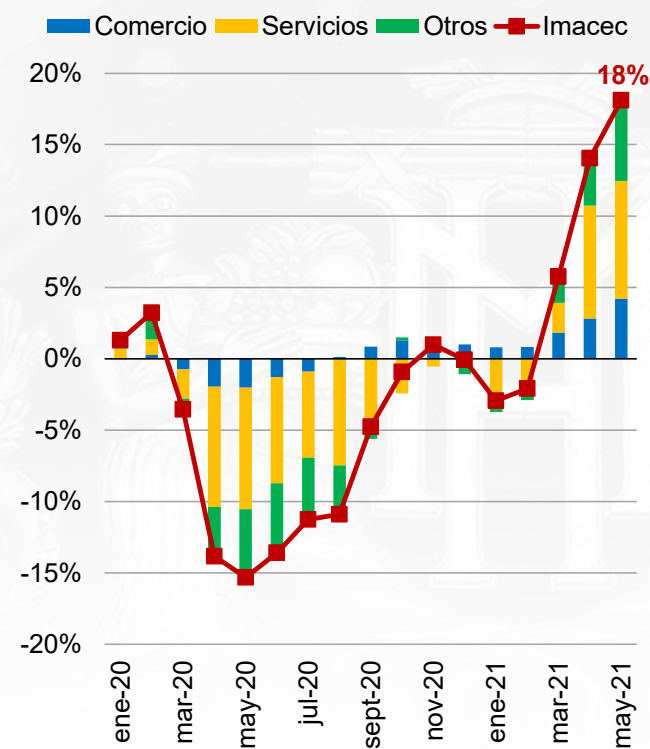
**Imacec total y no minero**  
(var. % a/a)



**Imacec desestacionalizado**  
(nivel, base 100 = septiembre 2019)



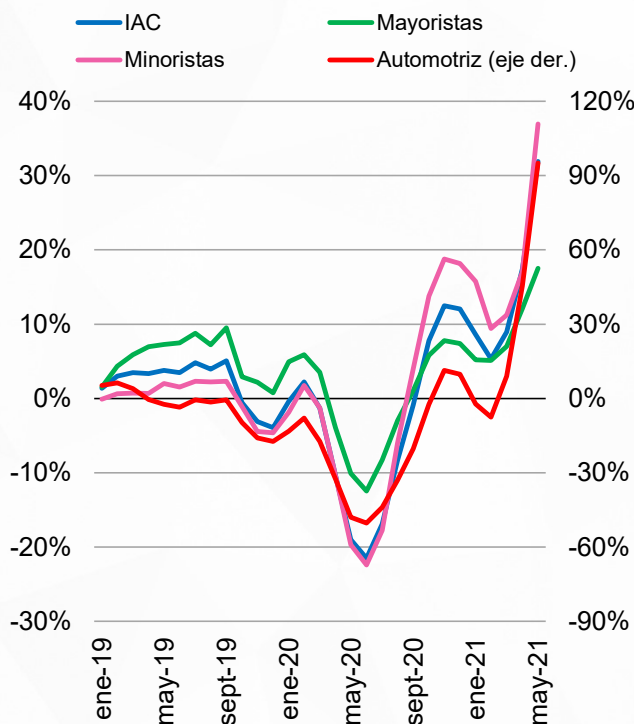
**Imacec e incidencia**  
(var. % a/a)



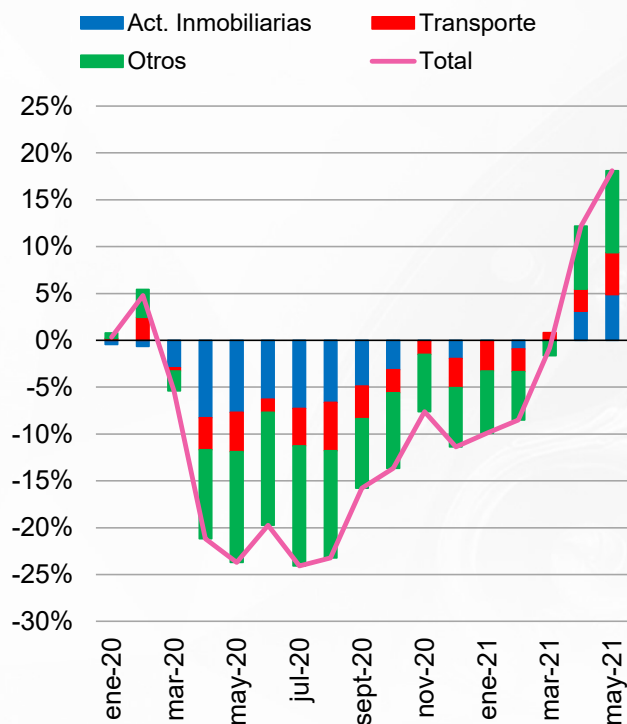
Fuente: Banco Central de Chile.

# Aunque la recuperación de los sectores corre a distinta velocidad, el repunte en los últimos meses es más generalizado que a fin de 2020

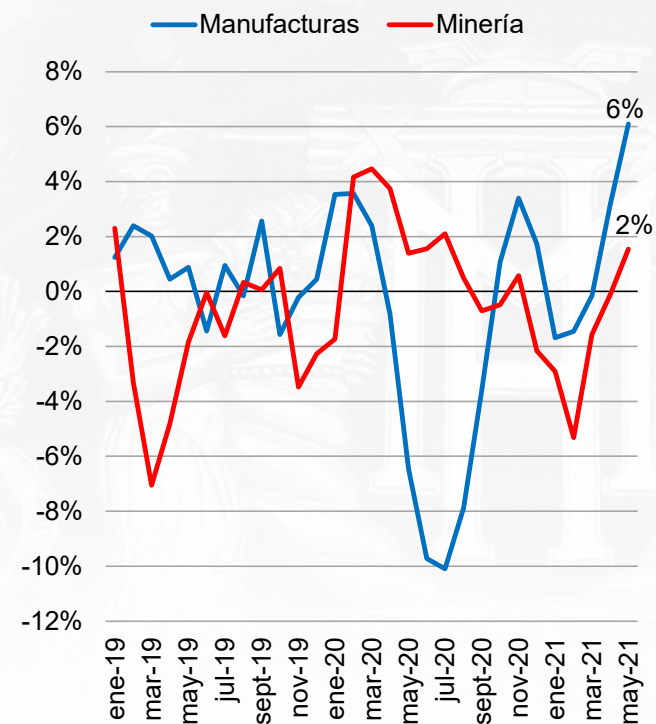
**Actividad del Comercio y componentes**  
(var. % a/a, PM3m)



**Ventas de Servicios e incidencia**  
(var. % a/a)



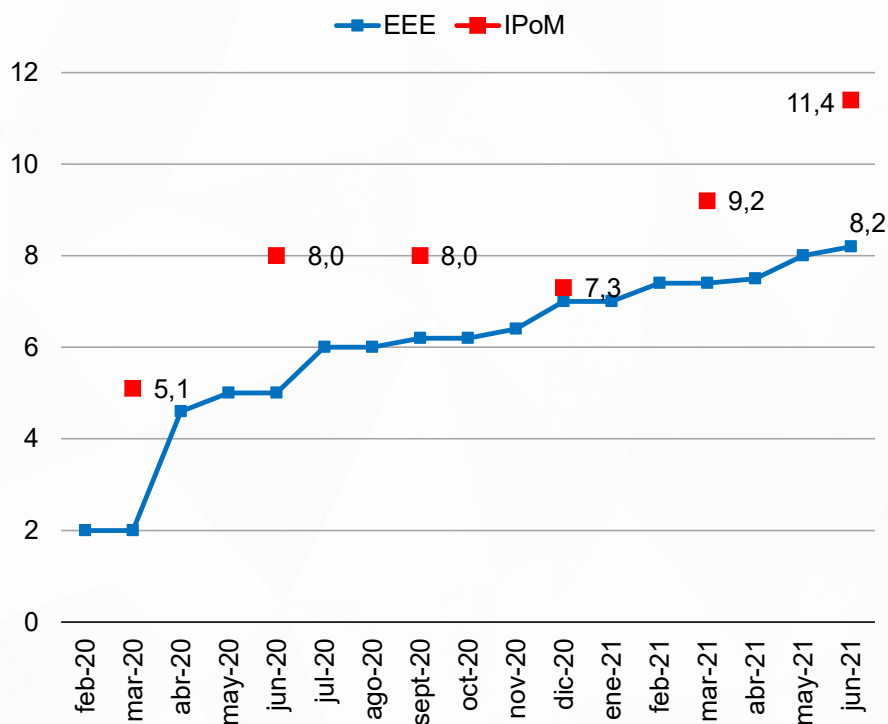
**Sectores de oferta**  
(var. % a/a, PM3m)



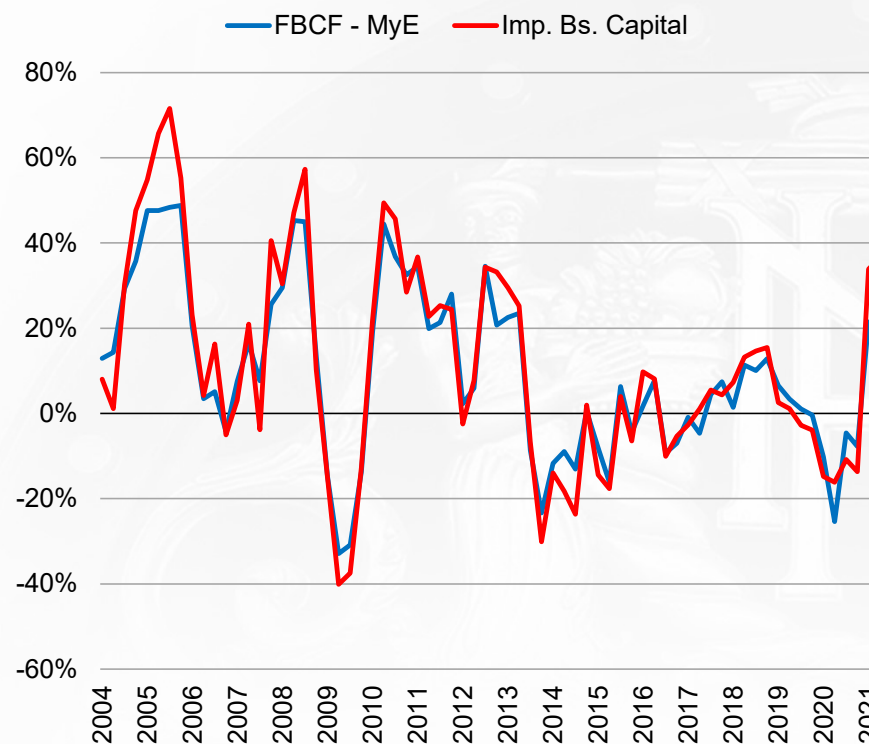


# Mayor confianza en la recuperación de la inversión en 2021 ante dinamismo de bienes de capital

**Estimación Inversión 2021**  
(var. % a/a)

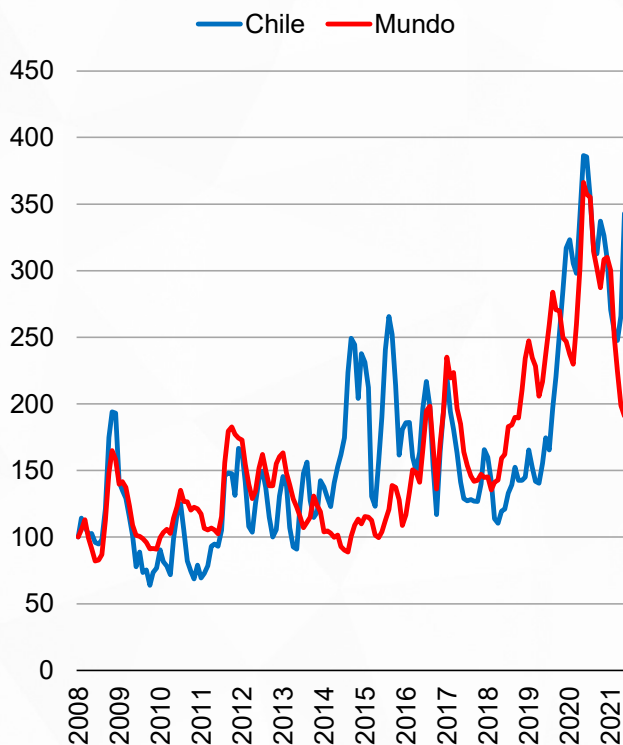


**Inversión e Imp. bienes de capital**  
(var. % a/a)

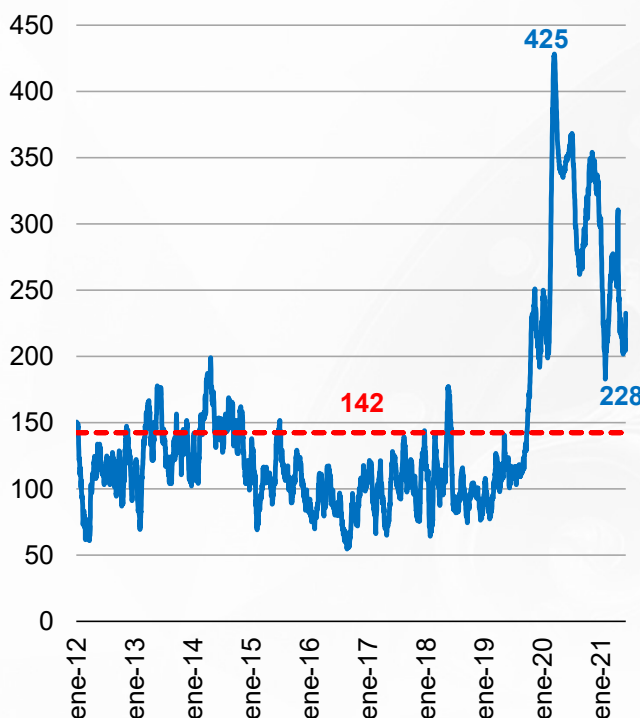


# Aunque se mantiene en niveles elevados, la incertidumbre se reduce respecto a máximos observados en pandemia y probabilidad de recesión llega a mínimos

