

Presupuesto y Finanzas Públicas

Miguel Angel Cornejo Rallo
mcornejo@uchile.cl

Introducción

Niveles	Cursos
Macro-presupuestación	Presupuesto y Finanzas Públicas
Micro-presupuestación	Gestión financiera de instituciones públicas (electivo)

Introducción

- Clases expositivas (PPT)
- Lecturas obligatorias (ver *syllabus*)
- Sitio web **DIPRES** y del **CFA** (Informes y estadísticas)

- **Evaluación:**
 - 2 Talleres prácticos grupales (25% cada uno)
 - 2 Controles de lectura individuales (25% cada uno)
 - Test de 30 preguntas de alternativas

Marco Analítico de las Finanzas Públicas

Marco Analítico de las Finanzas Públicas

- FMI: Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFP)
- DIPRES: Estadísticas de las Finanzas Públicas
- (1) Cobertura institucional
- (2) Flujos y transacciones
 - Estado de Operaciones del Gobierno (EOG)
 - Clasificación económica
 - Clasificación funcional



Cobertura institucional

Sector público



Gobierno general



Sociedades públicas

Gobierno central

Gobiernos estatales

Gobiernos locales

No financieras

Financieras

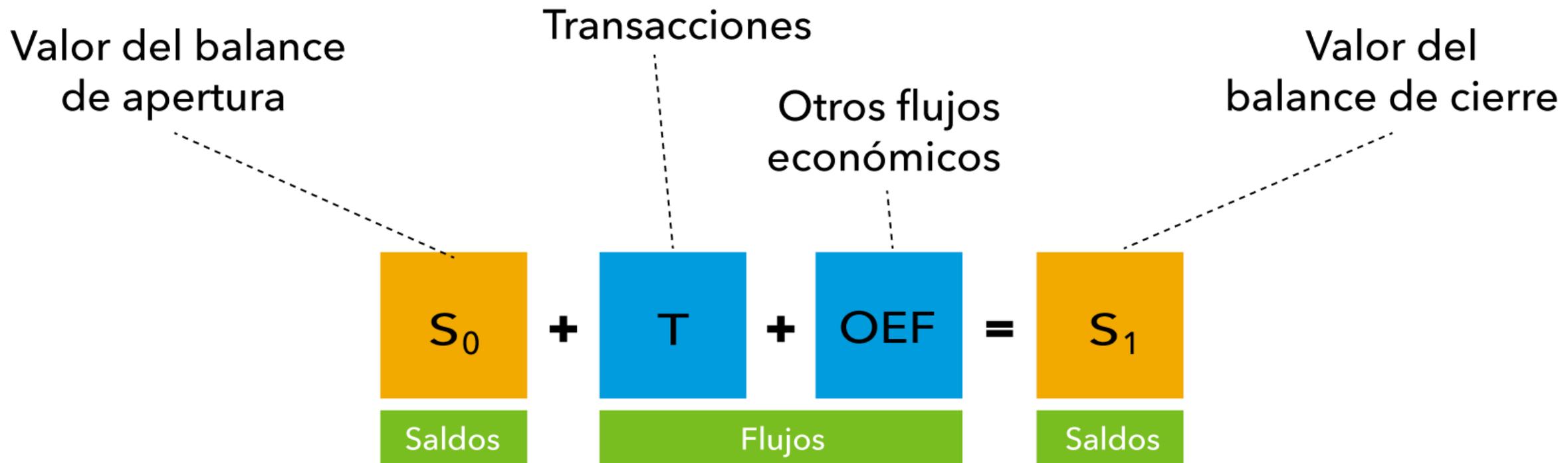
Sector público chileno (en 2023)

SERVICIOS E INSTITUCIONES DEL SECTOR PÚBLICO	273
SECTOR MUNICIPAL	345
EMPRESAS DEL ESTADO E INSTITUTOS TECNOLÓGICOS CORFO	32
- EMPRESAS PÚBLICAS	20
- SOCIEDADES DEL ESTADO	8
- INSTITUTOS TECNOLÓGICOS CORFO	4
INSTITUCIONES DE EDUCACIÓN SUPERIOR DEL ESTADO	33
- UNIVERSIDADES ESTATALES	18
- CENTROS DE FORMACIÓN TÉCNICA ESTATALES	15
ORGANISMOS AUTÓNOMOS DE EMISIÓN MONETARIA	1
- BANCO CENTRAL DE CHILE	1
TOTAL	684

Gobierno Central (Ley de Presupuestos)

PARTIDAS	SERVICIOS	PARTIDAS	SERVICIOS
Presidencia de la República	1	Ministerio Secretaría General de la Presidencia de la República	1
Congreso Nacional	4	Ministerio Público	1
Poder Judicial	3	Ministerio de Energía	4
Contraloría General de la República	1	Ministerio del Medio Ambiente	3
Ministerio del Interior y Seguridad Pública	11	Ministerio del Deporte	2
Ministerio de Relaciones Exteriores	6	Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género	2
Ministerio de Economía, Fomento y Turismo	15	Servicio Electoral	1
Ministerio de Hacienda	11	Ministerio de las Culturas, las Artes y el Patrimonio	3
Ministerio de Educación	38	Ministerio de Ciencia, Tecnología, Conocimiento e Innovación	2
Ministerio de Justicia y Derechos Humanos	8	Gobiernos Regionales ¹	1
Ministerio de Defensa Nacional	16	Consejo para la Transparencia	1
Ministerio de Obras Públicas	6	Tribunal Constitucional	1
Ministerio de Agricultura	6	Tribunales Electorales Regionales	17
Ministerio de Bienes Nacionales	1	Tribunal Calificador de Elecciones	1
Ministerio del Trabajo y Previsión Social	11	Tribunal de Defensa de la Libre Competencia	1
Ministerio de Salud	37	Instituto Nacional de Derechos Humanos	1
Ministerio de Minería	3	Tribunales Ambientales	3
Ministerio de Vivienda y Urbanismo	18	Defensoría de los Derechos de la Niñez	1
Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones	3	Gobiernos Regionales ¹	16
Ministerio Secretaría General de Gobierno	2	Tesoro Público	1
Ministerio de Desarrollo Social y Familia	9	TOTAL	273

Transacciones



S = posición del saldo; T = transacciones; OEF = otros flujos económicos



Transacciones

Ingreso

-

Gasto

=

Resultado operativo neto

El ingreso menos gasto equivale al resultado operativo neto

Transacciones
¿Cómo se aplica en Chile?

1

TRANSACCIONES QUE AFECTAN EL PATRIMONIO NETO

A INGRESOS

- Ingresos Tributarios Netos
- Cobre Bruto
- Imposiciones Previsionales
- Donaciones
- Rentas de la Propiedad
- Ingresos de Operación
- Otros Ingresos

¿Algunos ejemplos de estos ingresos?

B GASTOS

- Personal
- Bienes y Servicios de Consumo y Producción
- Consumo de Capital Fijo (*)
- Intereses (Son los intereses a pagar por la deuda pública de años previos)
- Subsidios y Donaciones
- Prestaciones Previsionales
- Otros

Sí los **Ingresos** son mayores que los **Gastos** se produce un **SUPERAVIT**. En caso contrario, un **DÉFICIT**.

$A - B = C$ RESULTADO OPERATIVO NETO

ESTADO DE OPERACIONES DE GOBIERNO: 2013-2022

GOBIERNO CENTRAL TOTAL

Moneda nacional + moneda extranjera

Millones de pesos de 2022

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
TRANSACCIONES QUE AFECTAN EL PATRIMONIO										
INGRESOS	41.959.161	42.610.010	44.813.954	45.313.932	47.460.583	51.667.137	51.127.162	46.835.458	64.607.070	68.622.801
Ingresos tributarios netos	33.400.073	34.126.983	36.971.910	37.320.647	38.737.145	42.180.271	41.578.928	37.694.918	50.554.673	55.407.520
Cobre bruto	2.055.714	1.886.692	940.013	771.843	1.132.234	1.374.191	854.774	1.189.420	4.917.613	1.962.557
Imposiciones previsionales	2.865.147	2.941.015	3.008.866	3.142.107	3.309.615	3.425.878	3.601.150	3.623.179	3.142.758	2.585.421
Donaciones ¹	103.844	97.146	113.960	113.211	123.096	141.740	183.108	132.791	110.944	163.519
Rentas de la propiedad	978.710	944.409	918.772	981.395	990.065	1.083.037	1.311.630	1.006.322	603.930	3.823.852
Ingresos de operación	998.084	1.047.359	1.113.585	1.160.261	1.195.035	1.222.672	1.272.470	908.995	1.434.681	1.166.400
Otros ingresos	1.557.591	1.566.405	1.746.848	1.824.468	1.973.393	2.239.350	2.325.102	2.279.833	3.842.470	3.513.533
GASTOS	36.853.623	38.995.438	41.779.208	44.100.216	46.859.225	48.650.195	50.753.258	57.977.012	78.393.833	58.113.120
Personal	8.576.994	9.074.894	9.629.446	10.200.983	10.803.418	11.367.428	11.787.356	12.387.984	13.016.670	12.324.524
Bienes y servicios de consumo y producción	3.520.376	3.813.369	4.105.165	4.204.940	4.420.795	4.521.456	4.648.468	5.099.144	5.342.420	5.184.430
Consumo de Capital Fijo ²	1.434.004	1.494.301	1.608.947	1.651.028	1.689.665	1.703.952	1.823.488	1.987.194	2.010.363	1.727.336
Intereses	1.163.711	1.265.633	1.405.571	1.628.236	1.837.495	1.983.702	2.176.906	2.260.511	2.297.416	2.639.607
Subsidios y donaciones ¹	14.004.267	14.898.635	16.274.001	17.665.450	18.891.529	19.637.425	20.786.501	25.801.873	45.174.807	24.584.022
Prestaciones previsionales ³	8.114.347	8.393.482	8.675.866	8.663.225	9.111.526	9.307.960	9.409.811	10.306.168	10.381.093	11.377.785
Otros	39.923	55.124	80.213	86.353	104.796	128.272	120.728	134.138	171.064	275.417
RESULTADO OPERATIVO NETO	5.105.539	3.614.572	3.034.745	1.213.716	601.358	3.016.942	373.904	-11.141.554	-13.786.763	10.509.681
TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS										
ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	6.304.202	6.974.921	7.590.582	7.129.887	6.832.967	6.894.286	7.132.861	5.945.791	6.863.982	7.551.154
Venta de activos físicos	66.305	46.156	56.478	47.301	20.437	14.610	13.788	17.139	12.396	26.574
Inversión	4.453.062	4.812.838	5.190.132	4.896.390	4.868.936	4.774.034	4.847.147	4.185.809	4.794.967	3.932.634
Transferencias de Capital	3.351.450	3.702.539	4.065.875	3.931.826	3.674.133	3.838.815	4.122.989	3.764.316	4.091.774	5.372.431
Consumo de Capital Fijo ²	1.434.004	1.494.301	1.608.947	1.651.028	1.689.665	1.703.952	1.823.488	1.987.194	2.010.363	1.727.336
TOTAL INGRESOS⁴	42.025.467	42.656.166	44.870.432	45.361.233	47.481.019	51.681.748	51.140.950	46.852.598	64.619.466	68.649.375
TOTAL GASTOS⁵	43.224.130	46.016.515	49.426.268	51.277.404	53.712.628	55.559.092	57.899.906	63.939.943	85.270.211	65.690.848
PRÉSTAMO NETO/ENDEUDAMIENTO NETO	-1.198.663	-3.360.349	-4.555.836	-5.916.171	-6.231.609	-3.877.344	-6.758.956	-17.087.346	-20.650.745	2.958.527

