



EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA
INFORME ACUMULADO A JUNIO DE 2018

AGOSTO 2018

I. INTRODUCCIÓN

En septiembre del año pasado, en el momento en que se discutía la Ley de Presupuesto vigente para 2018, el Gobierno de la Presidente Bachelet estimó un crecimiento del gasto público del orden de 3,9% real sobre el gasto ejecutado en 2017, mientras que si se le compara con la Ley aprobada en 2016 el dinamismo del gasto público es de 4,4% real, esto de acuerdo a las cifras contenidas en el Estado de la Hacienda Pública, dado a conocer en Octubre de 2017.

De esta forma, el crecimiento del gasto fiscal en 2018 nuevamente excede con holgura a la proyección de crecimiento del PIB existente a la fecha del diseño del Presupuesto. Según las cifras del Ministerio de Hacienda, el crecimiento de la economía se ubicaría en torno a 3,0%¹, lo que revela una brecha en torno a 1,4 puntos porcentuales entre los potenciales ingresos y los gastos proyectados. Si bien es cierto la expectativa de crecimiento el PIB en 2018 se ha revisado al alza, hasta niveles de 3,8% anual², lo cierto es que se ha debido a una mejora en las condiciones económicas internas y a un cambio en las expectativas de los agentes económicos, y nada de esto estaba presente al momento de diseñar el ciclo presupuestario.

Un elemento que se debe monitorear en el presupuesto 2018 se relaciona con el gasto en personal, honorarios y con el personal a contrata. Desde 2015 el gobierno se encuentra ejecutando un plan de traspaso de personal a honorarios que ahora quedarían a contrata, lo que totalizaría 14.000 cupos terminando el 2017.³ Esta cifra puede aumentar, como de hecho ha venido ocurriendo a lo largo de los últimos meses, dado el escenario de reformas estructurales que crean nueva institucionalidad, debiendo contratar más personal para llenar dichos cargos.

Cabe señalar que la información contenida en el presente informe se basa en las estadísticas informadas por la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda, las cuales han sido procesadas y presentadas de acuerdo a las pautas del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional⁴, el cual se basa en el concepto de contabilidad sobre base devengada. Todas las estadísticas de flujo corresponden al Estado de Operaciones de Gobierno contemplado en la estructura de cuentas contenida en

¹ Estado de la Hacienda Pública, de Octubre de 2017

² Ministerio de Hacienda, Julio 2018

³ Plan de Traspaso de Honorarios a la Contrata 2014-2018, agosto de 2017 (Dipres).

⁴ Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas, Fondo Monetario Internacional (2001)

el referido manual. Las cifras que se entregan expresadas como porcentaje del PIB utilizan el PIB estimado para el año en curso.

II. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA A JUNIO DE 2018

Al cierre del primer semestre del 2018, la ejecución presupuestaria del Gobierno Central Total acusó gastos por \$21.130.924 millones, que reflejan un incremento de 5,7% real anual (11,0% del PIB); mientras que en idéntico periodo los ingresos fiscales sumaron \$20.877.011 millones, con un dinamismo de 6,5% real anual (10,9% del PIB). En consecuencia, el Balance del Gobierno Central Total en el período enero-junio de 2018 arrojó un déficit de \$253.913 millones, equivalente a 0,1% del PIB estimado para el año, porcentaje menor en comparación al primer semestre del año pasado (-0,2% del PIB).

Balance Gobierno Central Total (Primer semestre de 2018, % del PIB)

	MM\$	Var. % Anual	% del PIB (p)
Ingreso Total	20.877.011	6,5%	11,0%
Gasto Total	21.130.924	5,7%	11,1%
Balance Gobierno Central -	253.913		-0,1%

(p): Proyectado

Fuente: Elaboración propia, Dirección de Presupuestos.

Cabe destacar que la evolución de los ingresos en enero-junio de 2018 es explicada principalmente por el incremento de los ingresos del cobre, asociados al mayor precio del metal rojo durante lo que va de este año en relación al mismo período del año 2017.

En tanto, del total de gasto acumulado a junio de 2018, el gasto del Gobierno Central Presupuestario registró un incremento real de 5,6% respecto del primer semestre de 2017, mientras que el Gobierno Central Extrapresupuestario experimentó una disminución real acumulada de 65,1%. Dentro del Gobierno Central Presupuestario, el gasto en transacciones que afectan el patrimonio neto (gasto corriente) creció 6,1% en relación a la primera mitad del año 2017, mientras que el gasto de capital presentó un incremento real de 2,6% respecto del primer semestre de 2017, resultado de una reducción real de 4,2% del gasto en iniciativas de inversión y un aumento de 9,1% real de las transferencias de capital.