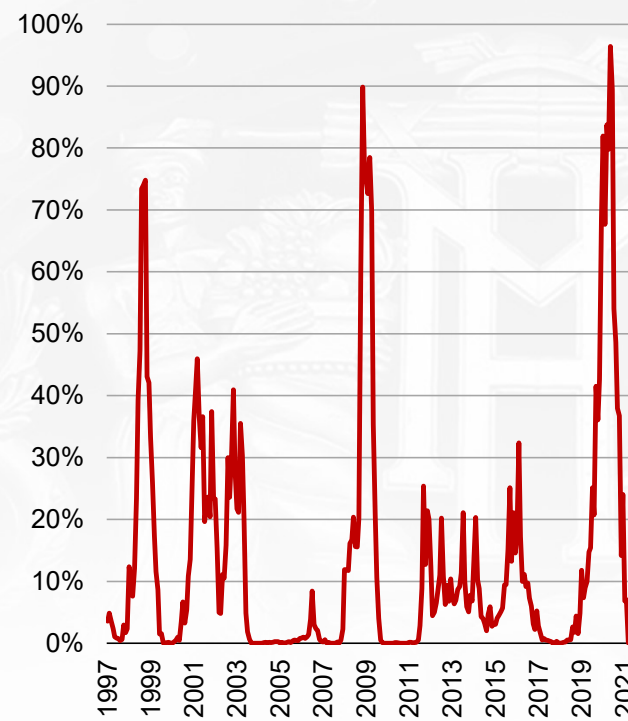
**Incertidumbre Política Económica**  
(base 100 = ene.08, promedio móvil 3m)



**BC: Incertidumbre Económica Chile**  
(Índice y promedio histórico)

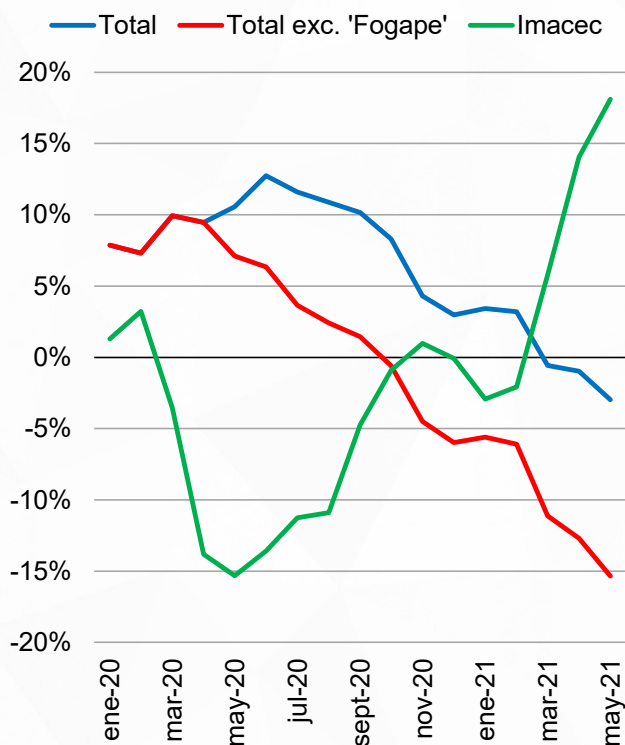


**UC: Probabilidad recesión en Chile (%)**

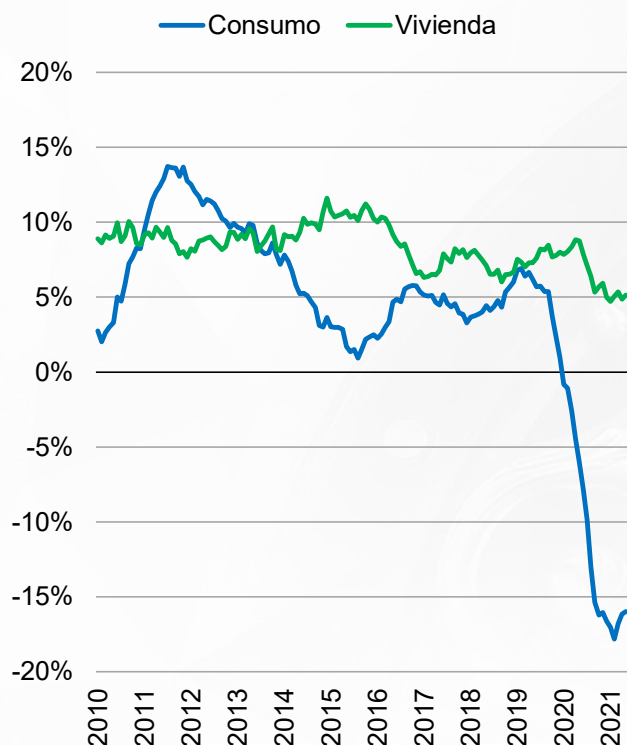


# Fogape y Fogape reactiva impulsaron carácter contracíclico de crédito comercial. Condiciones financieras son muy favorables

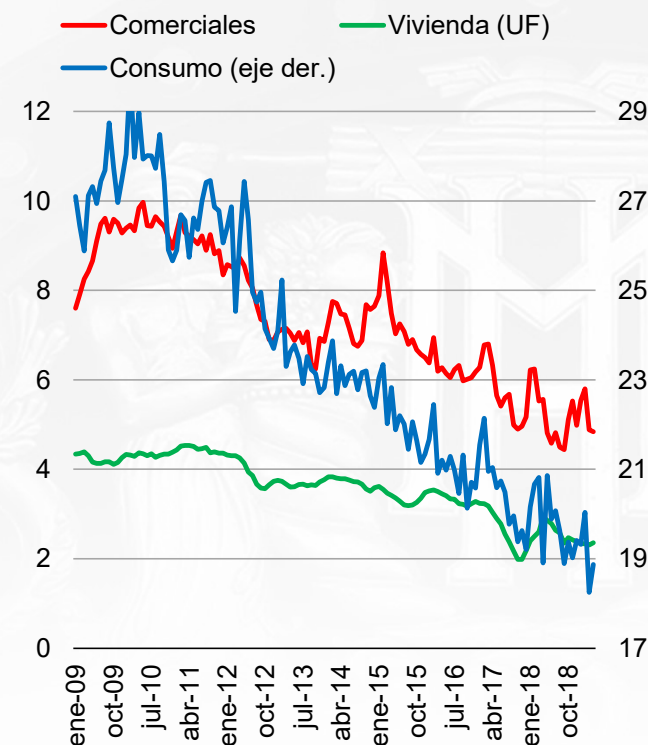
**Colocaciones comerciales e Imacec**  
(var. % anual real)



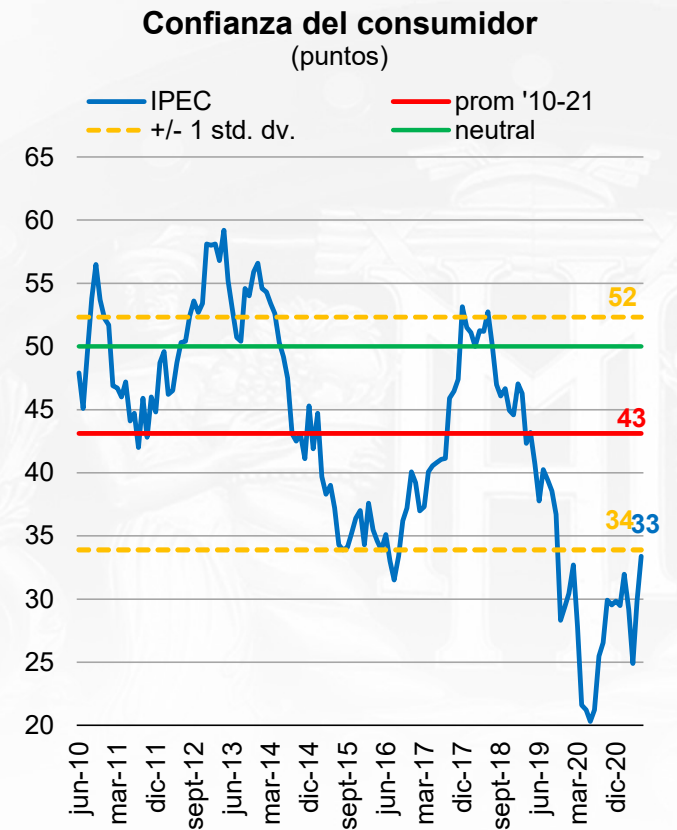
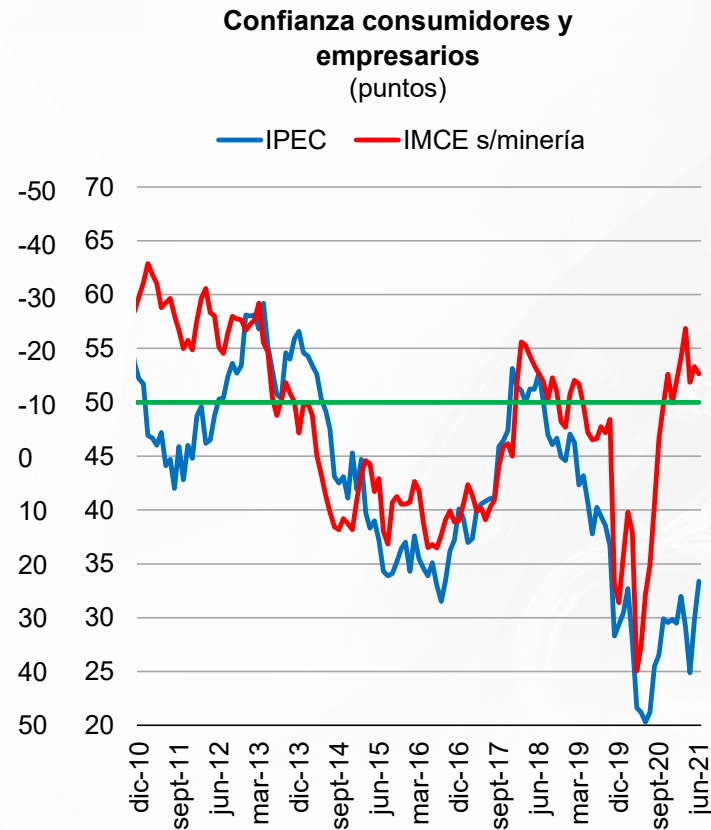
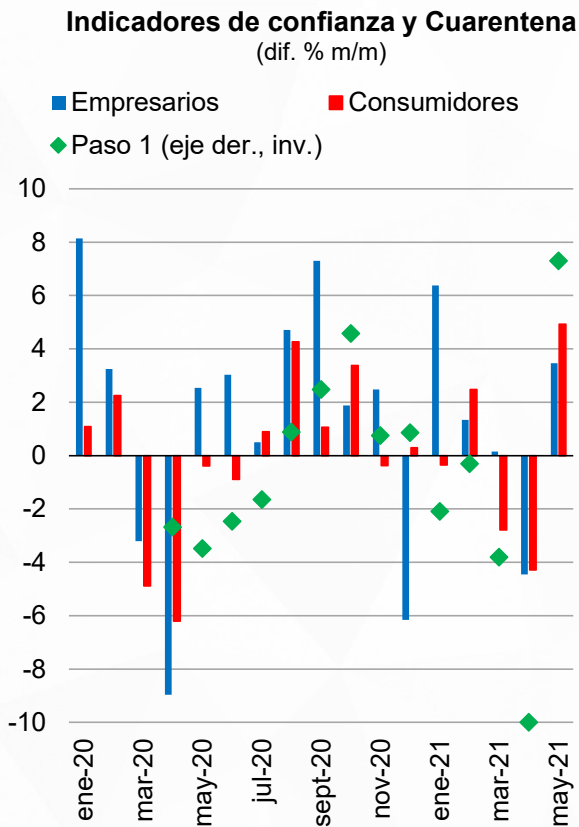
**Crecimiento colocaciones reales**  
(var. % a/a)