1

2

TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Venta de Activos Físicos	(+ a ingresos)
Inversión	(+ a gastos)
Transferencias de Capital	(+ a gastos)
Consumo de Capital Fijo (*)	(- a gastos)

- El gasto en Activos No Financieros (ANF) produce efectos distintos sobre el Patrimonio del Estado.
- Los ANF no desaparecen con el uso...no se consumen...no son fungibles.
- Los ANF aportan valor en la medida que se utilizan...y se van “desgastando”. Técnicamente decimos que se deprecian
- Por esta razón, los flujos de **2**, se analizan por separado de **1**

ESTADO DE OPERACIONES DE GOBIERNO: 2013-2022

GOBIERNO CENTRAL TOTAL

Moneda nacional + moneda extranjera

Millones de pesos de 2022

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
TRANSACCIONES QUE AFECTAN EL PATRIMONIO										
INGRESOS	41.959.161	42.610.010	44.813.954	45.313.932	47.460.583	51.667.137	51.127.162	46.835.458	64.607.070	68.622.801
Ingresos tributarios netos	33.400.073	34.126.983	36.971.910	37.320.647	38.737.145	42.180.271	41.578.928	37.694.918	50.554.673	55.407.520
Cobre bruto	2.055.714	1.886.692	940.013	771.843	1.132.234	1.374.191	854.774	1.189.420	4.917.613	1.962.557
Imposiciones previsionales	2.865.147	2.941.015	3.008.866	3.142.107	3.309.615	3.425.878	3.601.150	3.623.179	3.142.758	2.585.421
Donaciones ¹	103.844	97.146	113.960	113.211	123.096	141.740	183.108	132.791	110.944	163.519
Rentas de la propiedad	978.710	944.409	918.772	981.395	990.065	1.083.037	1.311.630	1.006.322	603.930	3.823.852
Ingresos de operación	998.084	1.047.359	1.113.585	1.160.261	1.195.035	1.222.672	1.272.470	908.995	1.434.681	1.166.400
Otros ingresos	1.557.591	1.566.405	1.746.848	1.824.468	1.973.393	2.239.350	2.325.102	2.279.833	3.842.470	3.513.533
GASTOS	36.853.623	38.995.438	41.779.208	44.100.216	46.859.225	48.650.195	50.753.258	57.977.012	78.393.833	58.113.120
Personal	8.576.994	9.074.894	9.629.446	10.200.983	10.803.418	11.367.428	11.787.356	12.387.984	13.016.670	12.324.524
Bienes y servicios de consumo y producción	3.520.376	3.813.369	4.105.165	4.204.940	4.420.795	4.521.456	4.648.468	5.099.144	5.342.420	5.184.430
Consumo de Capital Fijo ²	1.434.004	1.494.301	1.608.947	1.651.028	1.689.665	1.703.952	1.823.488	1.987.194	2.010.363	1.727.336
Intereses	1.163.711	1.265.633	1.405.571	1.628.236	1.837.495	1.983.702	2.176.906	2.260.511	2.297.416	2.639.607
Subsidios y donaciones ¹	14.004.267	14.898.635	16.274.001	17.665.450	18.891.529	19.637.425	20.786.501	25.801.873	45.174.807	24.584.022
Prestaciones previsionales ³	8.114.347	8.393.482	8.675.866	8.663.225	9.111.526	9.307.960	9.409.811	10.306.168	10.381.093	11.377.785
Otros	39.923	55.124	80.213	86.353	104.796	128.272	120.728	134.138	171.064	275.417
RESULTADO OPERATIVO NETO	5.105.539	3.614.572	3.034.745	1.213.716	601.358	3.016.942	373.904	-11.141.554	-13.786.763	10.509.681
TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS										
ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	6.304.202	6.974.921	7.590.582	7.129.887	6.832.967	6.894.286	7.132.861	5.945.791	6.863.982	7.551.154
Venta de activos físicos	66.305	46.156	56.478	47.301	20.437	14.610	13.788	17.139	12.396	26.574
Inversión	4.453.062	4.812.838	5.190.132	4.896.390	4.868.936	4.774.034	4.847.147	4.185.809	4.794.967	3.932.634
Transferencias de Capital	3.351.450	3.702.539	4.065.875	3.931.826	3.674.133	3.838.815	4.122.989	3.764.316	4.091.774	5.372.431
Consumo de Capital Fijo ²	1.434.004	1.494.301	1.608.947	1.651.028	1.689.665	1.703.952	1.823.488	1.987.194	2.010.363	1.727.336
TOTAL INGRESOS⁴	42.025.467	42.656.166	44.870.432	45.361.233	47.481.019	51.681.748	51.140.950	46.852.598	64.619.466	68.649.375
TOTAL GASTOS⁵	43.224.130	46.016.515	49.426.268	51.277.404	53.712.628	55.559.092	57.899.906	63.939.943	85.270.211	65.690.848
PRÉSTAMO NETO/ENDEUDAMIENTO NETO	-1.198.663	-3.360.349	-4.555.836	-5.916.171	-6.231.609	-3.877.344	-6.758.956	-17.087.346	-20.650.745	2.958.527

2

TRANSACCIONES QUE AFECTAN EL PATRIMONIO NETO

A INGRESOS

Ingresos Tributarios Netos
Cobre Bruto
Imposiciones Previsionales
Donaciones
Rentas de la Propiedad
Ingresos de Operación
Otros Ingresos

B GASTOS

Personal
Bienes y Servicios de Consumo y Producción
Consumo de Capital Fijo
Intereses
Subsidios y Donaciones
Prestaciones Previsionales
Otros

A – B = C RESULTADO OPERATIVO NETO

TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS

ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

- a Venta de Activos Físicos
- b Inversión
- c Transferencias de Capital
- d Consumo de Capital Fijo

TOTAL DE INGRESOS = A + a

TOTAL DE GASTOS = B + b + c - d

PRÉSTAMO NETO/ENDEUDAMIENTO NETO

1

2

El resultado de 1 + 2 está “sobre la línea”

Sí el resultado es positivo

Sí el resultado es negativo

ESTADO DE OPERACIONES DE GOBIERNO: 2013-2022

GOBIERNO CENTRAL TOTAL

Moneda nacional + moneda extranjera

Millones de pesos de 2022

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
TRANSACCIONES QUE AFECTAN EL PATRIMONIO										
INGRESOS	41.959.161	42.610.010	44.813.954	45.313.932	47.460.583	51.667.137	51.127.162	46.835.458	64.607.070	68.622.801
Ingresos tributarios netos	33.400.073	34.126.983	36.971.910	37.320.647	38.737.145	42.180.271	41.578.928	37.694.918	50.554.673	55.407.520
Cobre bruto	2.055.714	1.886.692	940.013	771.843	1.132.234	1.374.191	854.774	1.189.420	4.917.613	1.962.557
Imposiciones previsionales	2.865.147	2.941.015	3.008.866	3.142.107	3.309.615	3.425.878	3.601.150	3.623.179	3.142.758	2.585.421
Donaciones ¹	103.844	97.146	113.960	113.211	123.096	141.740	183.108	132.791	110.944	163.519
Rentas de la propiedad	978.710	944.409	918.772	981.395	990.065	1.083.037	1.311.630	1.006.322	603.930	3.823.852
Ingresos de operación	998.084	1.047.359	1.113.585	1.160.261	1.195.035	1.222.672	1.272.470	908.995	1.434.681	1.166.400
Otros ingresos	1.557.591	1.566.405	1.746.848	1.824.468	1.973.393	2.239.350	2.325.102	2.279.833	3.842.470	3.513.533
GASTOS	36.853.623	38.995.438	41.779.208	44.100.216	46.859.225	48.650.195	50.753.258	57.977.012	78.393.833	58.113.120
Personal	8.576.994	9.074.894	9.629.446	10.200.983	10.803.418	11.367.428	11.787.356	12.387.984	13.016.670	12.324.524
Bienes y servicios de consumo y producción	3.520.376	3.813.369	4.105.165	4.204.940	4.420.795	4.521.456	4.648.468	5.099.144	5.342.420	5.184.430
Consumo de Capital Fijo ²	1.434.004	1.494.301	1.608.947	1.651.028	1.689.665	1.703.952	1.823.488	1.987.194	2.010.363	1.727.336
Intereses	1.163.711	1.265.633	1.405.571	1.628.236	1.837.495	1.983.702	2.176.906	2.260.511	2.297.416	2.639.607
Subsidios y donaciones ¹	14.004.267	14.898.635	16.274.001	17.665.450	18.891.529	19.637.425	20.786.501	25.801.873	45.174.807	24.584.022
Prestaciones previsionales ³	8.114.347	8.393.482	8.675.866	8.663.225	9.111.526	9.307.960	9.409.811	10.306.168	10.381.093	11.377.785
Otros	39.923	55.124	80.213	86.353	104.796	128.272	120.728	134.138	171.064	275.417
RESULTADO OPERATIVO NETO	5.105.539	3.614.572	3.034.745	1.213.716	601.358	3.016.942	373.904	-11.141.554	-13.786.763	10.509.681
TRANSACCIONES EN ACTIVOS NO FINANCIEROS										
ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	6.304.202	6.974.921	7.590.582	7.129.887	6.832.967	6.894.286	7.132.861	5.945.791	6.863.982	7.551.154
Venta de activos físicos	66.305	46.156	56.478	47.301	20.437	14.610	13.788	17.139	12.396	26.574
Inversión	4.453.062	4.812.838	5.190.132	4.896.390	4.868.936	4.774.034	4.847.147	4.185.809	4.794.967	3.932.634
Transferencias de Capital	3.351.450	3.702.539	4.065.875	3.931.826	3.674.133	3.838.815	4.122.989	3.764.316	4.091.774	5.372.431
Consumo de Capital Fijo ²	1.434.004	1.494.301	1.608.947	1.651.028	1.689.665	1.703.952	1.823.488	1.987.194	2.010.363	1.727.336
TOTAL INGRESOS⁴	42.025.467	42.656.166	44.870.432	45.361.233	47.481.019	51.681.748	51.140.950	46.852.598	64.619.466	68.649.375
TOTAL GASTOS⁵	43.224.130	46.016.515	49.426.268	51.277.404	53.712.628	55.559.092	57.899.906	63.939.943	85.270.211	65.690.848
PRÉSTAMO NETO/ENDEUDAMIENTO NETO	-1.198.663	-3.360.349	-4.555.836	-5.916.171	-6.231.609	-3.877.344	-6.758.956	-17.087.346	-20.650.745	2.958.527

3

Bajo la línea

TRANSACCIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (FINANCIAMIENTO)

ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Préstamos

Otorgamiento de Préstamos

Recuperación de Préstamos

Títulos y Valores

Inversión Financiera

Venta de Activos Financieros

Operaciones de Cambio

Caja

Fondos Especiales

Giros

Depósitos

Fondos Especiales: Ajustes por Rezagos y Transferencias

Anticipo de Gastos

PASIVOS NETOS INCURRIDOS

Endeudamiento Externo Neto

Endeudamiento

Bonos

Resto

Amortizaciones

Endeudamiento Interno Neto

Endeudamiento

Bonos

Resto

Amortizaciones

Bono de Reconocimiento

- **Estos son “flujos financieros”**
- **Permiten “financiar” el gasto cuando hay déficit sobre la línea...o**
- **...permiten “hacer inversiones” cuando hay superávit sobre la línea**

