



GOBIERNO DE
CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

Actualización del Balance Estructural

Felipe Larraín B.
Ministro de Hacienda
26 Agosto 2010

Antecedentes

- En mayo de 2010 el MH convocó a un Comité Asesor para elaborar propuestas encaminadas al diseño de una política fiscal de balance estructural de segunda generación para Chile
- Miembros del Comité Asesor: Vittorio Corbo (preside), Ricardo Caballero, Mario Marcel, Francisco Rosende, Klaus Schmidt-Hebbel, Rodrigo Vergara y Joaquín Vial
- **Objetivo General:** Desarrollar propuestas de perfeccionamiento de la metodología de cálculo del balance estructural en Chile y su arquitectura institucional, para contar con un indicador que oriente una política fiscal sustentable y predecible



Principales Objetivos Específicos

- Perfeccionar la metodología de cálculo del balance estructural para que refleje adecuadamente la situación financiera de largo plazo del Fisco
- Generar mecanismos para la estimación de los parámetros de largo plazo que determinan la situación estructural del Fisco, que se basen en procesos objetivos y que generen parámetros estables
- Aumentar la transparencia, simplicidad y calidad de la información pública sobre el cálculo del balance estructural, considerando además instancias institucionales para validar tanto los resultados como cambios a la metodología de cálculo
- Revisar el rol contra-cíclico de la regla



¿Por qué Cambian las Cifras?

- Porque se decidió en 2009 tener una política fiscal más contracíclica
- Ajuste de principios contables (préstamos no reembolsables al Transantiago, subsidios a los combustibles pagados por ENAP)
- Reestimación de la elasticidad ingreso de la recaudación tributaria
- Reversión de ajustes por medidas tributarias transitorias con fecha de vencimiento legal
- Reversión de ajustes cíclicos de la partida de “otros ingresos”
- Reversión de ajustes cíclicos de los ingresos por intereses de los activos financieros del Tesoro Público



Estimación del Balance Estructural 2005-2009

(% del PIB)

	2005	2006	2007	2008	2009
Balance Efectivo	4,6	7,7	8,4	4,8	-4,4
Balance Estructural según metodología oficial vigente en 2009	1,1	1,1	0,5	0,0	-1,2
Balance Estructural corregido de acuerdo a metodología de Comité Asesor	1,0	1,1	0,2	-1,1	-3,1

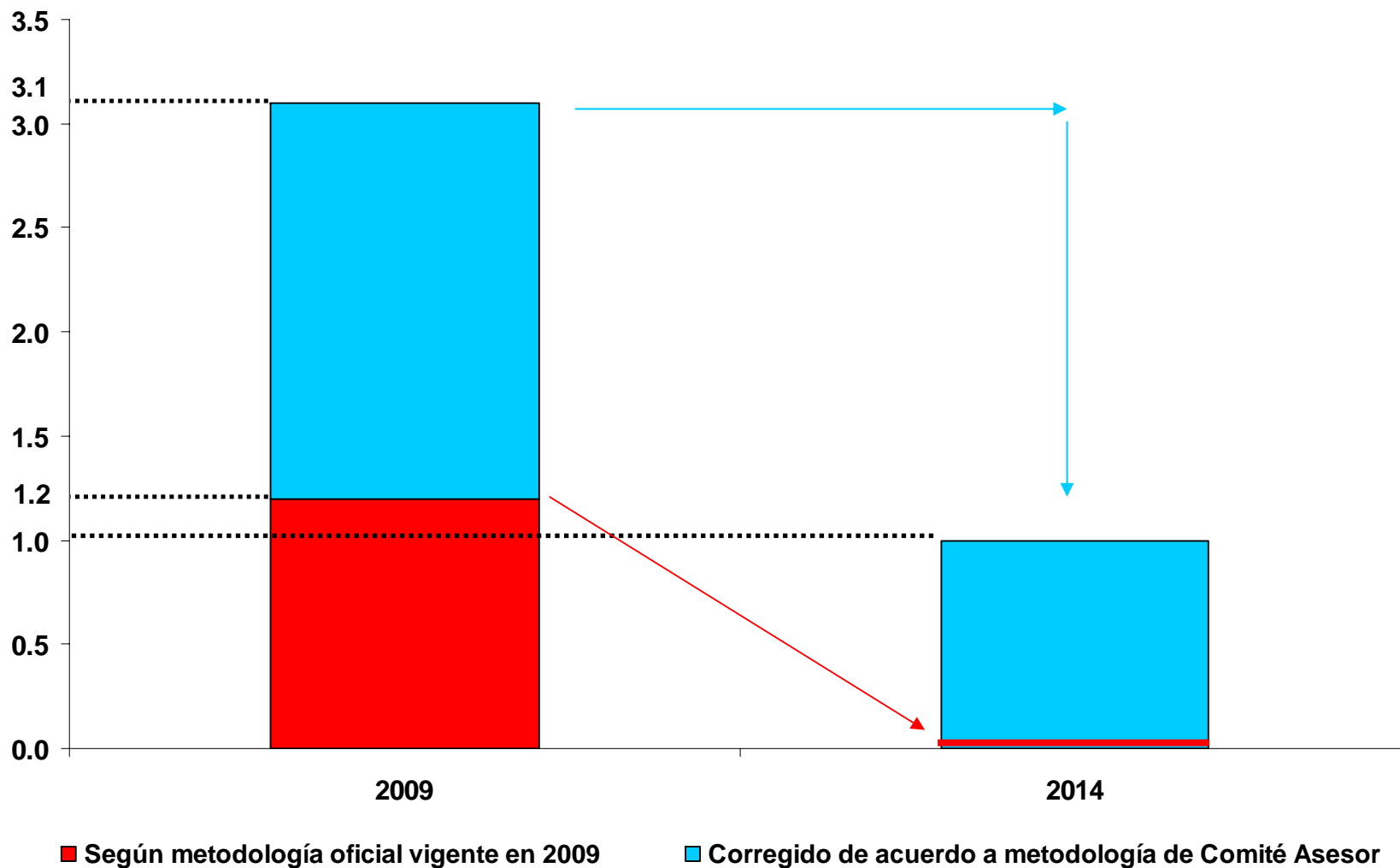
Consecuencias

- Comenzamos con déficit fiscal estructural de 1.2% del PIB en 2009 de acuerdo a antigua metodología
- Con nueva metodología sugerida por el Comité Asesor, el déficit estructural efectivo en 2009 es 3.1% del PIB
- Esto es, hay una diferencia de casi 2 puntos del PIB entre lo comunicado con la metodología oficial antigua y la propuesta del Comité Asesor
- Aún con terremoto, estamos dispuestos a absorber la mitad de esta cifra pero no podemos ajustar el total
- Esto nos impide lograr el equilibrio estructural a fines de esta administración
- Sí nos comprometemos a reducir el déficit estructural de 3.1% del PIB a 1% del PIB
- Este ajuste equivale a lograr un superávit estructural significativo con la metodología antigua



Cambio de Escenario

(Déficit estructural, % del PIB)





GOBIERNO DE
CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA

Actualización del Balance Estructural