**Tasa de interés**  
(%)



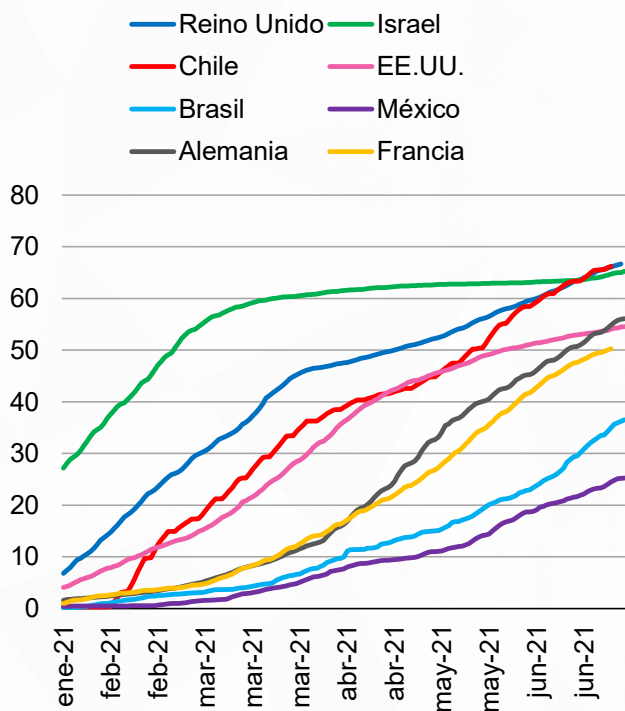
# Movilidad y confianza van de la mano. Repunte en consumidores adelanta mayor dinamismo de la economía el segundo semestre



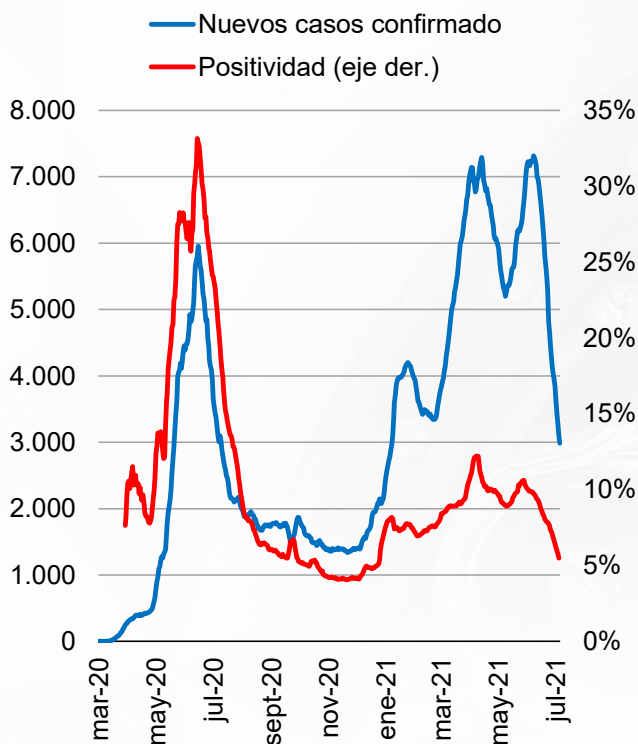
Fuente: Adimark, Icare, Ministerio de Salud.

# Chile sigue destacando entre líderes en vacunación global. Contagios diarios y positividad se reducen fuertemente en lo reciente

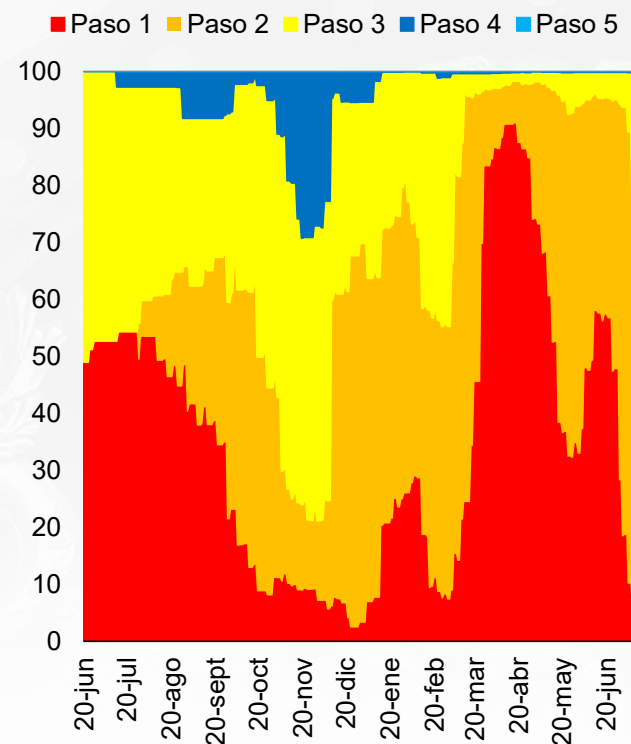
**Población vacunada contra el Covid19**  
(% población)



**Casos confirmados y Positividad**  
(promedio móvil 7 días)



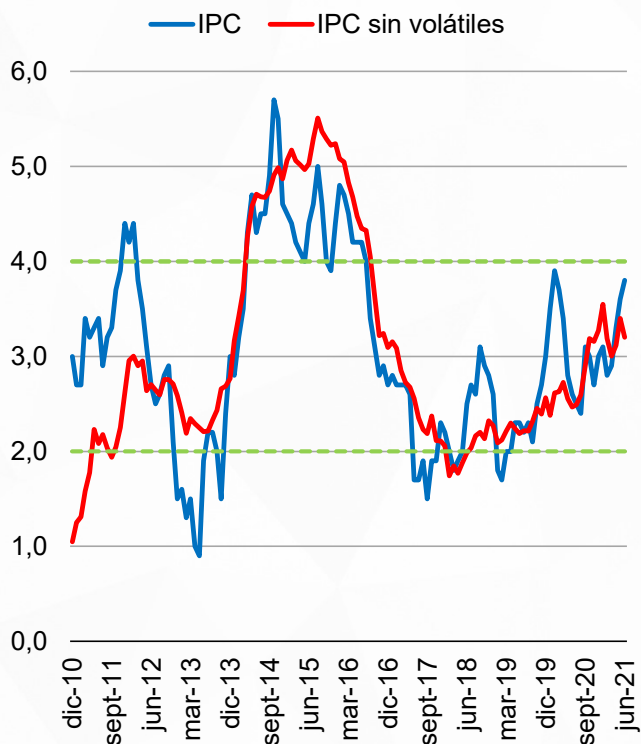
**Distribución del Plan Paso a Paso**  
(% de la población)



# Datos recientes de inflación apuntan a un registro más contenido que lo esperado por el mercado. Las expectativas siguen ancladas

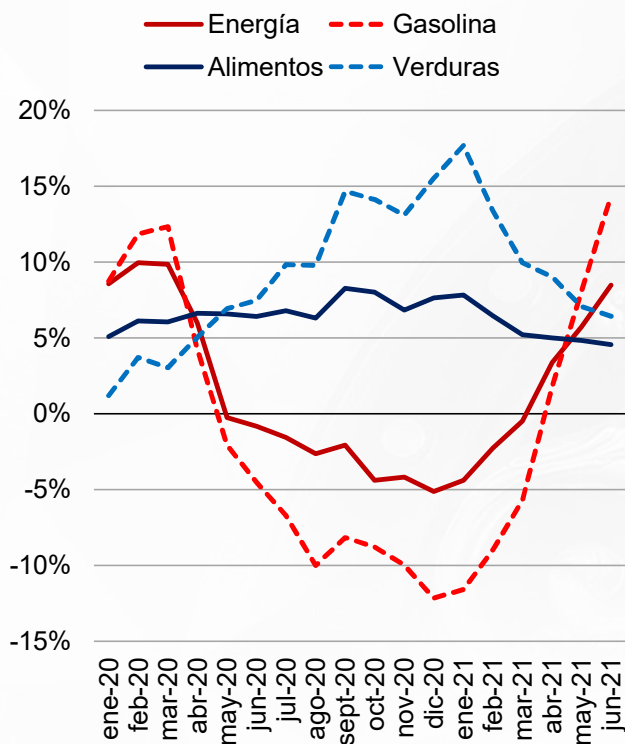
### Inflación y medida sin volátiles

(var. % a/a)



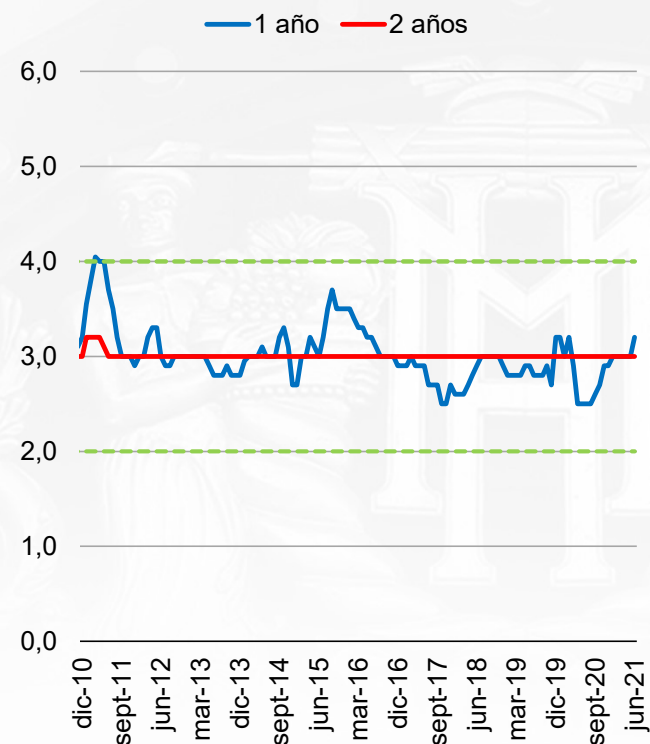
### Precio de Energía y Alimentos

(var. % a/a)



### Expectativas de inflación - EEE

(var. % a/a)

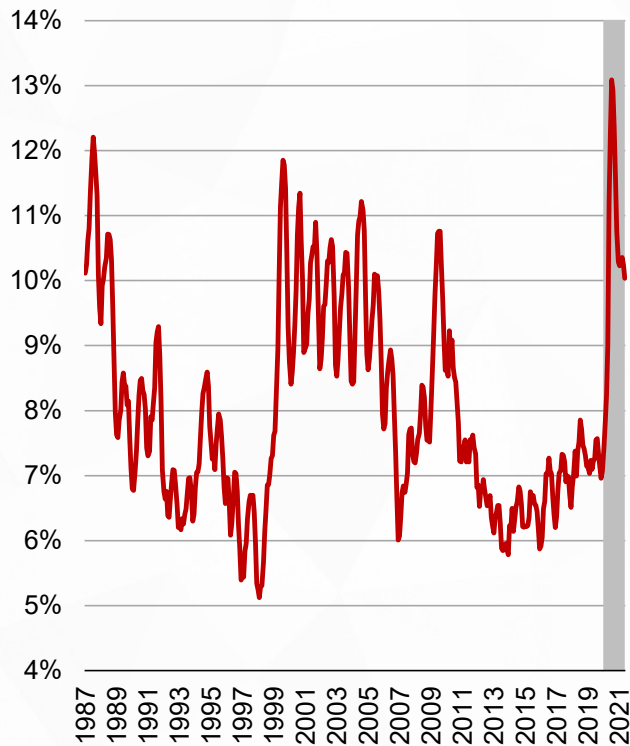


Fuente: INE, Banco Central de Chile.

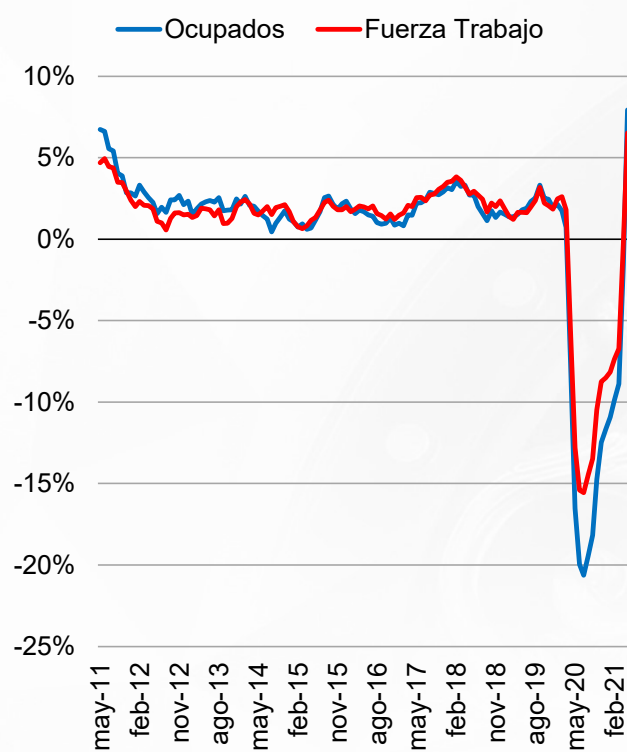


# Desempleo se reduce, aunque sigue elevado en comparación histórica. Empleo y FT pierden fuerza en 2T21 tras cuarentenas