ESTADO DE OPERACIONES DE GOBIERNO: 2013-2022

GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO

Moneda nacional + moneda extranjera

Millones de pesos de 2022

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
TRANSACCIONES EN ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (FINANCIAMIENTO)										
ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-1.303.445	443.389	-657.218	992.187	160.064	-294.849	-2.178.153	-7.462.912	-4.421.945	9.236.035
Préstamos	-275.705	-117.160	61.762	-183.311	235.156	74.951	-309.195	852.475	284.858	-979.929
Otorgamiento de préstamos	273.197	285.950	538.237	420.473	976.605	1.006.828	1.181.391	2.549.860	2.154.542	1.007.565
Recuperación de préstamos	548.903	403.110	476.475	603.784	741.449	931.877	1.490.586	1.697.385	1.869.684	1.987.494
Títulos y valores	276.570	2.244.909	-783.717	2.008.397	893.107	375.934	-1.512.860	-7.201.099	-5.447.328	9.453.241
Inversión financiera	8.218.414	8.010.340	6.677.666	7.772.620	7.087.979	5.661.839	6.173.715	9.931.146	6.061.405	12.564.080
Venta de activos financieros ⁷	7.941.844	5.765.432	7.461.384	5.764.223	6.194.871	5.285.905	7.686.575	17.132.245	11.508.732	3.110.839
Operaciones de cambio	-23.294	-9.005	-28.090	-21.799	20.655	9.059	-3.368	23.750	160.719	16.206
Caja	-1.281.016	-1.675.355	92.828	-811.100	-988.854	-754.793	-352.730	-1.138.037	579.805	746.517
Fondos Especiales ⁶	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Giros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos Especiales: Ajustes por Rezagos y Transferencias ⁶	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipo de gastos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVOS NETOS INCURRIDOS	19.434	3.494.927	3.887.747	7.102.615	6.931.540	3.811.073	5.172.065	9.584.501	16.201.198	6.259.499
Endeudamiento Externo Neto	-652.786	1.218.160	1.130.293	1.806.136	1.781.823	1.560.109	1.203.674	4.144.098	13.000.967	4.746.025
Endeudamiento	6.152	1.771.475	1.269.944	2.503.811	2.143.796	2.372.574	2.105.397	5.767.638	13.461.957	5.208.107
Bonos	0	1.738.301	1.218.748	2.416.963	2.093.356	2.223.021	2.030.129	5.753.998	13.398.326	5.158.508
Resto	6.152	33.175	51.196	86.848	50.440	149.552	75.268	13.641	63.631	49.599
Amortizaciones	658.938	553.316	139.651	697.675	361.973	812.464	901.723	1.623.540	460.990	462.082
Endeudamiento Interno Neto	2.142.614	3.588.135	3.925.034	6.349.330	6.063.009	3.040.623	4.595.802	5.943.081	3.597.122	1.842.972
Endeudamiento	3.214.819	5.182.841	6.215.970	23.173.608	8.226.370	9.899.285	8.736.196	15.103.585	12.218.760	6.046.511
Bonos	3.214.819	5.182.841	6.215.970	23.173.608	8.226.370	9.899.285	8.736.196	15.103.585	12.218.760	6.046.511
Resto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	1.072.205	1.594.705	2.290.936	16.824.278	2.163.361	6.858.663	4.140.394	9.160.504	8.621.638	4.203.540
Bono de Reconocimiento	-1.470.395	-1.311.369	-1.167.580	-1.052.852	-913.292	-789.659	-627.411	-502.678	-396.891	-329.497
FINANCIAMIENTO	-1.322.879	-3.051.538	-4.544.965	-6.110.427	-6.771.476	-4.105.923	-7.350.218	-17.047.413	-20.623.142	2.976.536

Clasificación Funcional del Gasto Público

- La clasificación funcional del Gasto se centra en el propósito o función para el que se efectúan las transacciones. Permite evaluar la efectividad de los gastos desde el punto de vista costo/ beneficio
- **Nos permite identificar las políticas públicas**
- La clasificación funcional opera sobre la base de tres niveles.
- División / Grupo / Clase
- El primer nivel contiene diez divisiones, que a continuación se detallan:

Divisiones

- 701 Servicios públicos generales
- 702 Defensa
- 703 Orden público y seguridad
- 704 Asuntos económicos
- 705 Protección ambiental
- 706 Vivienda y servicios comunitarios
- 707 Salud
- 708 Actividades recreativas, cultura y religión
- 709 Educación
- 710 Protección social

Grupos

- 7041 Asuntos económicos, comerciales y laborales en general
- 7042 Agricultura, silvicultura, pesca y caza
- 7043 Combustible y energía
- 7044 Minería, manufacturas y construcción
- 7045 Transporte
- 7046 Comunicaciones
- 7047 Otras industrias

Clases

- 70421 Agricultura
- 70422 Silvicultura
- 70423 Pesca y caza

Taller 1: Clasificación Funcional y Políticas Públicas

Deuda Pública

“En Argentina somos adictos al déficit fiscal”

13

▶ Luis Caputo, nuevo ministro de Economía, anunció 10 medidas para mitigar la crisis trasandina

▶ Economista Jorge Berríos: “A Milei lo eligieron para hacer esto, lo que nadie antes se atrevió a hacer”

Isaac Arévalo y altercado con Nicolás Castillo: “Nadie te puede agredir por andar con la camiseta de otro equipo”

23

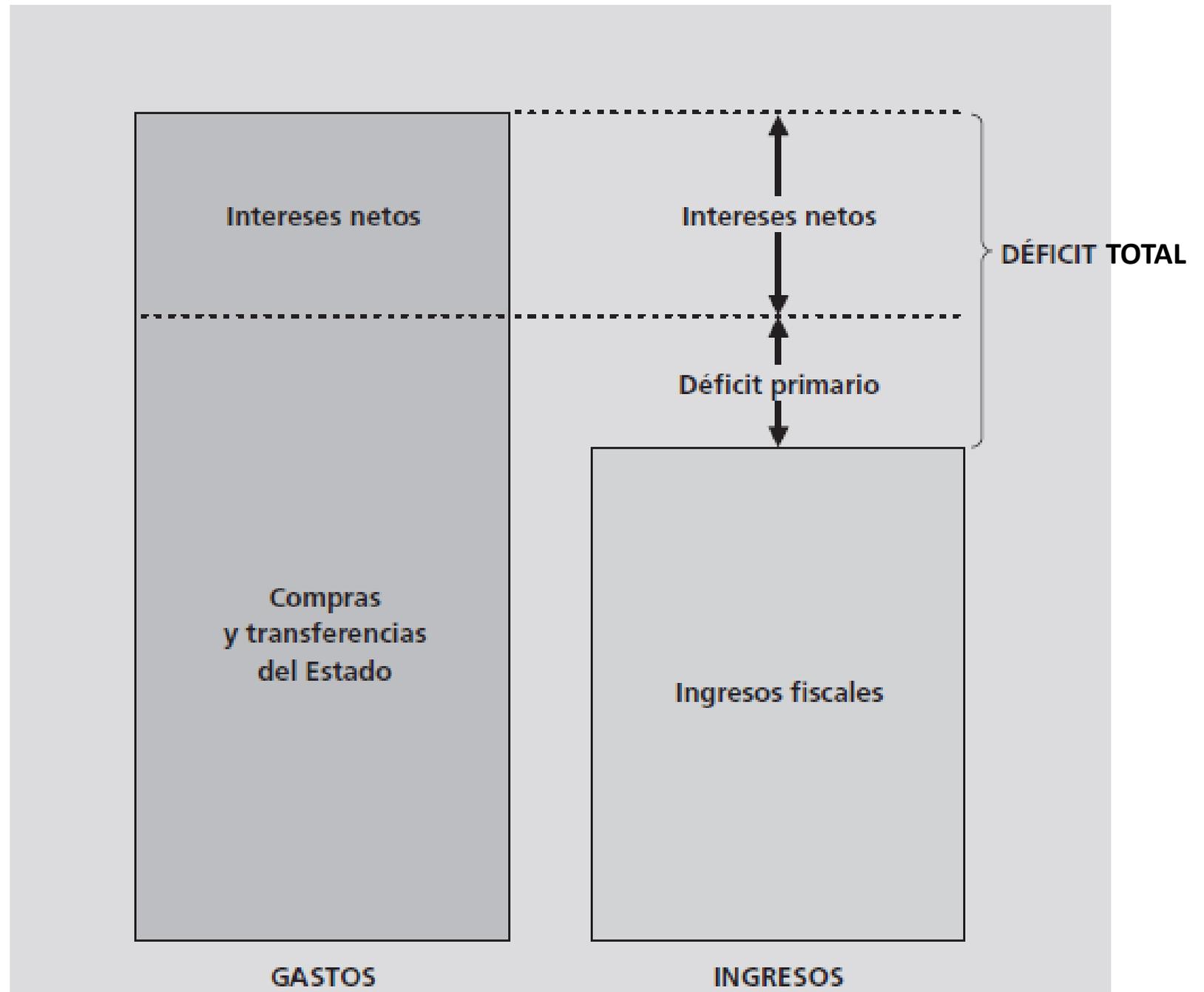
Vecinos de Redolés: “Pedimos disculpas, pero las fiestas terminan a las 12”

8

Figura 15.3

La relación entre el déficit presupuestario total y el déficit primario

La medida convencional del déficit presupuestario público total es la cantidad en que el gasto público es mayor que los ingresos fiscales. El déficit primario es la cantidad en la que las compras más las transferencias del Estado son mayores que los ingresos fiscales. El déficit presupuestario total es igual al déficit primario más los pagos netos de intereses.



Deuda pública

- **¿Por qué hay dos conceptos de déficit fiscal?**
- Porque cada uno responde a una pregunta distinta
- El déficit total o convencional responde a: ¿cuánto tiene que pedir prestado el gobierno hoy para financiarse?
- El **déficit primario** responde a la pregunta: ¿puede permitirse el gobierno su gasto actual?
- Si el déficit primario es 0, el gobierno está recaudando exactamente suficientes ingresos fiscales para financiar su gasto

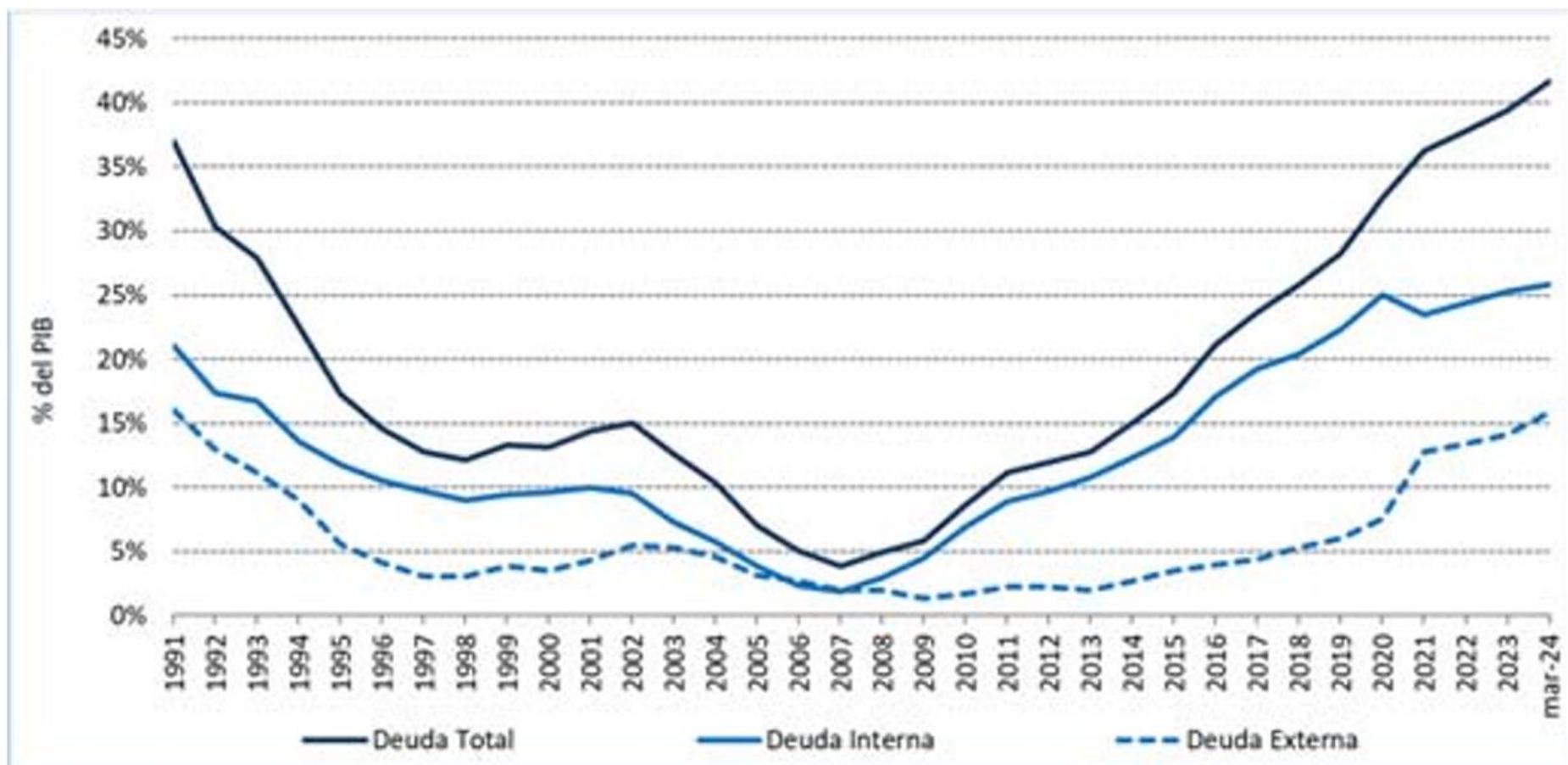
Deuda pública

- Si los gobiernos tienen **déficit fiscal**, y no cuentan con ahorros previos, deben incurrir en **deuda pública**
- Un instrumento de deuda es un derecho financiero que requiere el pago de intereses y capital del deudor al acreedor en una fecha futura
- Los gobiernos se endeudan con un amplio abanico de acreedores: tenedores privados de bonos, bancos, otros países y sus instituciones oficiales de crédito, y prestamistas multilaterales como el Banco Mundial y el FMI
 - **¿Cuánta deuda pública tiene Chile?**
 - **¿En qué instrumentos?**

Deuda pública

Evolución del *Stock* de DBGC (% PIB)

1991 – Mar 2024



Fuente: Dipres.

Deuda pública

Cuadro 7 *Stock* de Deuda del Gobierno Central por instrumento (millones de US\$)

	Jun 2023	%	Sep 2023	%	Dic 2023	%	Mar 2024	%
Deuda Total	126.569,2	100,0	119.271,4	100,0	125.588,9	100,0	121.656,0	100,0
Bonos	123.698,0	97,7	116.407,2	97,6	122.711,5	97,7	118.816,3	97,7
Pagarés	10,1	0,0	9,0	0,0	6,7	0,0	6,1	0,0
Préstamos	2.861,1	2,3	2.855,2	2,4	2.870,6	2,3	2.833,6	2,3
Deuda Interna	84.817,2	100,0	74.976,0	100,0	80.617,3	100,0	75.345,5	100,0
Bonos	84.807,1	100,0	74.967,1	100,0	80.610,6	100,0	75.339,4	100,0
Pagarés	10,1	0,0	9,0	0,0	6,7	0,0	6,1	0,0
Deuda Externa	41.752,0	100,0	44.295,4	100,0	44.971,6	100,0	46.310,5	100,0
Bonos	38.890,9	93,1	41.440,2	93,6	42.101,0	93,6	43.476,9	93,9
Préstamos	2.861,1	6,9	2.855,2	6,4	2.870,6	6,4	2.833,6	6,1

Fuente: Dipres.

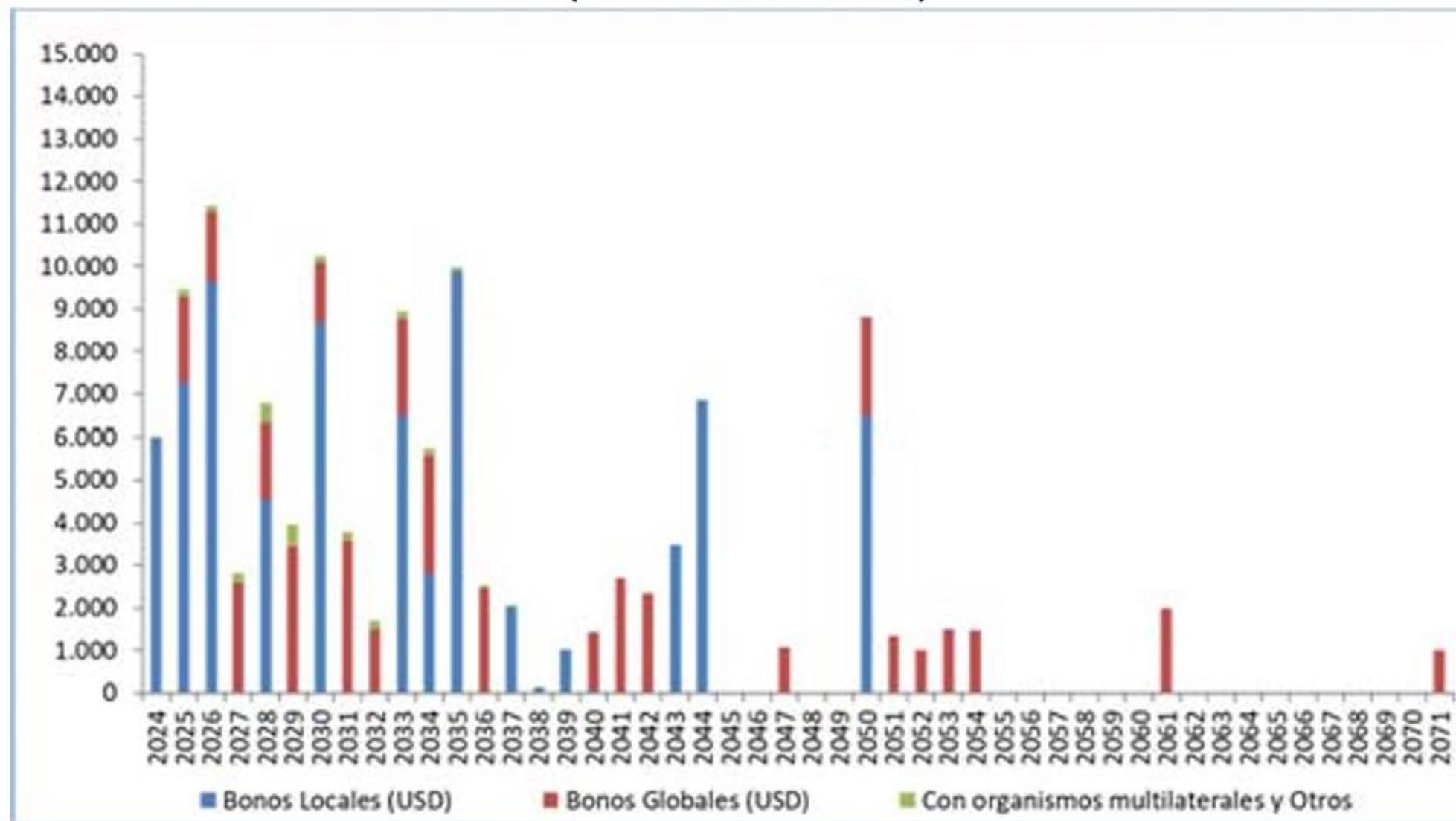
Deuda pública

Cuadro 5 *Stock* de Deuda del Gobierno Central por vencimiento (millones de US\$)

	Jun 2023	%	Sep 2023	%	Dic 2023	%	Mar 2024	%
Deuda Total	126.569,2	100,0	119.271,4	100,0	125.588,9	100,0	121.656,0	100,0
Menor o igual a 1 año	6.997,9	5,5	332,4	0,3	3.926,0	3,1	5.995,5	4,9
Entre 1 y 10 años	61.249,2	48,4	54.471,7	45,7	60.772,8	48,4	58.356,3	48,0
Mayor a 10 años	58.322,1	46,1	64.467,3	54,1	60.890,1	48,5	57.304,2	47,1
Deuda Interna	84.817,3	100,0	74.976,0	100,0	80.617,3	100,0	75.345,5	100,0
Menor o igual a 1 año	6.995,6	8,2	330,1	0,4	3.924,8	4,9	5.994,3	8,0
Entre 1 y 10 años	42.313,8	49,9	37.056,9	49,4	40.591,3	50,4	36.698,0	48,7
Mayor a 10 años	35.507,9	41,9	37.589,0	50,1	36.101,3	44,8	32.653,1	43,3
Deuda Externa	41.751,9	100,0	44.295,4	100,0	44.971,6	100,0	46.310,5	100,0
Menor o igual a 1 año	2,3	0,0	2,3	0,0	1,2	0,0	1,2	0,0
Entre 1 y 10 años	18.935,4	45,4	17.414,8	39,3	20.181,5	44,9	21.658,2	46,8
Mayor a 10 años	22.814,2	54,6	26.878,3	60,7	24.788,9	55,1	24.651,1	53,2

Fuente: Dipres.