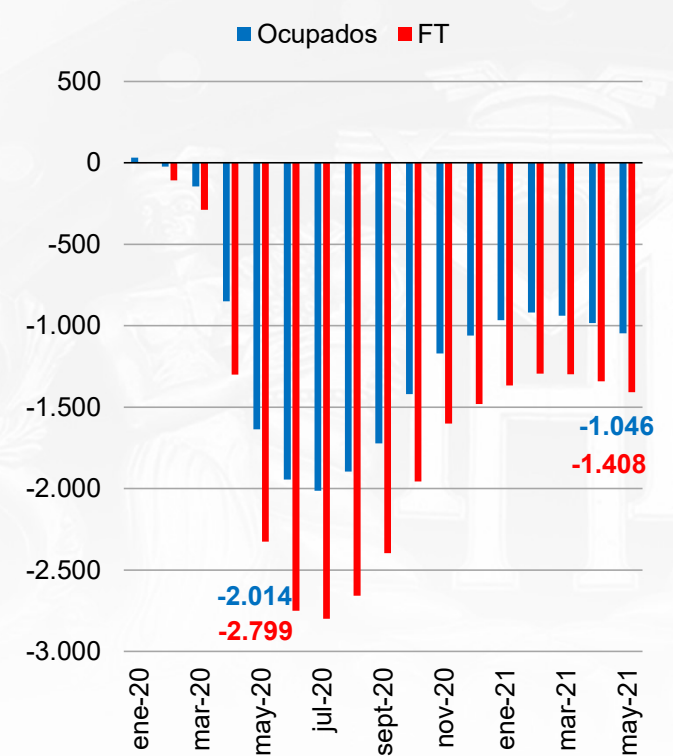
**Tasa de desempleo (%)**



**Empleo y Fuerza de Trabajo (var. % a/a)**

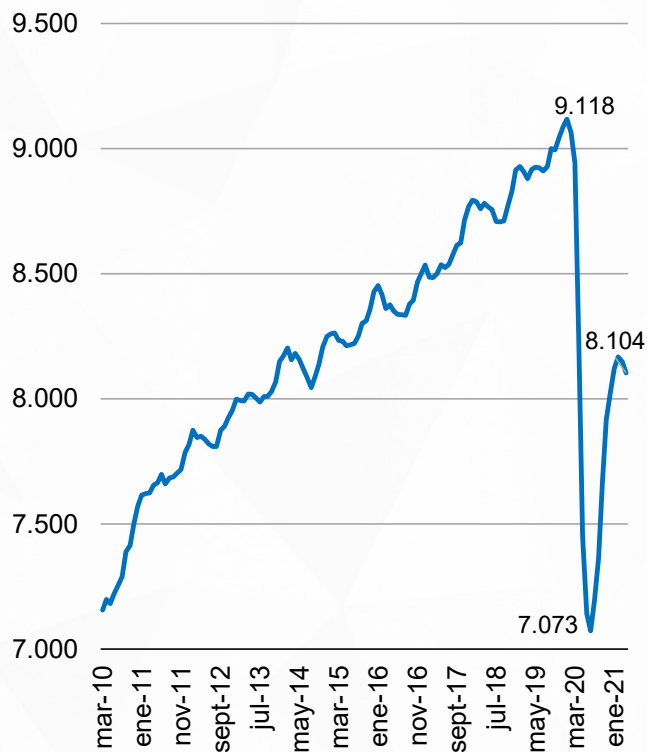


**Cambio acumulado empleo y FT (miles desde enero-20)**

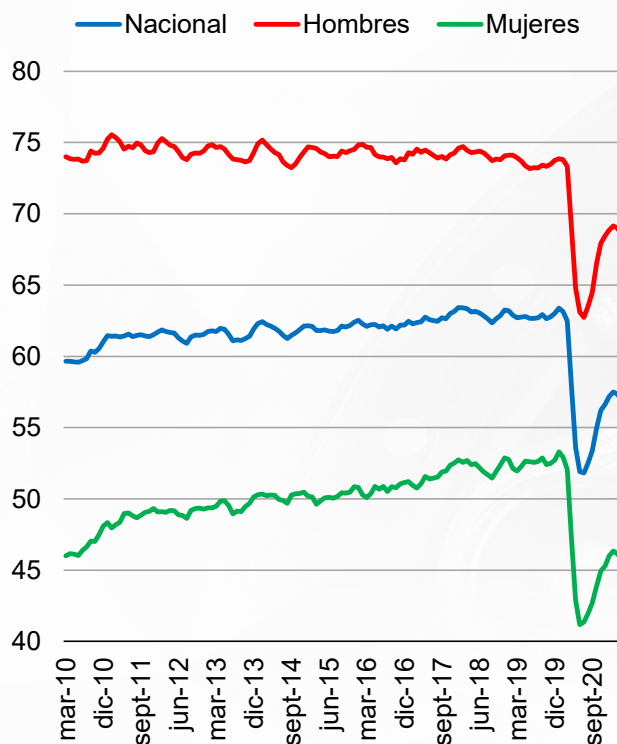


# Aunque el empleo formal entrega señales mixtas, las holguras del mercado laboral siguen siendo significativas

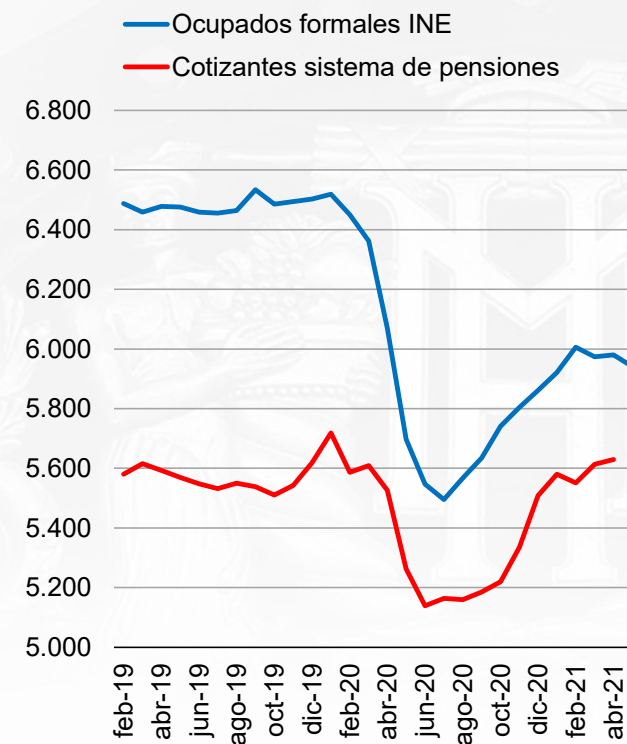
**Ocupados Totales**  
(miles)



**Tasa de participación**  
(%)

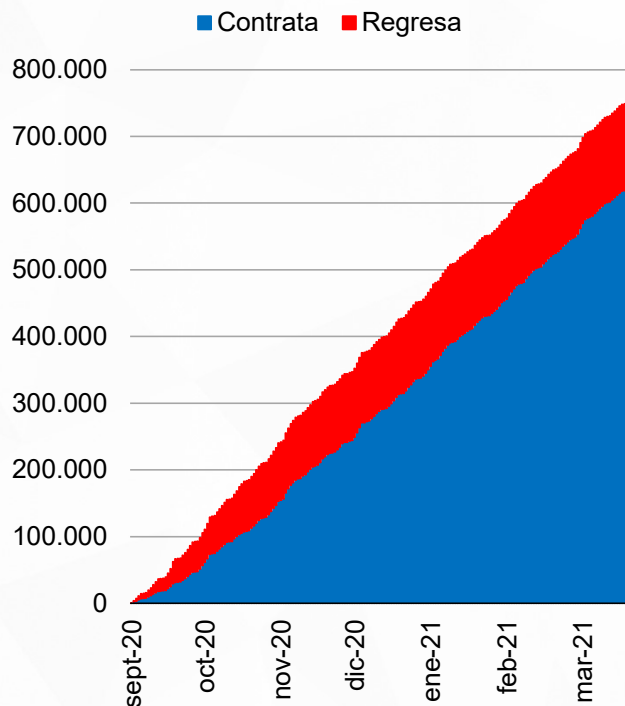


**Empleo formal**  
(miles)



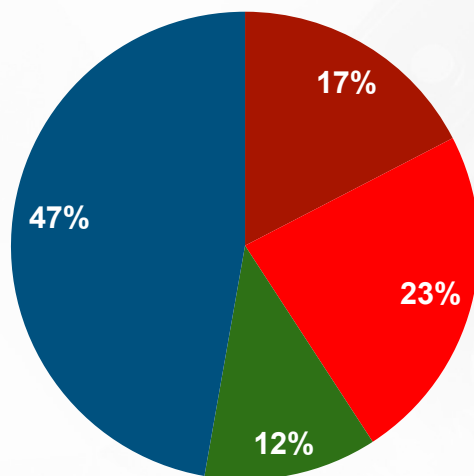
# Se esperan 800 mil beneficiarios de Subsidios Contrata y Regresa este año. Se sumarán 500 mil más a programas Nuevo Empleo/Protege

**Postulaciones al plan de subsidios al empleo (trabajadores)**



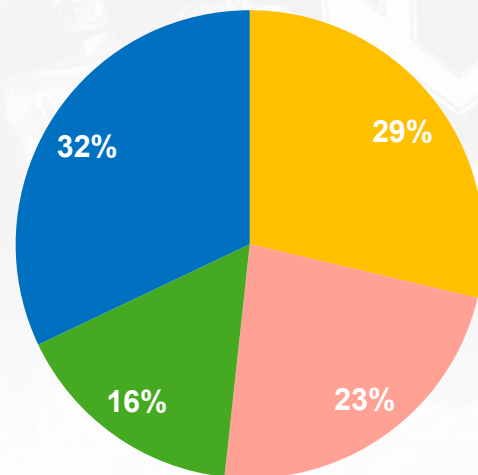
**Beneficiarios Subsidio Contrata (% del total, ~ 450 mil)**

- Comercio y reparación de automóviles
- Construcción
- Industria manufacturera
- Otros



**Beneficiarios subsidio regresa (% del total, ~ 130 mil)**

- Comercio y reparación de vehículos
- Construcción
- Alojamiento y comidas
- Otros



# Tres desafíos claves para el desarrollo del país: sostenibilidad fiscal, crecimiento de largo plazo y empleo a corto plazo

## 1. Sostenibilidad Fiscal - CFA

- Regla Dual de deuda neta y BE
- Mejoras Metodológicas al BE

## 2. Comisión Crecimiento L/P

- Estimular el crecimiento a largo plazo
- 10 economistas, 2 meses de trabajo

## 3. Comisión Empleo C/P

- Recuperar empleo en el corto plazo
- Evaluar y mejorar instrumentos disp.
- 12 expertos, 2 meses de trabajo

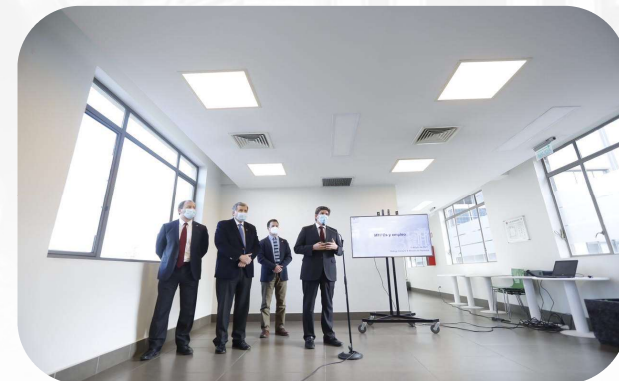
CFA CONSEJO FISCAL AUTÓNOMO

Informe del Consejo Fiscal Autónomo para el fortalecimiento de la regla fiscal: ancla de deuda, cláusulas de escape y mecanismos de corrección



CFA CONSEJO FISCAL AUTÓNOMO  
Informe Técnico Preliminar del Consejo Fiscal Autónomo N°4  
Propuesta de cambios metodológicos y procedimentales para el cálculo del Balance Estructural: parámetros estructurales  
5 de julio de 2021

**1. Prefacio**  
El presente documento corresponde a un Informe Técnico Preliminar preparado por el Consejo Fiscal Autónomo en adelante, "CFA" o "Comisaj", en virtud de la solicitud del Ministerio de Hacienda "Ministerio" sustentada en el Oficio Circular N° 1.854, de 15 de julio de 2021, que modifica los plazos y formatos de entrega del análisis conjunto que el Consejo Fiscal Autónomo "CFA" debe presentar en 2021. Asimismo, refiere al perfeccionamiento de la metodología y procedimientos para el cálculo del balance estructural, en línea con lo dispuesto en el artículo 11, de la Ley N° 21.148.  
En virtud del Oficio N° 1.854 el Ministerio solicitó al CFA "selecionar una propuesta específica y de aplicación inmediata, de cambios metodológicos y procedimentales para el cálculo del Balance Estructural", en particular, a fin de actualizar la opinión del CFA sobre los siguientes aspectos metodológicos: (i) el cálculo de los parámetros estructurales, en decir, Producto Interno Bruto ("PIB") bruto y precio de referencia del Cetero; (ii) el cálculo de los indicadores para la estimación de la revaluación tributaria no retenida estrictamente apartada; (iii) el funcionamiento de los Modelos "Estructura" y "Transferencia de Ingresos Automáticos" (TIA), así como la implementación de los ajustes para el ajuste (CCE) de los ingresos por la Transferencia de la Materia del Cetero; (iv) la posibilidad de complementar la regla fiscal de Balance Estructural con un regla basada en gastos; (v) la posibilidad de los avances.  
Este Informe Técnico Preliminar, de conformidad a lo que se indica en los plazos y formatos de entrega requeridos por el Ministerio de Hacienda en el Oficio Circular N° 1.854, cumple un primer propósito de recomendaciones respecto del punto (i) solicitado por el Ministro, así como, sobre el cálculo de los parámetros estructurales. En términos específicos, el Ministerio solicitó una propuesta de metodología de cálculo de los parámetros estructurales que respete el espíritu de los respectivos Comandos de Ingresos, así como transparencia y replicabilidad por los observadores externos y que difunda al máximo posible el conocimiento público.  
Cabe hacer presente que las propuestas contenidas en este documento serán revisadas, profundizadas y complementadas en el Informe Final del CFA, que será entregado durante este segundo semestre de 2021 y en el que se abordarán los puntos restantes solicitados por el Ministerio en el Oficio N° 1.854.



## Nuevo Escenario Base IFP segundo trimestre 2021 Estimación 2021

	IFP I T 2021	IFP I T 2021
<b>PIB</b> (var. anual, %)	6,0	7,5
<b>Demanda Interna</b> (var. anual, %)	10,7	12,6
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	3,4	3,7
<b>Tipo de cambio</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	699	712
<b>Precio del cobre</b> (USc\$/lb, promedio, BML)	399	411

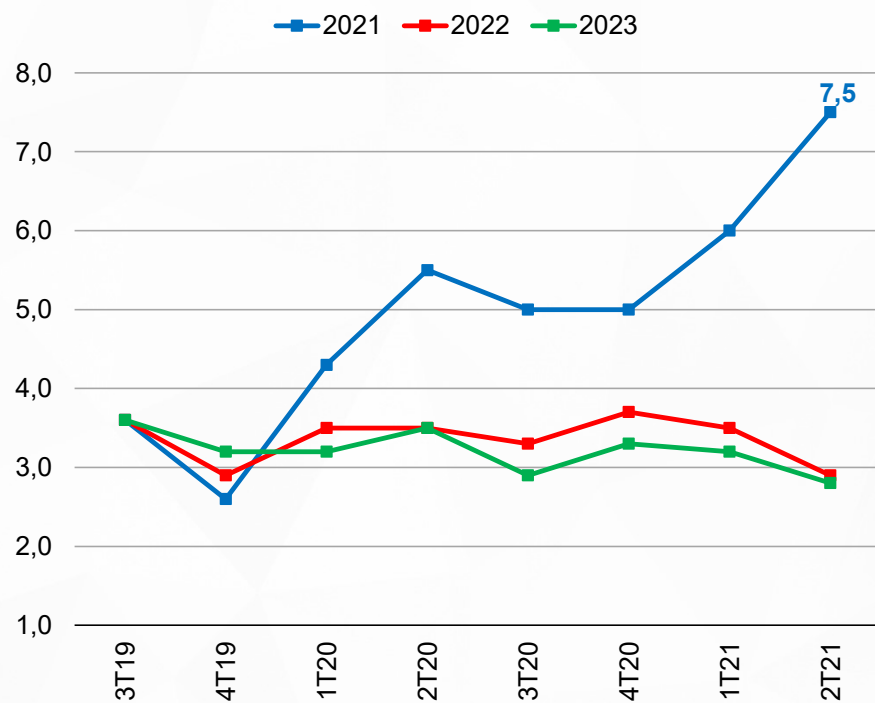
## Nuevo Escenario Base IFP segundo trimestre 2021 Estimación 2022-2025

	2022		2023		2024		2025	
	IFP IT	IFP IIT	IFP IT	IFP IIT	IFP IT	IFP IIT	IFP IT	IFP IIT
<b>PIB</b> (var. anual, %)	3,5	<b>2,9</b>	3,2	<b>2,8</b>	2,7	<b>2,7</b>	2,5	<b>2,5</b>
<b>Demanda interna</b> (var. anual, %)	3,4	<b>2,5</b>	3,3	<b>3,3</b>	2,8	<b>3,2</b>	2,7	<b>3,1</b>
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	3,0	<b>3,1</b>	3,0	<b>3,0</b>	3,0	<b>3,0</b>	3,0	<b>3,0</b>
<b>Tipo de cambio</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	694	<b>713</b>	696	<b>719</b>	698	<b>731</b>	701	<b>738</b>
<b>Precio del cobre</b> (US\$/lb, promedio, BML)	388	<b>395</b>	358	<b>368</b>	335	<b>335</b>	314	<b>314</b>

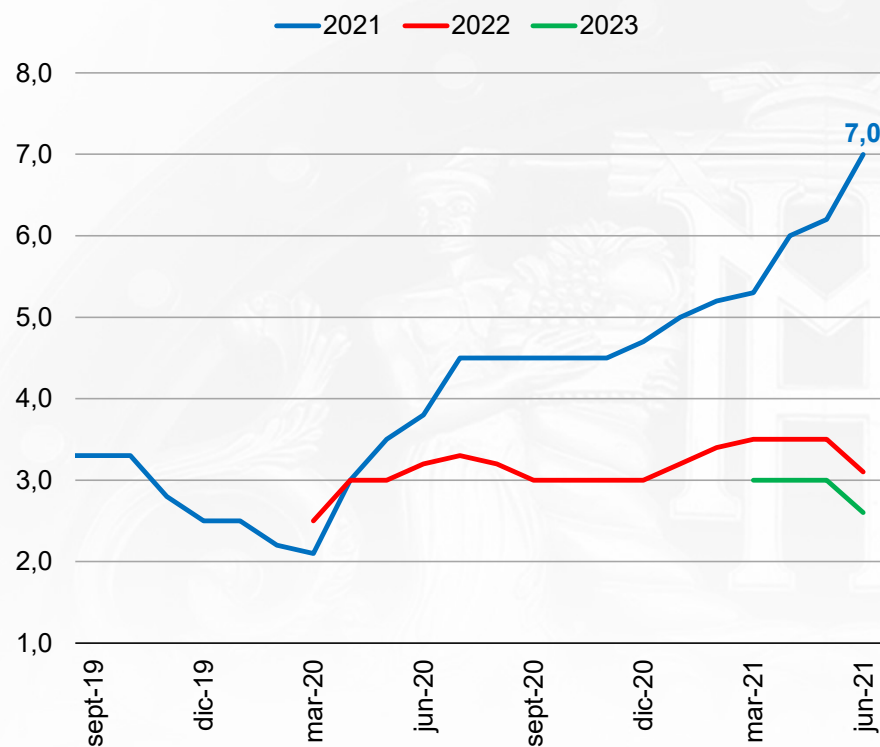


# Elevamos proyección de crecimiento para Chile en 2021 hasta 7,5%, en línea con ajustes que también han realizado en el mercado

**Proyecciones Crecimiento PIB - IFP**  
(var. % real a/a)



**Estimación Crecimiento PIB - EEE**  
(var. % a/a)



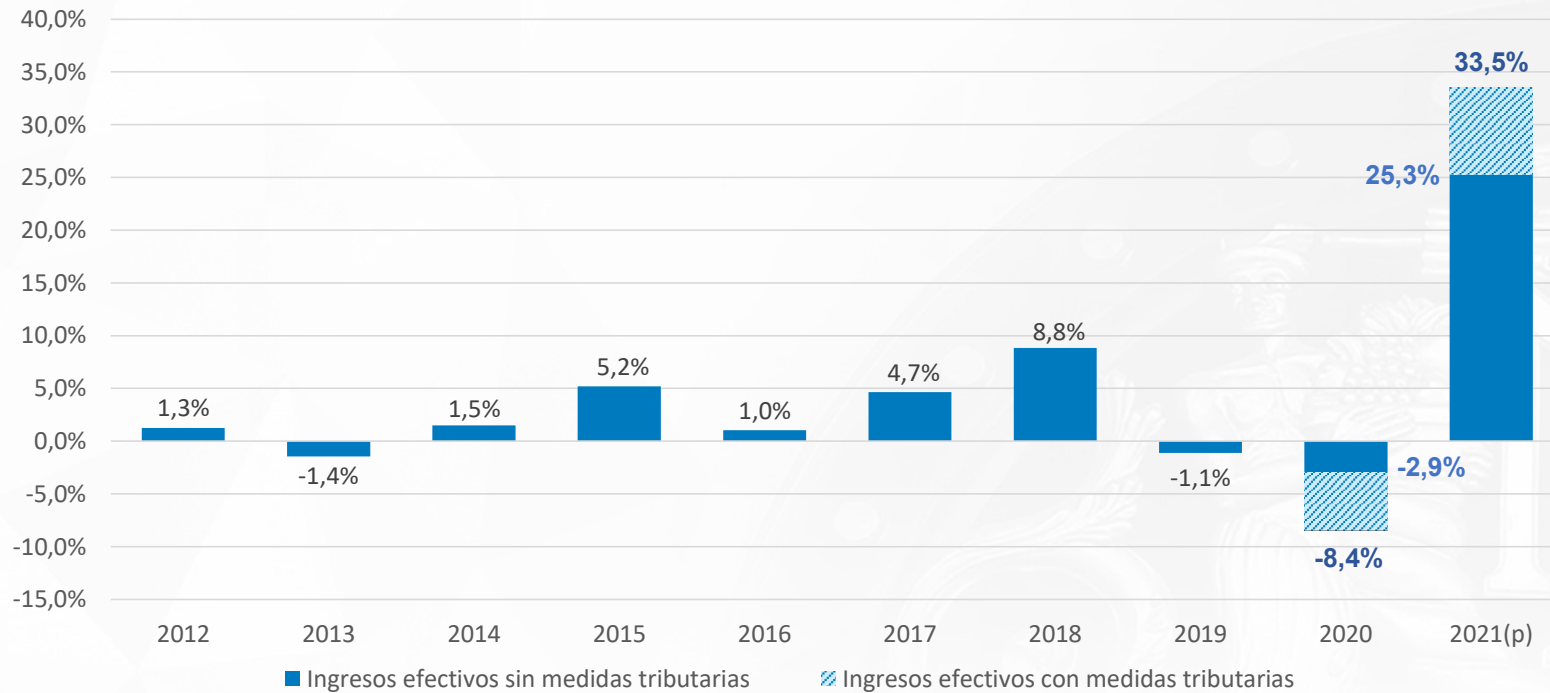


DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

# ACTUALIZACIÓN FISCAL 2021



## Ingresos Gobierno Central Total 2012-2021p (% de variación real anual)



**Notas:**

(1) Medidas tributarias implementadas en el contexto de la pandemia por Covid-19, mediante el Plan Económico de Emergencia (PEE), el Acuerdo Covid y otras medidas para apoyar a las MiPymes.

p: proyección.

Fuente: Dipres.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

## Proyección de los Ingresos Gobierno Central Total 2021 (millones de pesos 2021)

	Proyección IFP I T 2021	Proyección IFP II T 2021	Diferencia	Variación 2021/2020
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>52.902.649</b>	<b>55.198.912</b>	<b>2.296.263</b>	<b>33,5</b>
<b>DE TRANSACCIONES QUE AFECTAN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>52.883.756</b>	<b>55.180.018</b>	<b>2.296.261</b>	<b>33,5</b>
Ingresos tributarios netos	42.860.727	43.994.585	1.133.858	31,3
<i>Tributación minería privada</i>	3.015.752	3.087.851	72.099	122,5
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	39.844.975	40.906.734	1.061.759	27,4
Cobre bruto	2.962.413	3.350.399	387.986	217,0
Imposiciones previsionales	3.127.879	2.884.617	-243.262	-10,4
Donaciones (Transferencias)	98.798	136.041	37.243	15,3
Rentas de la propiedad	1.103.762	1.045.908	-57.854	17,0
Ingresos de operación	794.085	1.353.645	559.560	67,6
Otros ingresos	1.936.091	2.414.823	478.732	39,2
<b>DE TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>	<b>18.892</b>	<b>18.894</b>	<b>2</b>	<b>24,1</b>
Venta de activos físicos	18.892	18.894	2	24,1

Fuente: Dipres.

Se proyecta que los ingresos del Gobierno Central Total representarán 23,4% del PIB en 2021.



## Parámetros de referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2021

	Proyección IFP IT	Proyección IFP IIT
<b>PIB</b>		
PIB Tendencial (% de variación real)	1,5%	1,5%
Brecha PIB (%) (y*/y)	3,4%	1,9%
<b>Cobre</b>		
Precio de referencia (USc\$2021/lb)	288	288
Brecha Precio del Cobre (p-p*)	110,6	123,4
Ventas Codelco (MTFM)	1.616	1.616
Producción GMP10 (MTFM)	3.203	3.203

Nota: Corresponde a los parámetros estructurales obtenidos a partir de los Comités Consultivos reunidos con ocasión de la elaboración del Presupuesto del año 2021.

y\*: PIB tendencial

y: PIB proyectado

p\*: precio de referencia del cobre

p: precio BML proyectado

Fuente: Dipres.



## Proyección de los Ingresos Cíclicamente Ajustados 2021 (millones de pesos 2021)

	Proyección IFP I T 2021	Proyección IFP II T 2021	Diferencia	Variación 2021/2020
<b>Total Ingresos</b>	<b>47.947.075</b>	<b>49.500.578</b>	<b>1.553.503</b>	<b>-3,0</b>
Ingresos Tributarios Netos	40.801.870	41.590.641	788.770	-2,7
<i>Tributación Minería Privada</i>	<i>2.148.138</i>	<i>2.094.681</i>	<i>-53.457</i>	<i>23,7</i>
<i>Tributación Resto de Contribuyentes</i>	<i>38.653.732</i>	<i>39.495.959</i>	<i>842.227</i>	<i>-3,8</i>
Cobre bruto	-36.848	3.402	40.250	-99,7
Imposiciones Previsionales de Salud	2.703.662	2.453.297	-250.365	-20,7
Otros ingresos <sup>(1)</sup>	4.478.391	5.453.239	974.848	33,0

(1) Las cifras correspondientes a Otros ingresos no tienen ajuste cíclico por lo que los ingresos efectivos son iguales a los cíclicamente ajustados.