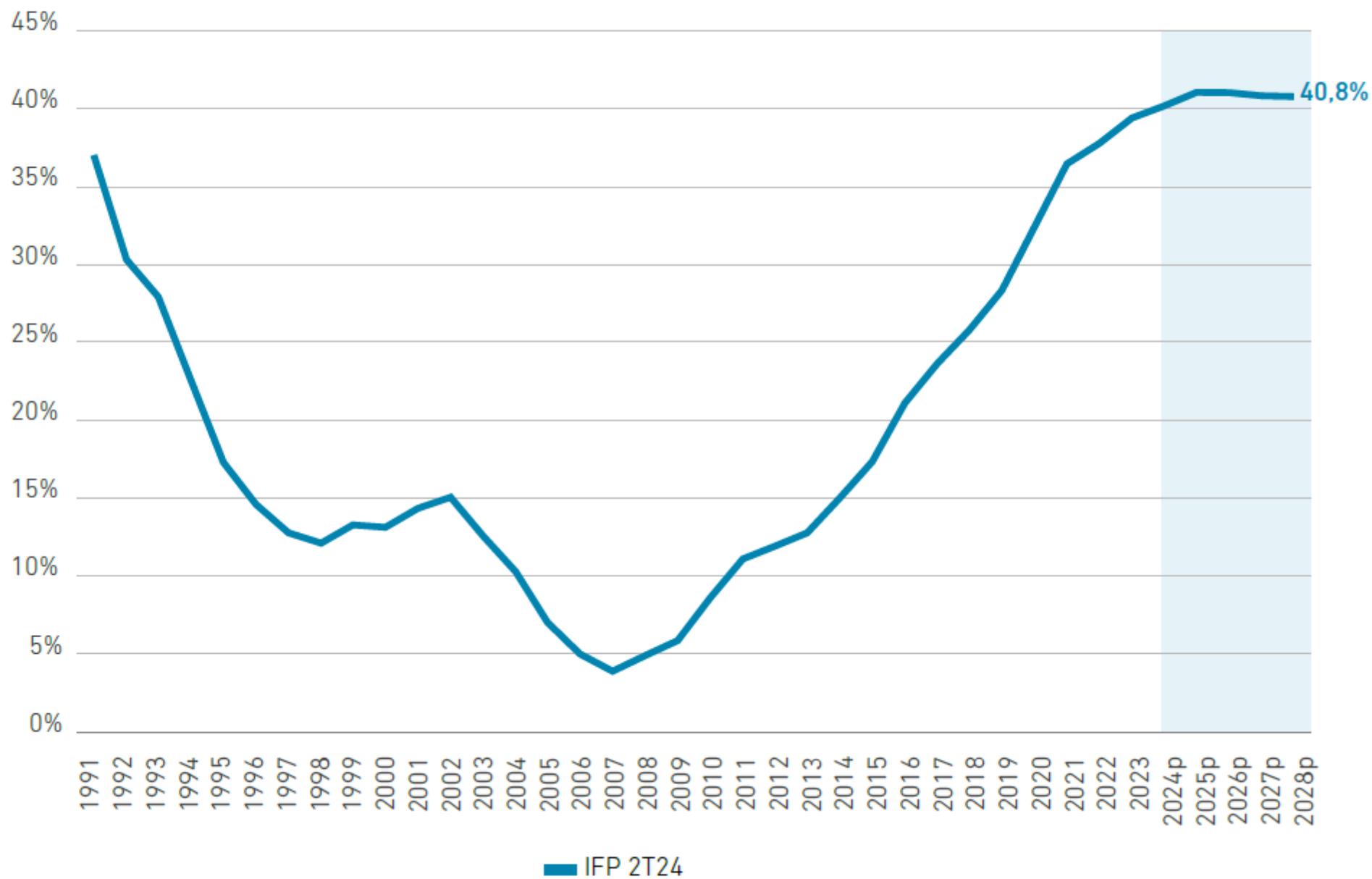
Perfil de Vencimiento Deuda Bruta del Gobierno Central (millones de US\$)



Fuente: Dipres.

Deuda Bruta del Gobierno Central 1991-2028

(% del PIB)



Deuda Bruta del Gobierno Central 1991-2028p

(% del PIB estimado para cada período en cada escenario)

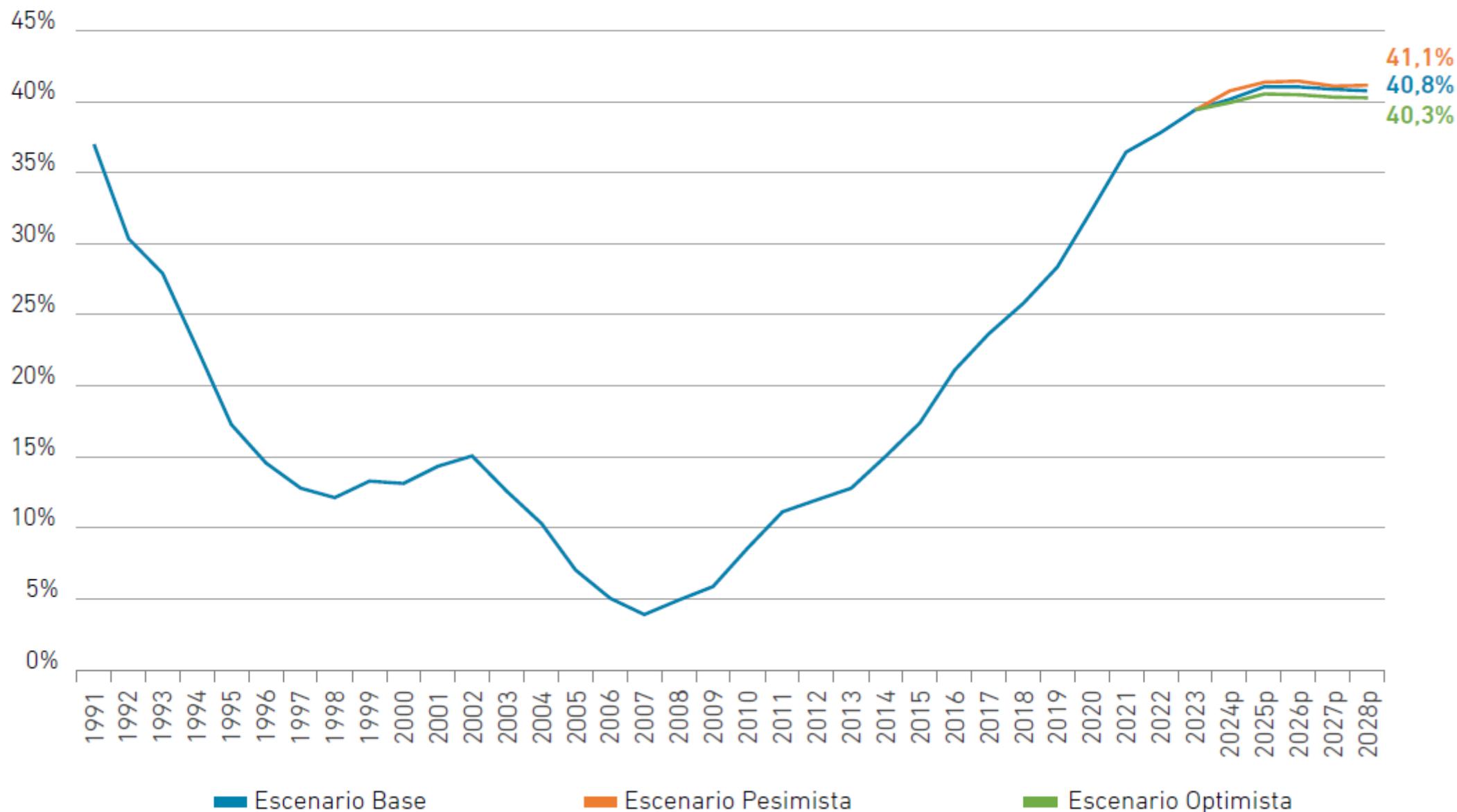
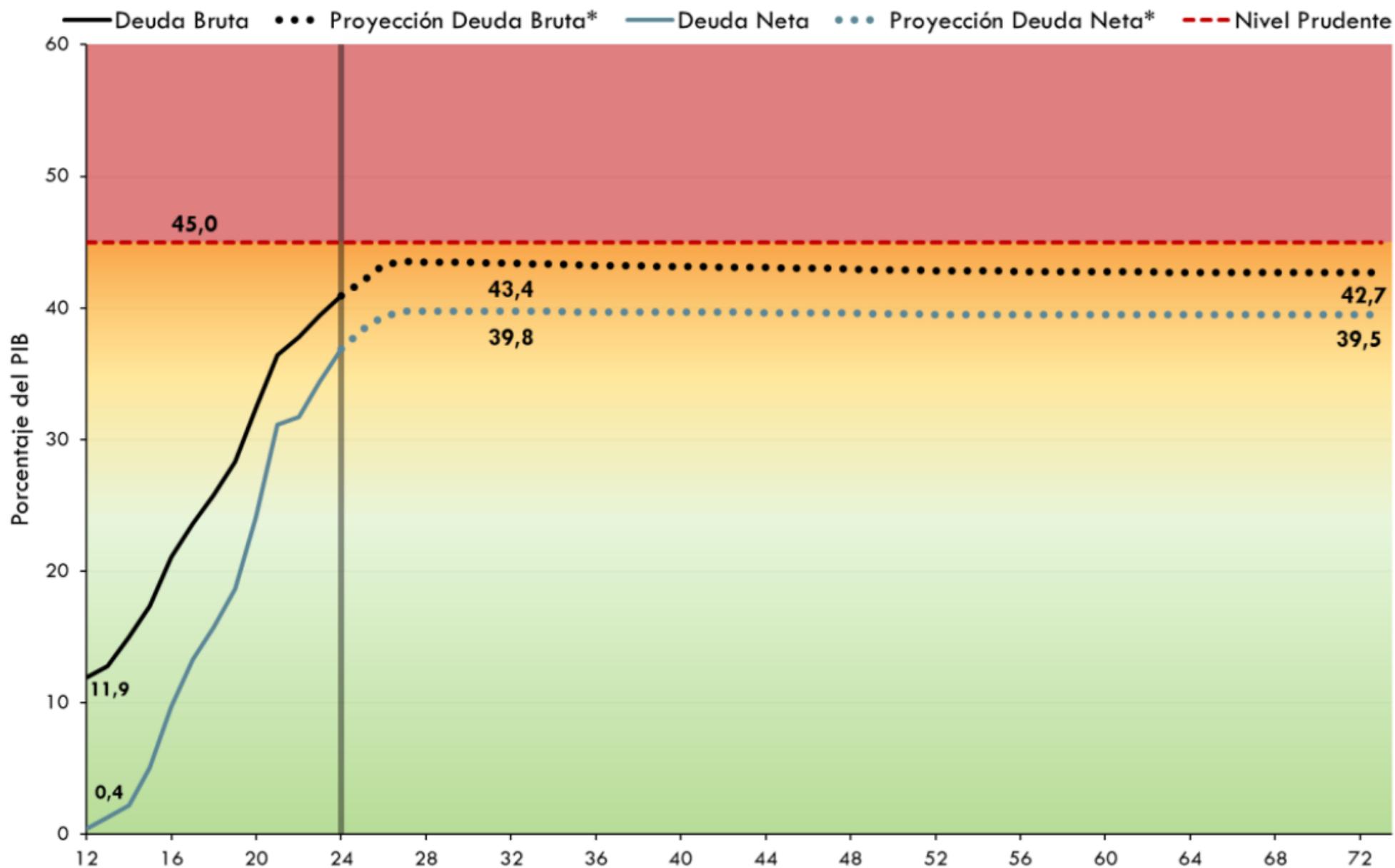