Fuente: Dipres.





## Proyección Gasto del Gobierno Central Total 2021 (millones de pesos 2021 y % variación real anual)

	MMUS\$2021	MM\$2021	% de var. 2021/ ejecución 2020	% de var. 2021/ Ley Inicial 2021
<b>Actualización del Gasto 2020 IFP I Trimestre 2021<sup>(1)</sup></b>	<b>86.505</b>	<b>61.561.484</b>	<b>9,2</b>	<b>9,8</b>
IFE Universal <sup>(2)</sup>	9.909	7.051.650		
Medidas de Alivio a las PYMES <sup>(3)</sup>	1.743	1.240.560		
Bono retiro de \$200.000 (pensiones)	946	673.200		
Reforzamiento sanitario	2.023	1.440.000		
Otros <sup>(4)</sup>	-22	-15.679		
<b>Actualización del Gasto 2020 IFP II Trimestre 2021<sup>(5)</sup></b>	<b>101.104</b>	<b>71.951.215</b>	<b>27,3</b>	<b>28,4</b>

(1) Con supuestos de inflación y dólar del IFP I Trimestre 2021: 3,4% y 699.

(2) Incorpora IFE universal, y ajuste de IFE Ampliado anterior por actualización de cifras efectivas.

(3) Monto por sobre lo considerado en el IFP del I Trimestre 2021, implicando un monto un total de MM\$1.459.107, de acuerdo con el IF N° 80 del 7 de junio de este año.

(4) Corresponde a variación de gasto por intereses.

(5) Con supuesto de inflación actualizada: 3,7% promedio en 2021.

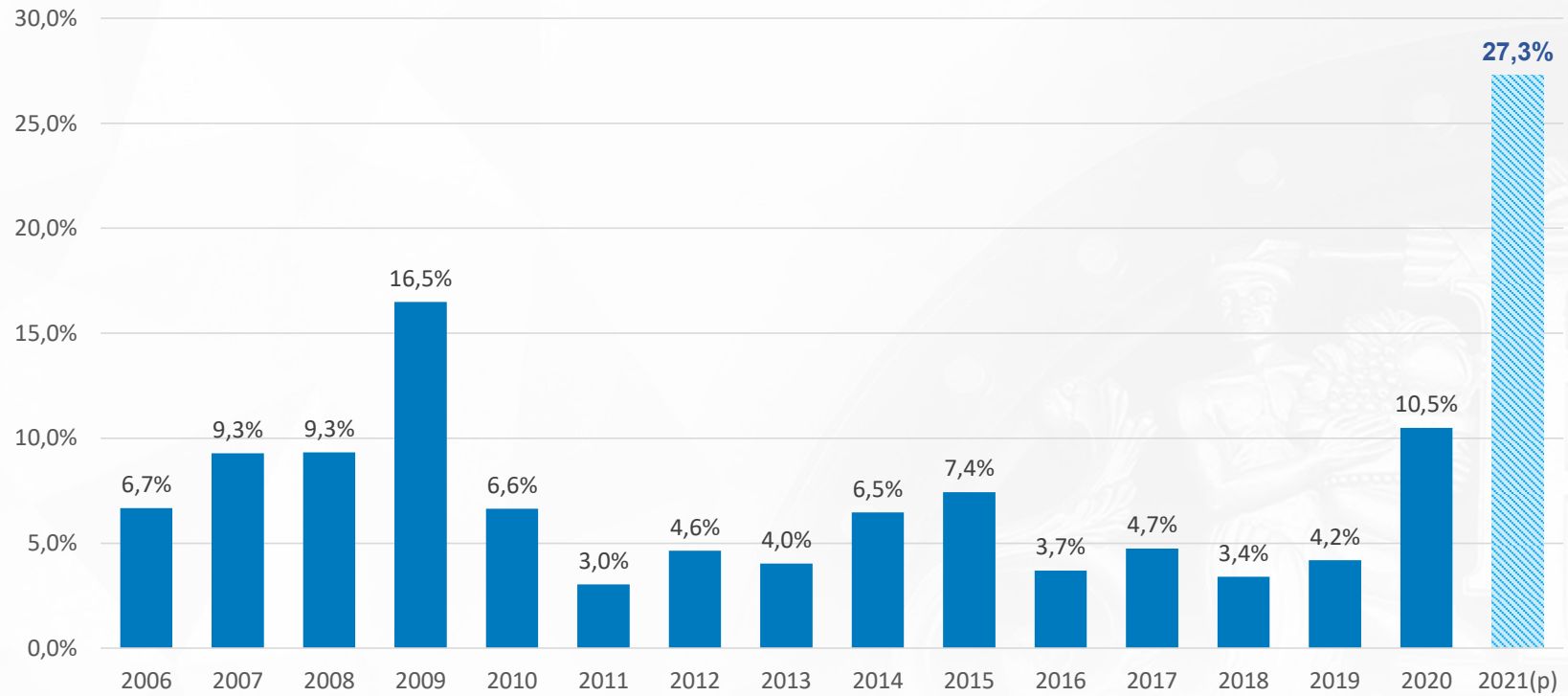
Fuente: Dipres

Se proyecta que el gasto de Gobierno Central Total representará 30,5% del PIB en 2021.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

## Gastos Gobierno Central Total 2012-2021p (% de variación real anual)



p: proyección.  
Fuente: Dipres.



## Proyección del Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2021 (millones de pesos 2021 y % del PIB)

		2021p	
		MM\$	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	55.198.912	23,4
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	49.500.578	21,0
(3)	Total Gastos	71.951.215	30,5
<b>(1) - (3)</b>	<b>Balance Efectivo</b>	<b>-16.752.303</b>	<b>-7,1</b>
<b>(2) - (3)</b>	<b>Balance Cíclicamente Ajustado</b>	<b>-22.450.637</b>	<b>-9,5</b>

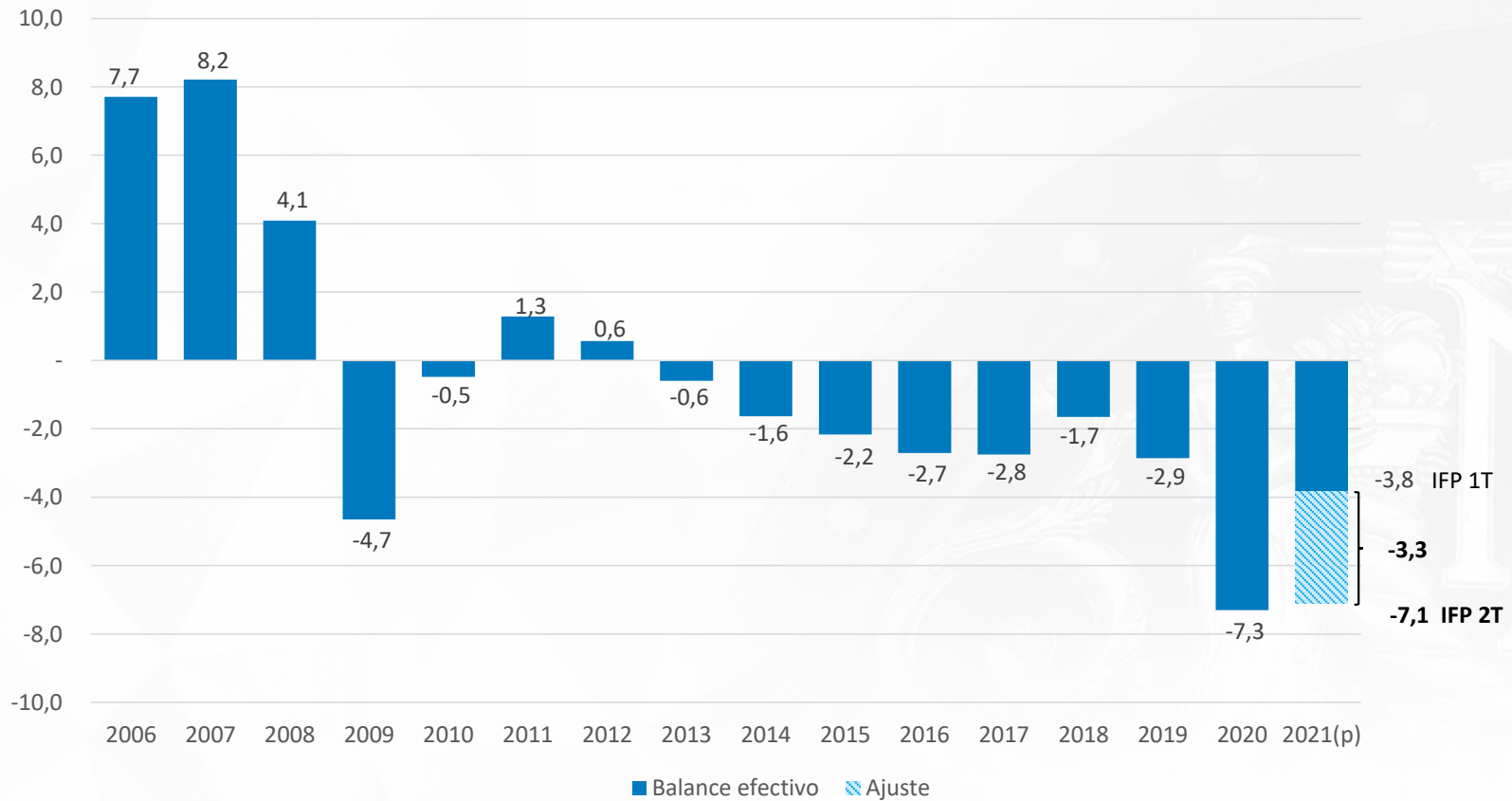
Nota: al descontar los ingresos y gastos por intereses, se obtiene un déficit primario efectivo de -6,4% del PIB y un déficit primario estructural de -8,8% del PIB.

Fuente: Dipres.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

## Balance Efectivo del Gobierno Central Total 2006-2021p (% del PIB)

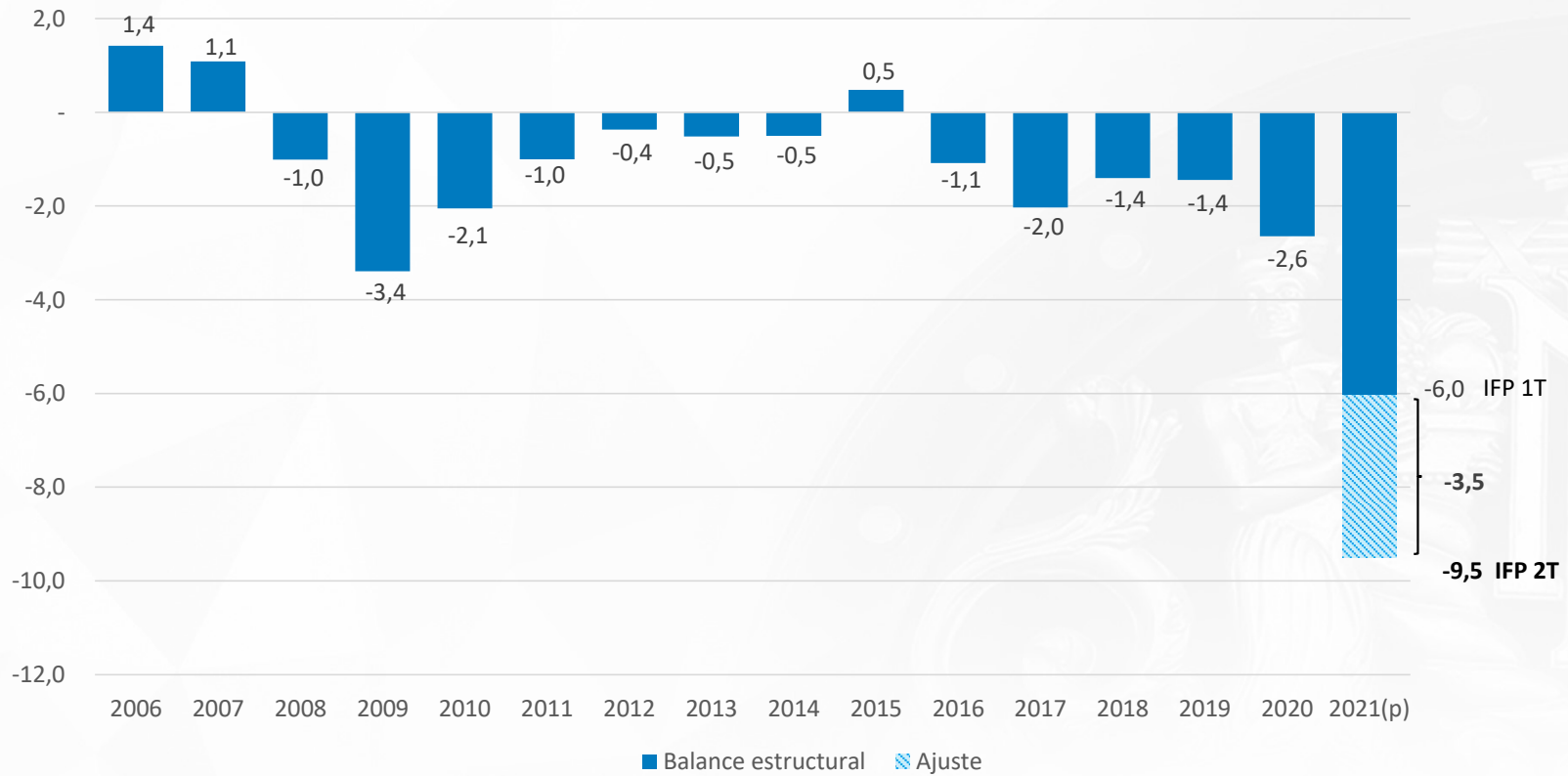


p: proyección  
Fuente: Dipres.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

## Balance Estructural del Gobierno Central Total 2006-2021p (% del PIB)



p: proyección  
Fuente: Dipres.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

# PROYECCIÓN DE MEDIANO PLAZO 2022-2025





## Proyección Parámetros Estructurales 2022-2025 (millones de pesos 2021)

Parámetros Estructurales	2022	2023	2024	2025
<b>PIB</b>				
PIB Tendencial (% de variación real)	1,6	1,7	1,8	1,9
Brecha PIB (%) (y*/y)	0,6	-0,5	-1,3	-1,8
<b>Cobre</b>				
Precio de referencia (USc\$/lb)	288	288	288	288
Brecha Precio del Cobre (p-p*)	100,3	70,3	46,6	25,8

Nota: Corresponde a los parámetros estructurales obtenidos a partir de los Comités Consultivos reunidos con ocasión de la elaboración del Presupuesto del año 2021.

y\*: PIB tendencial

y: PIB proyectado

p\*: precio de referencia del cobre

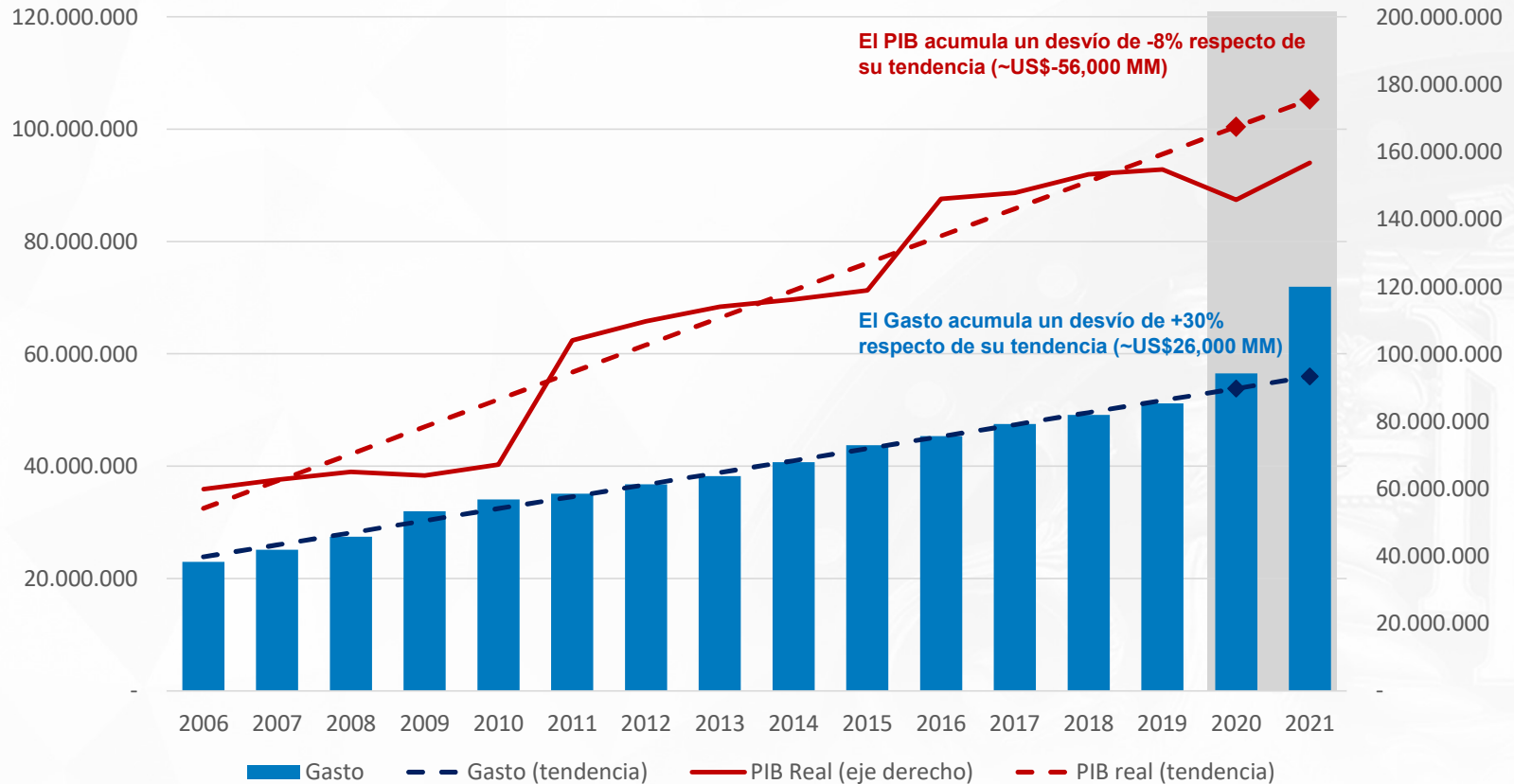
p: precio BML proyectado

Fuente: Dipres.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

## Gastos Comprometido Gobierno Central 2006-2025 (millones de pesos 2021 y millones de pesos del año anterior)



Nota: valor de la tendencia para 2020 y 2021 calculado a partir de tendencia histórica en base a datos anuales, considerando el periodo entre 2005 y 2019. Cálculos con tipo de cambio de \$712 por dólar.

Fuente: Dipres.



## Actualización de los Gastos Comprometidos del Gobierno Central Total 2022-2025

(millones de pesos 2021, % de variación real y % del PIB)

	2022	2023	2024	2025
(1) Proyección IFP IT (MM\$2021)	55.476.900	55.244.638	55.471.283	56.207.898
<b>(2) Proyección IFP IIT (MM\$2021)</b>	<b>55.757.144</b>	<b>55.551.328</b>	<b>55.758.830</b>	<b>56.508.143</b>
Variación real (%) <sup>(1)</sup>	-0,5	-0,4	0,4	1,3
<b>(3) Cambio en Gasto (MM\$2021)</b>	<b>280.244</b>	<b>306.690</b>	<b>287.547</b>	<b>300.245</b>
<b>(4) Cambio en Gasto (% del PIB)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
Variación (2) cr. (1)	0,5	0,6	0,5	0,5

Nota: La variación real del gasto proyectado para 2022 corresponde a la variación con respecto a la Ley Aprobada 2021.  
Fuente: Dipres.



## Proyección Balances Gobierno Central Total 2022-2025 (millones de pesos 2021, % del PIB)

	2022	2023	2024	2025
(1) Total Ingresos Efectivos	53.157.646	54.942.714	57.189.454	58.419.000
(2) Total Gastos Comprometidos	55.757.144	55.551.328	55.758.830	56.508.143
(3) Ingresos Cíclicamente Ajustados	48.187.353	50.950.398	54.057.845	56.032.789
<b>(4) Meta BCA (% del PIB)</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>
(5) Nivel de gasto compatible con meta	57.845.194	58.352.220	59.042.682	58.500.989
<b>(6) Diferencia Gasto / Holgura (5)-(2)</b>	<b>2.088.050</b>	<b>2.800.893</b>	<b>3.283.852</b>	<b>1.992.846</b>
(7) Diferencia Gasto (millones de US\$)	3.023	4.148	4.945	3.072
(8) Diferencia Gasto (% del PIB)	0,9	1,1	1,3	0,8
<b>(9) Balance efectivo compatible con meta (1)-(5) (% del PIB)</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Dipres.



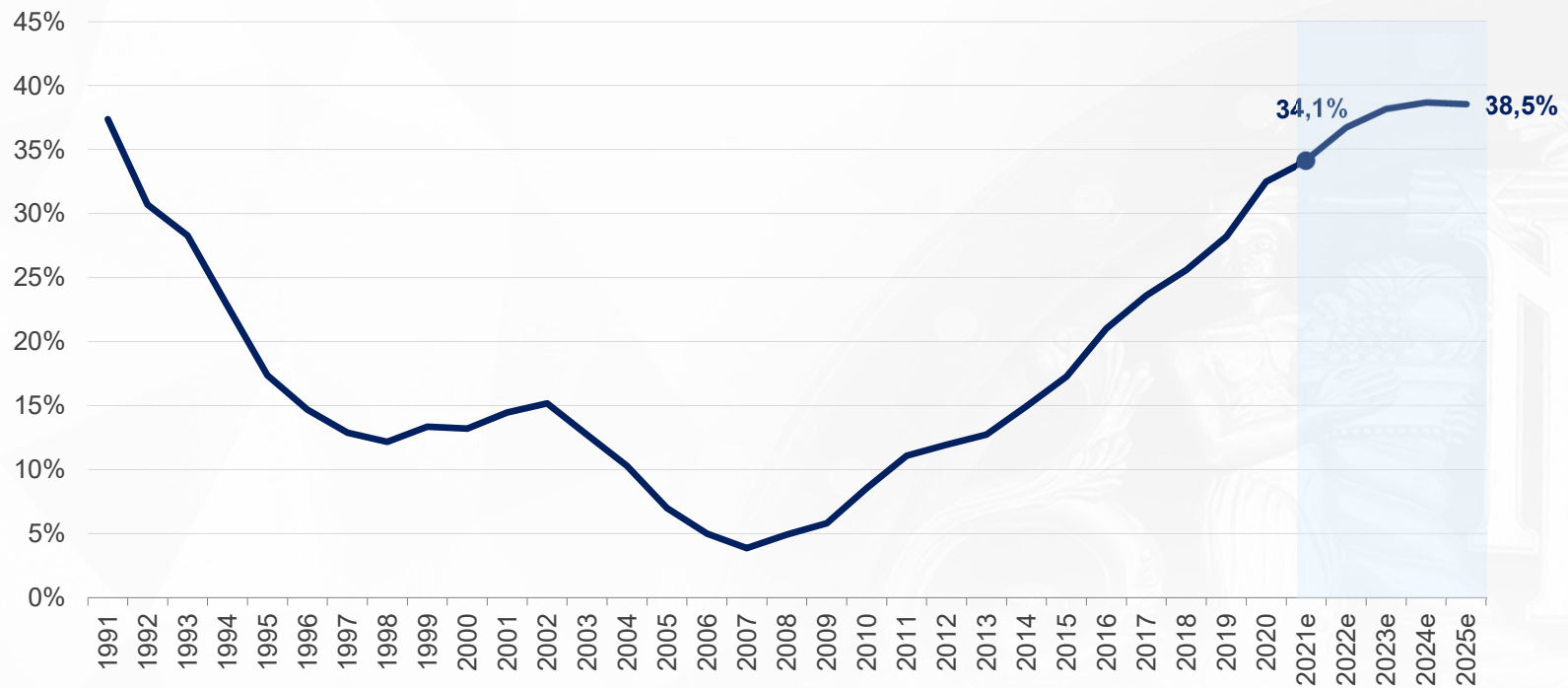
DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

# PROYECCIÓN DE DEUDA BRUTA 2021-2025



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

## Proyección de la Deuda Bruta Gobierno Central Total 2021-2025 (% del PIB, cierre al 31 de diciembre de cada año)



Fuente: Dipres.





## Proyección de la Deuda Bruta del Gobierno Central Total, cierre estimado 2021-2025 (millones de pesos 2021 y % del PIB)

	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Deuda Bruta saldo ejercicio anterior</b>	<b>67.585.692</b>	<b>80.503.287</b>	<b>89.940.944</b>	<b>96.125.668</b>	<b>99.715.267</b>
Déficit Fiscal Gobierno Central Total	16.752.303	2.599.497	608.614	-1.430.624	-1.910.857
Transacciones en activos financieros	-3.834.708	6.838.159	5.576.109	5.020.223	3.834.807
<b>Deuda Bruta saldo final</b>	<b>80.503.287</b>	<b>89.940.944</b>	<b>96.125.668</b>	<b>99.715.267</b>	<b>101.639.216</b>
<b>% PIB</b>	<b>34,1</b>	<b>36,7</b>	<b>38,1</b>	<b>38,6</b>	<b>38,5</b>

Fuente: Dipres.