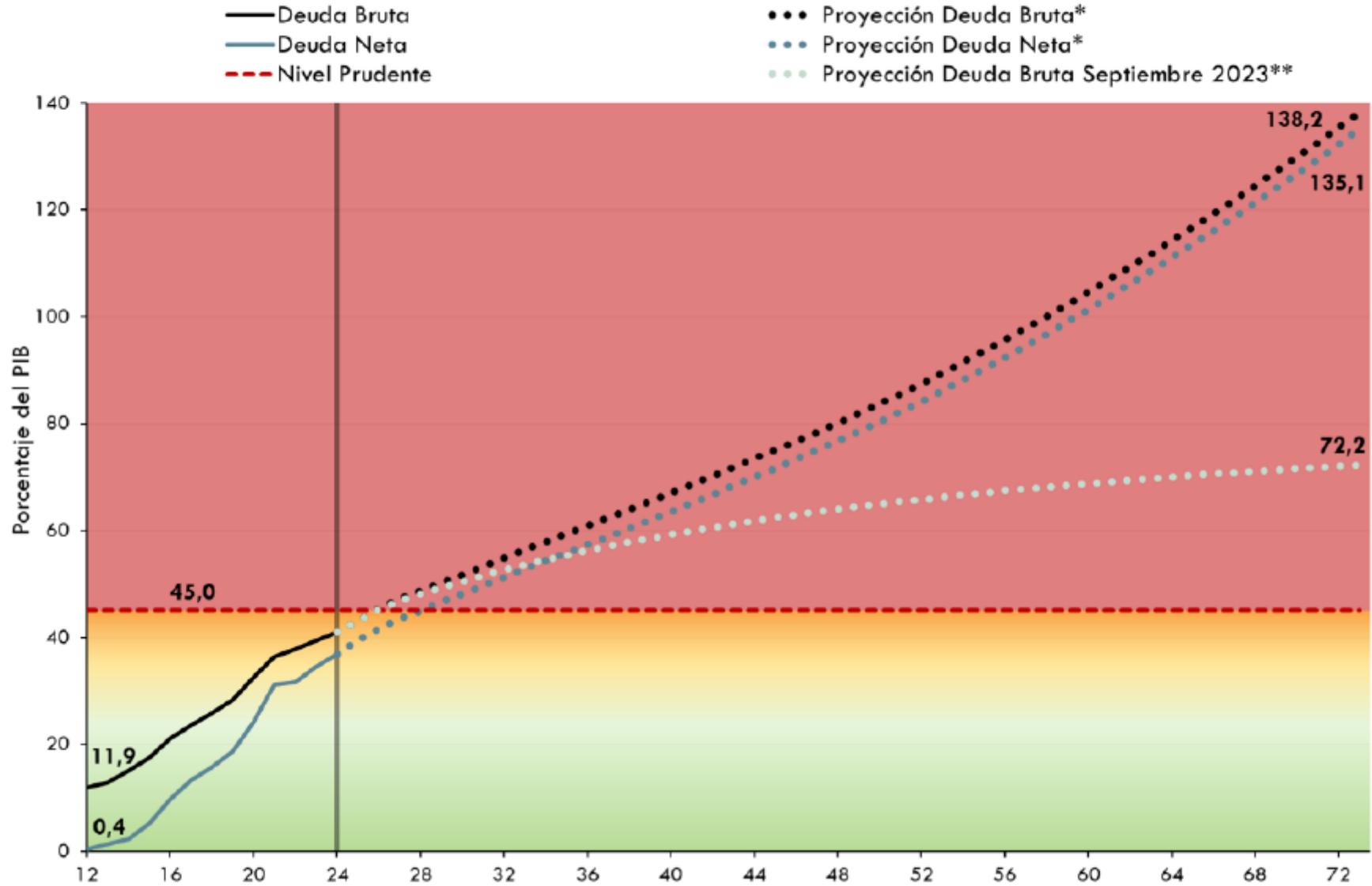
Gráfico 19: Proyecciones de deuda bruta y neta, escenario base

(% del PIB, 2012 - 2073)



Fuente: elaboración propia según información de la Dipres y supuestos del escenario base del CFA.

Gráfico 22: Proyecciones de deuda bruta y neta, escenario de pacto fiscal con baja recaudación (% del PIB, 2012 - 2073)



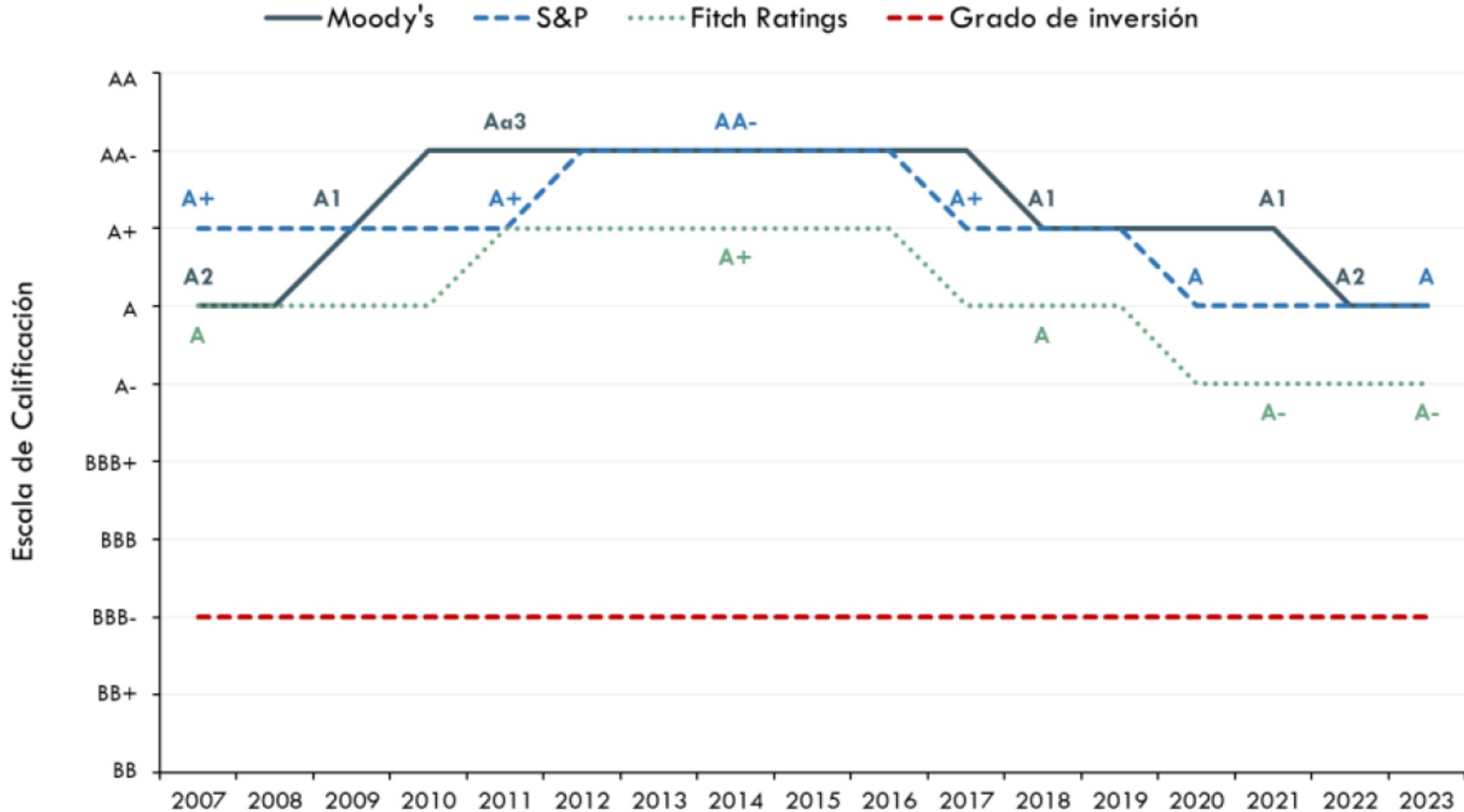
Fuente: elaboración propia según información de la Dipres y supuestos del escenario alternativo del CFA.

Riesgo Soberano

Cuadro 1. Clasificaciones del riesgo soberano

	Moody's	Standards and Poor's	Fitch Ratings
La más alta	Aaa	AAA	AAA
Muy alta	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Alta	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Buena	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Especulativa	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
Altamente especulativa	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
Altamente riesgosa	Caa1	CCC+	CCC
	Caa2	CCC	
	Caa3	CCC-	
Cerca de default	Ca	CC	CC
		C	C
En default	C	SD/D	RD/D

Gráfico 4: Evolución calificación crediticia 2007 -2023



Fuente: elaboración propia según información de las agencias calificadoras Moody's, S&P y Fitch Ratings.

Sostenibilidad de la deuda

Sostenibilidad

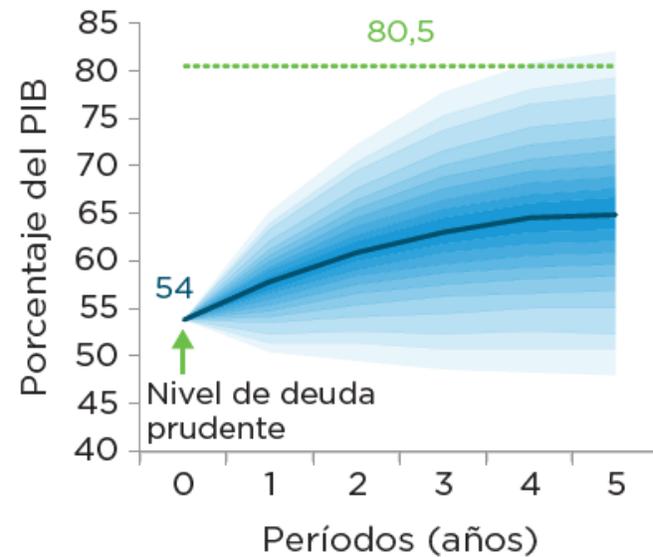
- “La deuda pública es sostenible si se puede pagar en el corto, mediano y largo plazo, teniendo en cuenta las condiciones financieras y sin la necesidad de realizar ningún ajuste improbable de las políticas ni caer en un incumplimiento de las obligaciones.”

Gráfico 5.1 Características de la sostenibilidad de la deuda

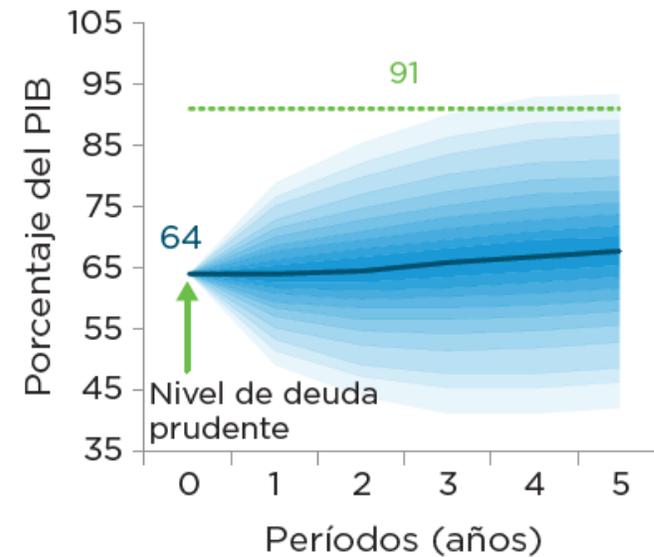


Gráfico 5.10 Límites de la deuda y niveles de deuda prudentes

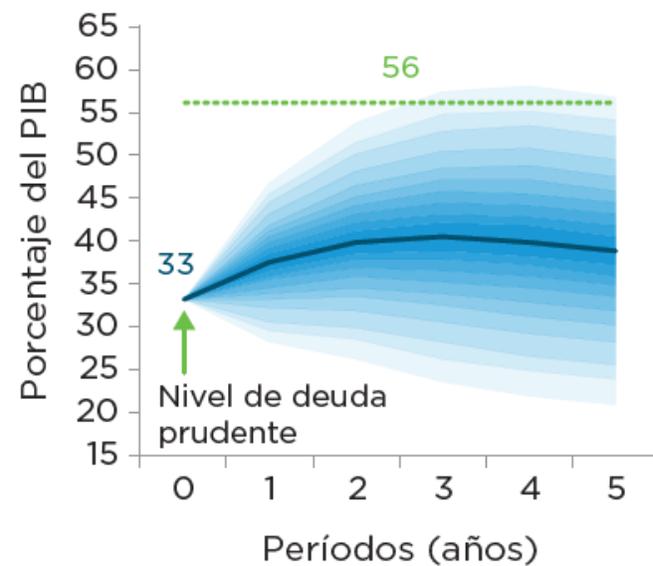
A. América Latina y el Caribe



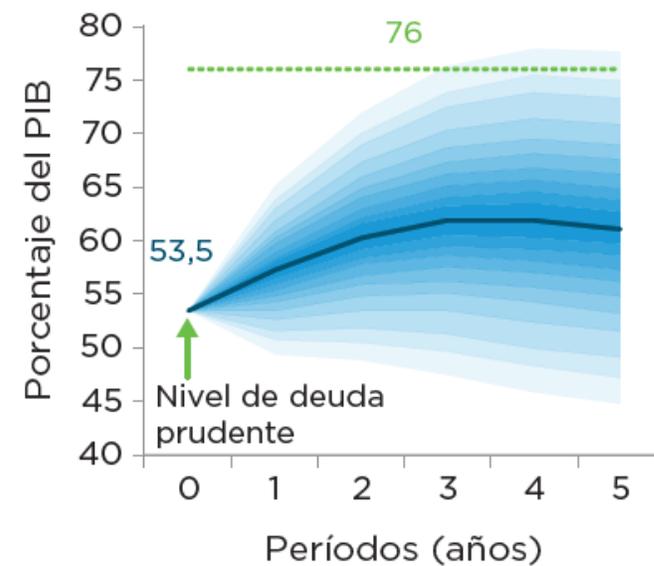
B. Dependientes del turismo



C. Dependientes de las materias primas



D. Con economías diversificadas



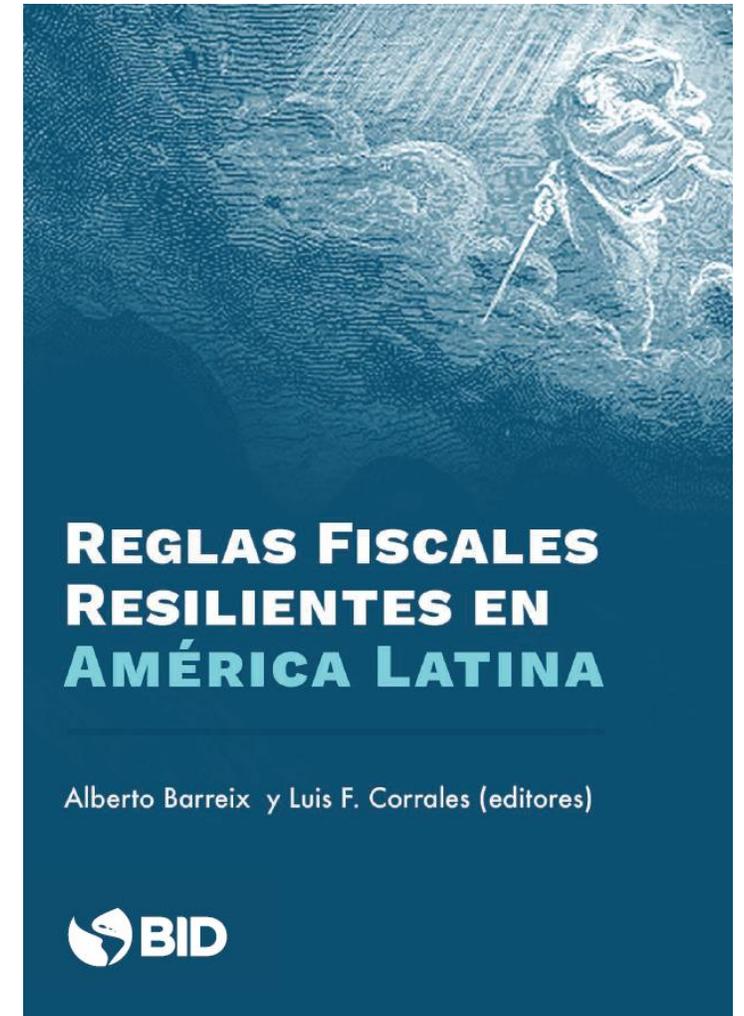
— Pronóstico - - - Límite de la deuda

Taller 2: ¿Cómo resolvemos el problema de la deuda?

Herramientas de Macro-presupuestación

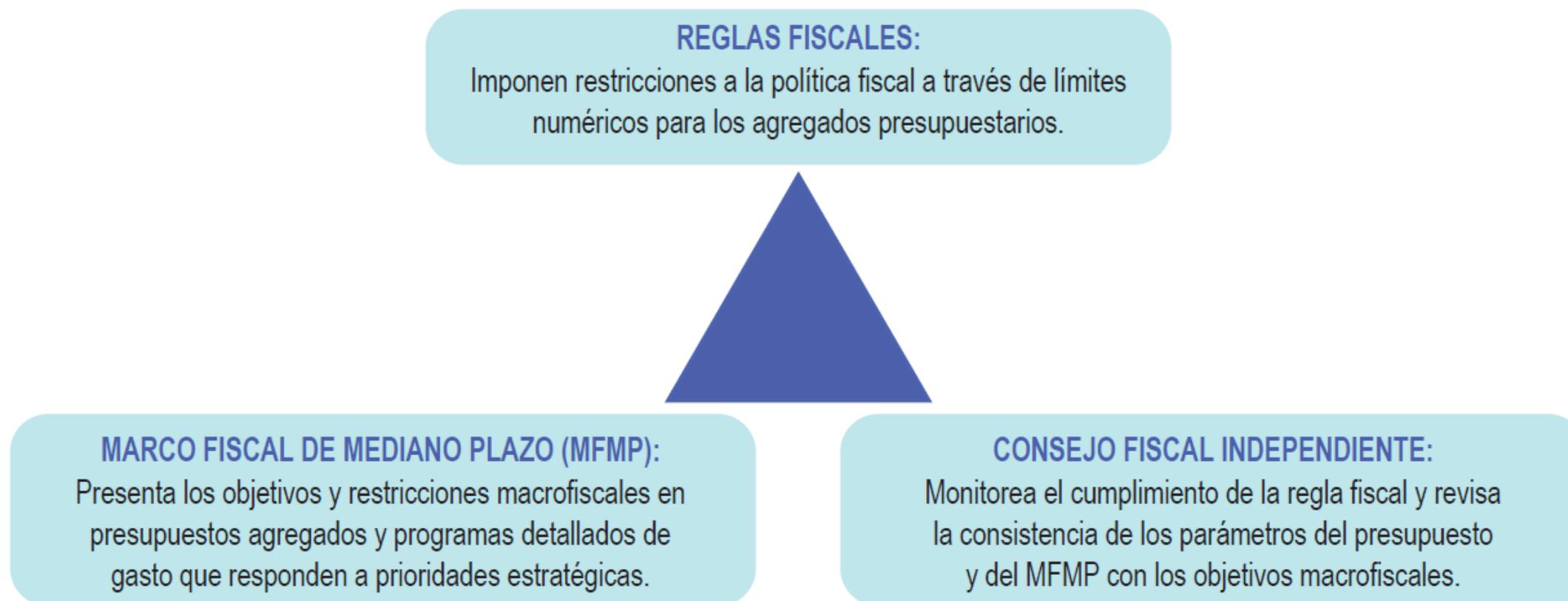
Herramientas de Macro-presupuestación

- (1) Reglas fiscales
 - (2) Marcos de mediano plazo
 - (3) Consejos Fiscales Independientes
-
- Para RF, MMP y CFI ver **capítulo 2** del libro [Reglas Fiscales Resilientes en AL \(2019\)](#)



Trilogía institucional de la disciplina fiscal

DIAGRAMA 2.2. La trilogía institucional de la disciplina fiscal



Fuente: Elaboración propia.

(1) Reglas fiscales

- Los gobiernos tienen dificultades para mantener la [disciplina fiscal agregada] ¿Por qué? Prevalecen “incentivos políticos distorsionados”
- Las reglas fiscales:
 - (i) actúan como una salvaguarda para restringir la acumulación de déficit fiscal excesivo,
 - (ii) imponen restricciones a los gobiernos sobre decisiones de política fiscal estableciendo límites cuantitativos sobre los agregados presupuestarios, y
 - (iii) están concebidas para ser permanentes y puestas en observancia, independientemente de los cambios de gobierno, por lo tanto, pueden ayudar a priorizar las políticas del gobierno y mantener la deuda pública en niveles saludables

(1) Reglas fiscales

- Existen entonces **cuatro tipos principales de reglas**, dependiendo de la variable fiscal sobre la cual se establecen límites:
 - (i) balance presupuestario,
 - (ii) la deuda pública,
 - (iii) el gasto público o,
 - (iv) los ingresos fiscales

- Cada tipo de regla presenta ventajas e inconvenientes

Cuadro 1 Criterios para la selección de las reglas fiscales

Fuente: Blanco et al., 2020

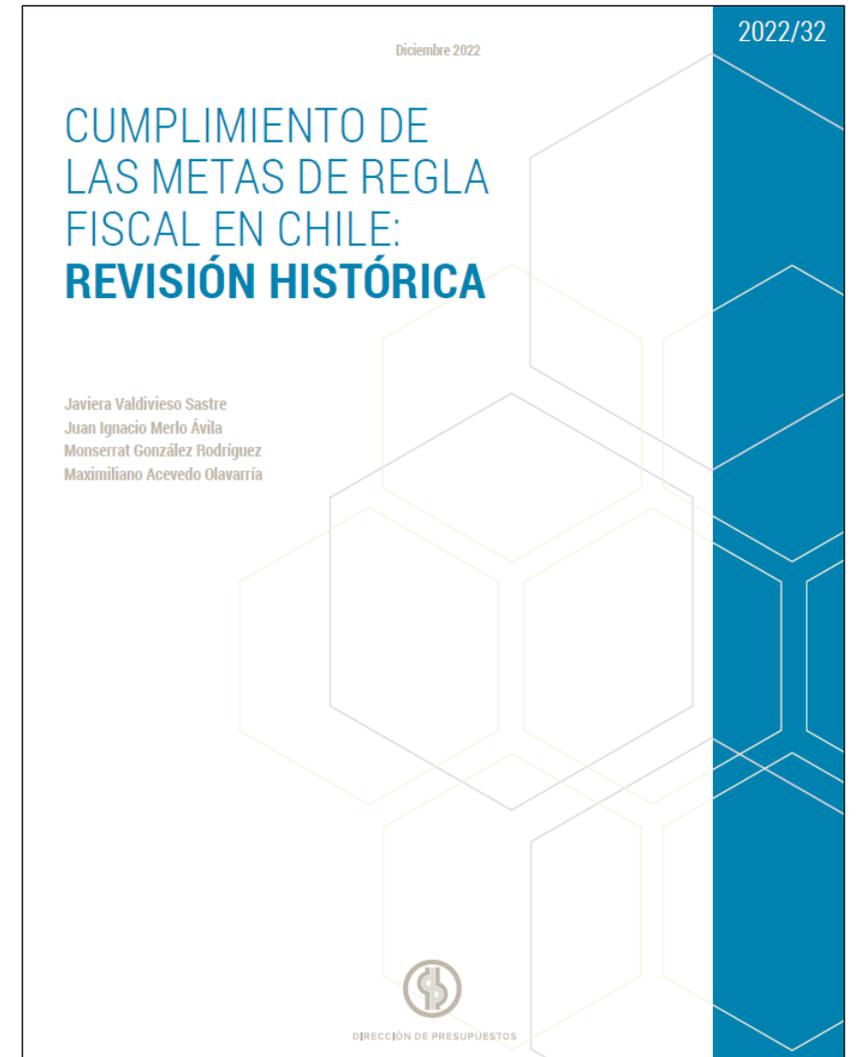
Aspecto	Reglas de balance	Reglas de balance estructurales	Reglas de deuda	Reglas de gasto	Reglas de ingresos
Impactos					
Sostenibilidad de la deuda	Fuerte	Débil	Fuerte	Medio	Débil
Estabilización del producto	Negativo	Positivo	Depende del endeudamiento	Positivo con cláusula de escape	Negativo
Bienestar	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Tipo de choque para el que es más efectiva	Persistente y asimétrico	Transitorio y simétrico	Persistente y asimétrico	Transitorio y simétrico	Transitorio y simétrico
Capacidades y características					
Requerimientos técnicos e institucionales	Bajo	Alto	Bajo	Bajo	Bajo
Simplicidad, transparencia, monitoreo y comunicación	Fácil	Difícil	Fácil	Fácil	Fácil
Condiciones fiscales iniciales					
Elevado endeudamiento	Apropiado	Menos apropiado	Apropiado	Neutral	Menos apropiado