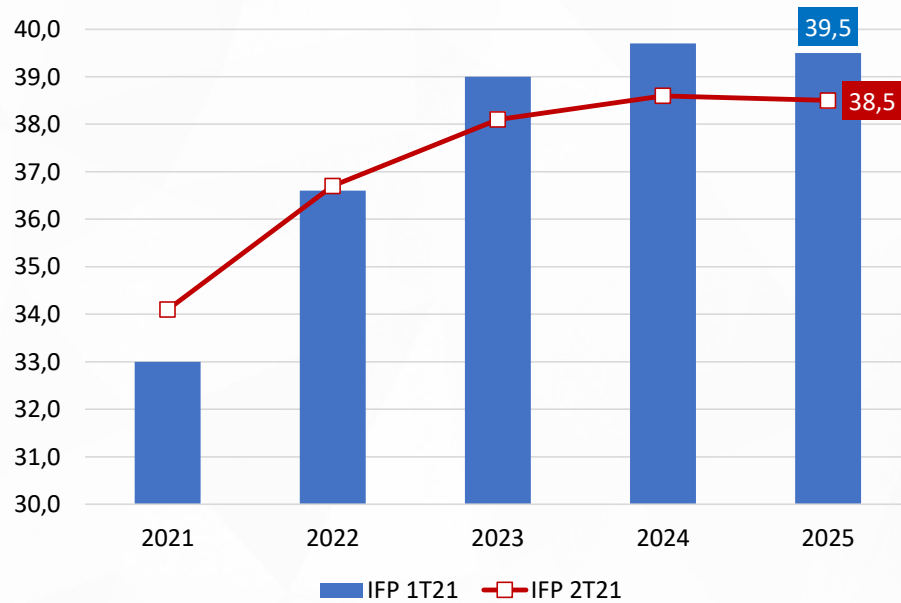
- El Déficit del Gobierno Central corresponde al ingresos efectivos-gasto compatible con meta, que es el gasto que resulta de la diferencia entre la estimación de los ingresos estructurales como porcentaje del PIB cada año y la meta de Balance Estructural como porcentaje del PIB para cada año.
- Las transacciones en activos financieros corresponden a las transacciones asociadas a los derechos financieros mantenidos por la autoridad fiscal. En particular, entre los activos del Tesoro Público están los recursos del FRP, el FEES y los recursos en activos o de excedentes estacionales de caja (OATP). Asimismo, estos activos consideran los recursos del FpE, FAR y TAC.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

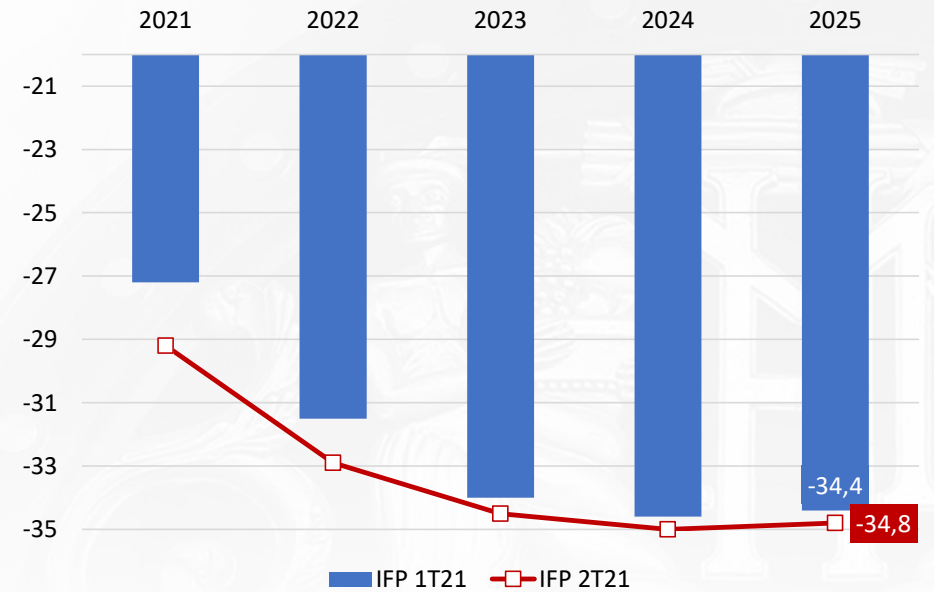
## Proyección de la Deuda Bruta Gobierno Central Total y Posición Financiera Neta 2021-2025 (% del PIB, cierre al 31 de diciembre de cada año)

### Deuda Bruta



Fuente: Dipres.

### Posición Financiera Neta



Fuente: Dipres.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

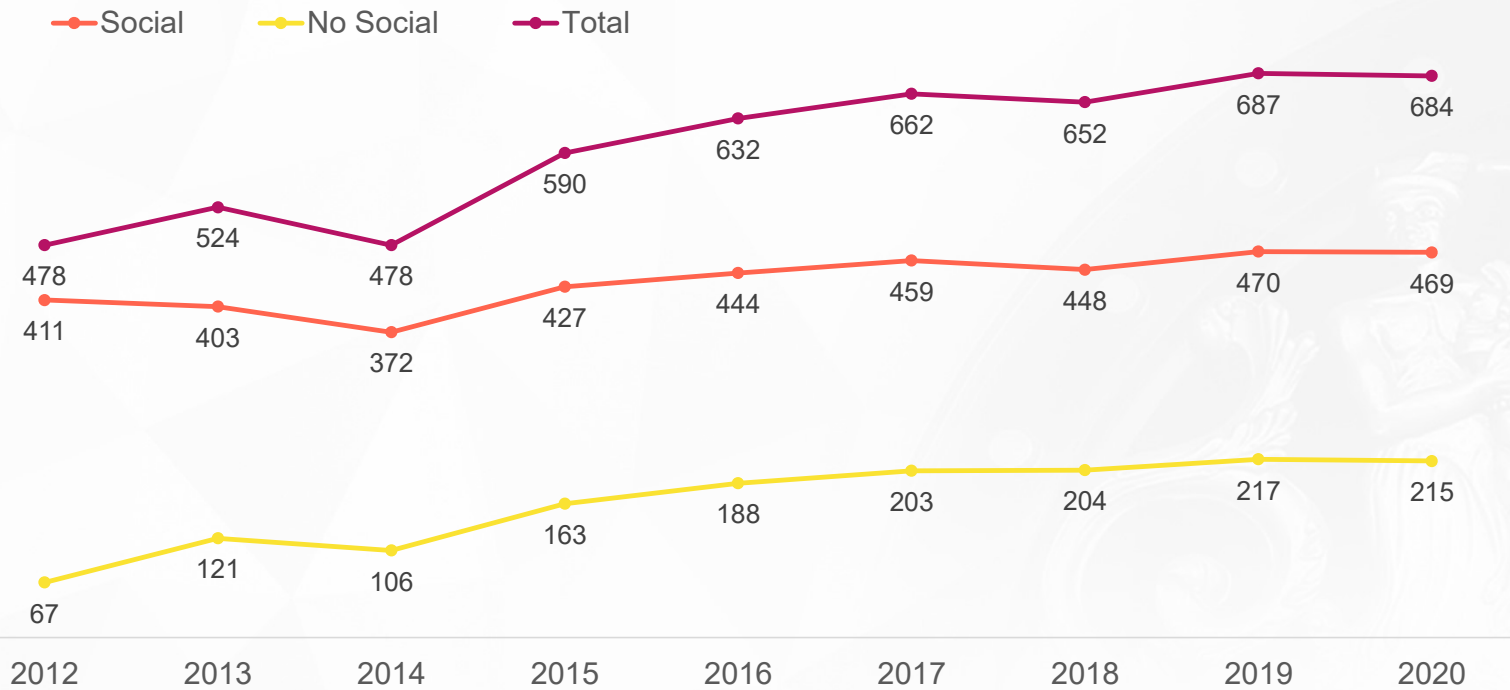
# **CONTROL DE GESTIÓN Y EFICIENCIA EN EL USO DE LOS RECURSOS**



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

## Monitoreo de la oferta programática identificada

Esfuerzo conjunto Dipres-MDSyF para informar la formulación presupuestaria



**Ejecución 2020  
(MM\$ 2021)**

Programas sociales  
\$25.540.730

Programas no sociales  
\$2.630.574

Fuente: Dipres.

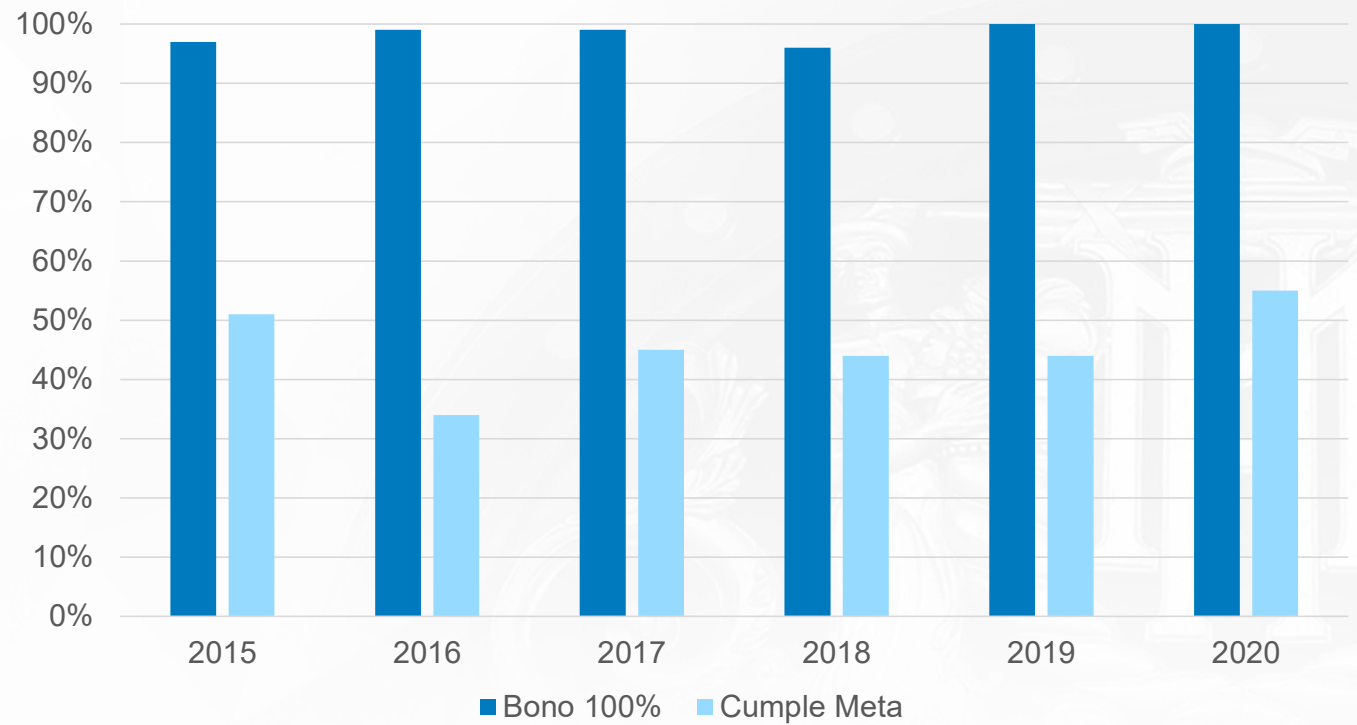


DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

## Mecanismos de incentivo de remuneraciones por desempeño institucional

Esfuerzo conjunto Dipres-MDSyF para informar la formulación presupuestaria

En los años 2019 y 2020 el 100% de los funcionarios obtuvieron el bono por desempeño, tendencia que se viene observando desde 2015.



Fuente: Dipres.



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

**Gracias**

# **Informe de Finanzas Públicas**

## **Segundo trimestre 2021**





DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

# RECUADROS





## Recuadros

### Recuadro 1 – Medidas Fiscales ante el Covid-19

- Presenta las principales medidas de gasto de la Red de Protección Social
  - Gasto de ~ MMUS\$ 6.500 (2,7% del PIB) durante 2020
  - Gasto de ~ MMUS\$ 23.000 (7,0% del PIB) durante 2021
- Presenta evidencia respecto del impacto económico que ha tenido la política fiscal sobre la economía
  - Impulso positivo a la actividad
  - Mitigación del deterioro del mercado laboral y del aumento de la tasa de pobreza
  - Favorecer el acceso a liquidez de las empresas

### Recuadro 2 – Financiamiento de medidas extraordinarias ante el Covid-19

- Expone la necesidad adicional de financiamiento respecto del IFP 1T21, y cuál será el mix deuda/activos para financiarlo
- Explicita que dicha necesidad es incremental respecto de lo anunciado originalmente (MMUS\$ 19.000)
- El espacio adicional de endeudamiento por MMUS\$ 8.000 (respecto de lo anunciado originalmente) se encuentra dentro del marco de lo autorizado en el Fondo Covid. Por ende, no responde a una nueva autorización
- Describe cuánto ha sido la emisión de deuda y el uso de activos a la fecha (durante 2021)



## Recuadros

### Recuadro 3 – Cláusulas de escape, experiencia internacional y desafíos para Chile en el contexto del robustecimiento de la institucionalidad fiscal

- Revisión de literatura y experiencia internacional respecto de cláusulas de escape

### Recuadro 4 A y 4 B– Lineamientos hacia el mediano plazo para abordar los desafíos fiscales post Covid-19

- Presenta los lineamientos descritos por organismos internacionales respecto de los principales desafíos de la política fiscal hacia el mediano plazo, enfocados en materia de gasto:
  - Consolidación fiscal, reconstrucción de *buffers*, robustecimiento de la institucionalidad fiscal, eficiencia del gasto, entre otros
  - Preocupación por el crecimiento sostenible de mediano plazo (productividad, recuperación de la actividad y empleo, entre otros)
  - Recopilación de elementos para la discusión del retiro del estímulo fiscal en el mundo en el contexto del Covid-19

### Recuadro 5 – Avances en la descentralización financiera en Chile

- Presenta los elementos principales del proyecto de ley destinado a “fortalecer la descentralización financiera de los Gobiernos Regionales, establecer normas sobre responsabilidad fiscal y crear nuevos fondos para la inversión regional”, que se funda en la necesidad de dotar a las regiones de mayor poder en la gestión de los recursos que les son asignados por el presupuesto de la Nación.