Regla Fiscal en Chile

BE / BCA

Regla Fiscal en Chile

- Motivación para la implementación de una RF
- Historia de la RF en Chile
- Regla del BCA
- Fortalecimiento de la RF en Chile
- Lecciones y desafíos



Regla Fiscal en Chile

- Chile utiliza una regla de Balance Estructural (BE) o Cíclicamente Ajustado (BCA)...**¿Por qué?**
- Los ingresos fiscales más relevantes (impuestos y cobre bruto) son sensibles a la coyuntura económica
- Δ +/- del crecimiento económico implican Δ +/- de los impuestos
- Δ +/- del precio del cobre implican Δ +/- de los ingresos por cobre bruto e impuestos (lo que tributa la minería privada)
- Estabilizadores automáticos y política fiscal “procíclica”
- Implica dificultades para definir **gasto permanente** y estable

Regla Fiscal en Chile

- Ejemplo:
- La economía crece 10% un año...lo que “dispara” los ingresos fiscales en 12%...pero el crecimiento es “coyuntural” (p.e. factores externos)
- ¿Debemos gastarnos esos ingresos “coyunturales”? (...procíclico)
- ¿Debemos definir **gasto permanente** según esos ingresos “efectivos”?
- Si aplicamos un ajuste “por ciclo” a los ingresos fiscales, descontando los factores externos, estos serán menores (p.e. 4%)
- A estos ingresos se les denomina “estructurales” (ajustados por ciclo)
- La regla fiscal te permite gastar los ingresos “estructurales” y no los “efectivos”...la diferencia (en este caso +) debe ahorrarse

Regla Fiscal en Chile

- Esta es la “lógica” del BE o BCA...refleja el balance presupuestario que se **produciría** si el PIB evolucionara de acuerdo a su tendencia y si el precio del cobre fuera el de largo plazo
- “Aísla” los efectos cíclicos de la economía
- Permite que el gasto evolucione de acuerdo a los ingresos estructurales (largo plazo) y no a los efectivos (corto plazo) afectados por el ciclo
- El gasto sigue una evolución estable en el tiempo
- Entonces...la regla implica **ahorros en tiempos de bonanza**...pero **permite gastar más** que los ingresos efectivos en tiempos de menor actividad económica o precios bajos del cobre
- Este mayor gasto se financia con ahorros previos y/o con deuda pública

Regla Fiscal en Chile

- La regla fiscal se institucionalizó a través de la Ley de Responsabilidad Fiscal (Ley N°20.128 de 2006)
- (1) La metodología de cálculo se establece en un Decreto
- (2) Los gobiernos, al asumir, deben establecer las bases de su política fiscal (por Decreto)
- (3) Se obliga a la consulta de “expertos independientes” para el PIB no minero tendencial y precio de referencia del cobre
- (4) Crea los Fondos Soberanos (FRP y FEES)
- (5) Debe definirse un Programa Financiero de Mediano Plazo

Regla Fiscal en Chile

- **Definición**

- “El Balance Estructural del Sector Público, también denominado Balance Cíclicamente Ajustado (en adelante "Balance Estructural" o "BE"), consiste en una estimación del balance financiero que hubiere presentado el Gobierno Central si la economía se hubiese ubicado en su nivel de tendencia, esto es, excluyendo el efecto de las fluctuaciones cíclicas de la actividad económica, del precio del cobre u otros factores de similar naturaleza sobre los ingresos y gastos del Gobierno Central, en el período respectivo.”

Regla Fiscal en Chile

- **Bases de la Política Fiscal del Gobierno**
- Se establecieron en el Decreto N°755 (H) de 2022
- Se modificó en el Decreto N°1.387 (H) de 2023
- “Artículo 2°.- De la Meta de Déficit Estructural. La situación de déficit estructural que enfrenta esta administración como punto de partida, un nivel prudente de **deuda del 45% del Producto Interno Bruto** y el mandato para la implementación del Programa de Gobierno, será alcanzar un déficit estructural de 1,9% del PIB en 2024, pasando a un déficit estructural de 1,1 del PIB en 2025, para llegar a un déficit estructural de 0,5 del PIB en el año 2026.”

Regla Fiscal en Chile

- **Metodología de cálculo**
- Se establece en el Decreto N°346 (H) de 2023

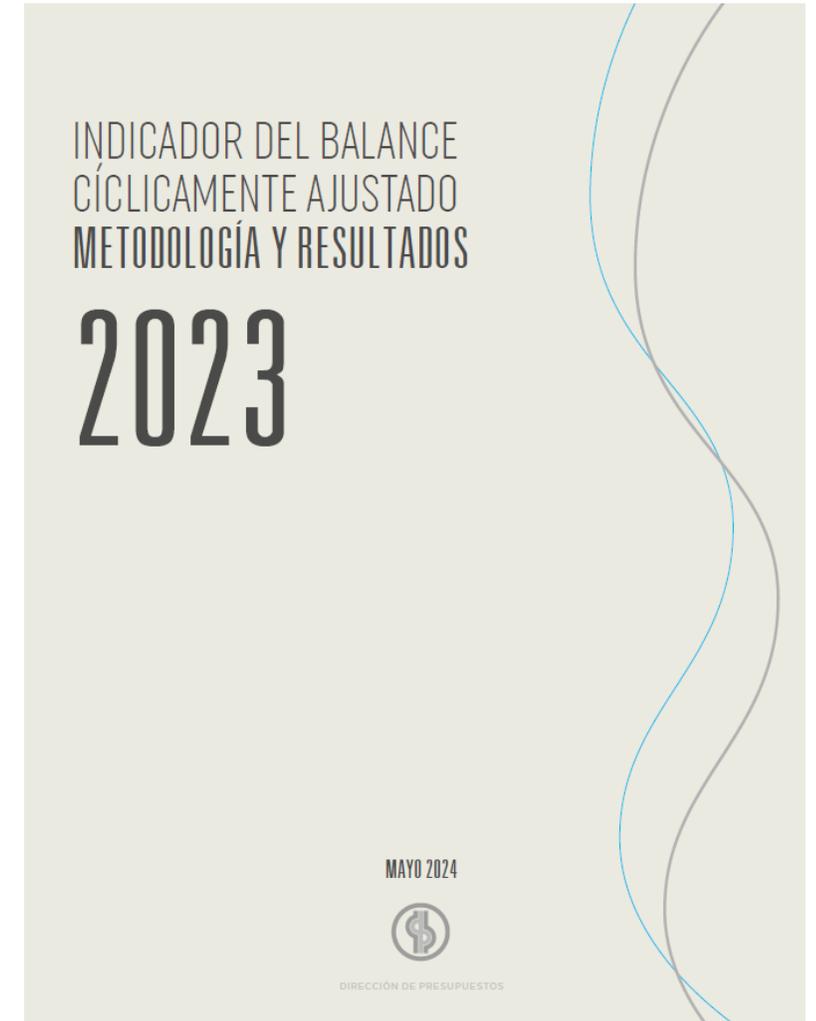
$$BCA_t = BD_t - AC_t$$

- Donde *BD* corresponde al balance devengado o efectivo y *AC* corresponde a los ajustes cíclicos de los ingresos

Regla Fiscal en Chile

- **Metodología de cálculo**
- Son cuatro las categorías de ingresos que se ajustan por el ciclo:
 - a. Ingresos Tributarios No Mineros (*ITNM*)
 - b. Ingresos por Cotizaciones de Salud (*ICS*)
 - c. Cobre bruto (CODELCO) (*IC*)
 - d. Ingresos Tributarios de las GMP (*ITM*)
 - e. Ingresos explotación del litio (*IL*)

$$AC_t = ITNM_t^C + ICS_t^C + ITM_t^C + IC_t^C$$



Regla Fiscal en Chile

- **Consulta a “expertos independientes” (comités consultivos)**
- **Artículo 18.-** Comités Consultivos de Expertos.
- Para el cumplimiento de la tarea encomendada en el inciso tercero del artículo 10 del decreto ley N° 1.263, de 1975, relativa a la recolección de la opinión de expertos independientes sobre los factores que determinan el nivel de tendencia de los ingresos del Gobierno Central, existirán el Comité Consultivo de Expertos para el precio de referencia del cobre, y el Comité Consultivo de Expertos para el PIB No Minero Tendencial, en adelante, los "Comités".
- Ver Actas

Regla Fiscal en Chile

- **Los Fondos Soberanos**
- La Ley estableció dos fondos:
- Fondo de Reserva de Pensiones (**FRP**) y el
- Fondo de Estabilización Económica y Social (**FEES**)
- Ver reporte mensual “Activos Consolidados del Tesoro Público”

Regla Fiscal en Chile

- El **Programa Financiero de Mediano Plazo (PFMP)**
- El **programa financiero** es un instrumento de planificación y gestión financiera de **mediano plazo** del Sector Público elaborado por la DIPRES
- Se publica en el Informe de Finanzas Públicas del 3T junto con el Proyecto de Ley de Presupuestos
- Se actualiza trimestralmente

- **¿Cómo se elabora el PFMP?**

Consejo Fiscal Autónomo (CFA)

- Ley N°21.148 del año 2019 crea el CFA, organismo autónomo, de carácter técnico y consultivo, integrado por 5 miembros
- **Funciones:**
- **Contribuir con el manejo responsable de la política fiscal del Gobierno Central**
- Evaluar y monitorear el cálculo del ajuste cíclico de los ingresos efectivos
- Participar como observador en los procedimientos establecidos para recabar la opinión de expertos independientes
- Formular observaciones y proponer cambios metodológicos y procedimentales para el cálculo del BE
- Manifestar su opinión sobre eventuales desviaciones del cumplimiento de las metas de BE y proponer medidas de mitigación.
- Evaluar la sostenibilidad de mediano y largo plazo de las finanzas públicas y difundir los resultados de sus evaluaciones.

Consejo Fiscal Autónomo (CFA)

- ¿Cuál es el “mensaje” del CFA respecto de la situación de las finanzas públicas?