ANÁLISIS DE LOS INGRESOS

Al cabo de los seis primeros meses del año, los ingresos efectivos del Gobierno Central alcanzaron \$20.877.011 millones, lo que representa un avance de 6,5% real anual con respecto a igual período de 2017. De este total, \$20.485.200 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario, los que registraron un aumento de 4,6% respecto de lo acumulado al mes de junio del ejercicio anterior, mientras que \$391.811 millones correspondieron al Gobierno Central Extrapresupuestario, con una variación de 18,7% real respecto de igual período de 2017. Paralelamente, los ingresos acumulados a la fecha representan el 10,9% del PIB estimado para este año.

El incremento de los ingresos totales en el primer semestre respecto de igual período del año anterior se debe principalmente a los ingresos provenientes de la minería privada y estatal, lo que se relaciona en parte con el incremento en el precio del cobre, que al primer semestre de 2017 promedió US\$/lb 2,61, mientras que el primer semestre de 2018 alcanzó un promedio de US\$/lb 3,14. En efecto, los ingresos tributarios de la minería privada crecieron 186,8% real en el primer semestre de este año respecto del mismo período del año previo, mientras que los ingresos provenientes del Cobre bruto (Codelco) lo hicieron 105,0% real respecto de lo reportado a junio de 2017.

Ingresos Gobierno Central Total (Acumulado a Junio de 2018, \$MM y %)

	MM\$	% del Total	Var. real anual (%)	% del PIB (p)
Ingresos tributarios netos	17.160.042	82,2%	4,7%	9,0%
Tributación minería privada	837.793	4,0%	186,8%	0,4%
Tributación resto de contribuyentes	16.322.249	78,2%	1,4%	8,6%
Cobre bruto	650.133	3,1%	105,0%	0,3%
Imposiciones previsionales	1.383.769	6,6%	14,6%	0,7%
Otros ingresos (1)	1.676.507	8,0%	26,9%	0,9%
Venta de activos físicos	6.559	0,0%	2,4%	
Total Ingresos	20.877.010	100%	6,5%	11,0%

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

(p) Proyectado

Fuente: Dirección de Presupuestos.

Respecto a la gran minería privada (GMP10), esta presenta un alza importante en el resultado de la Operación Renta, con un aumento en los impuestos declarados de 108,2% real anual, y una disminución de los sistemas de pago de 41,1% real anual. A lo anterior se suman aumentos tanto en el pago del impuesto adicional, asociado a las remesas al extranjero, como en los Pagos provisionales mensuales (PPM), asociado a su nivel de ventas. Por otra parte, los aumentos de ingresos provenientes de Codelco también se deben a que en la primera parte de 2017 la empresa no generó pago de impuestos ni de dividendos al fisco, mientras que en lo que va de 2018 sí se han generado traspasos de dividendos al fisco.

Según la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda (Dipres), los ingresos tributarios netos presentan una variación positiva de 4,7% real respecto del primer semestre 2017. Como ya fue señalado, la recaudación de la gran minería privada creció 186,8% real anual, alcanzando un monto de \$837.793 millones. La tributación de los contribuyentes no mineros aumentó 1,4% real anual, cuyo monto fue de \$16.322.249 millones.

De esta forma, la recaudación tributaria neta total del primer semestre alcanza a \$17.160.042 millones, lo que representa un 82,2% de los ingresos totales percibidos por el Gobierno Central Total al mes de junio de 2018.

Detalle de Ingresos Tributarios del Gobierno Central Total (Acumulado a Junio de 2018, \$MM y %)

	MM\$	% del Total	Var. real anual (%)	% del PIB (p)
Impuestos a la renta	7.205.880	42,0%	0,2%	3,8%
Declaración anual	- 16.701	-0,1%	95,5%	0,0%
Impuestos	8.615.540	50,2%	8,2%	4,5%
Sistemas de pago	- 8.632.241	-50,3%	-3,6%	-4,5%
Declaración y pago mensual	2.715.252	15,8%	-21,9%	1,4%
Pagos provisionales mensuales	4.507.329	26,3%	10,4%	2,4%
Impuesto al valor agregado	8.043.978	46,9%	5,0%	4,2%
Impuestos a productos específicos	1.341.606	7,8%	0,1%	0,7%
Tabacos, cigarros y cigarrillos	505.701	2,9%	-1,0%	0,3%
Combustibles	836.151	4,9%	0,7%	0,4%
Derechos de extracción Ley de Pesca	- 246	0,0%	61,5%	0,0%
Impuestos a los actos jurídicos	272.949	1,6%	7,3%	0,1%
Impuestos al comercio exterior	155.260	0,9%	-5,1%	0,1%
Otros	140.370	0,8%	163,1%	0,1%
Ingresos Netos por Impuestos	17.160.043	100%	4,7%	9,0%

(p) Proyectado

Fuente: Dirección de Presupuestos.

Las Imposiciones Previsionales muestran una variación real anual de 4,0% respecto al mismo lapso en 2017, impulsadas por el dinamismo de las imposiciones previsionales de salud, que crecen 7,9% real anual, mientras que las

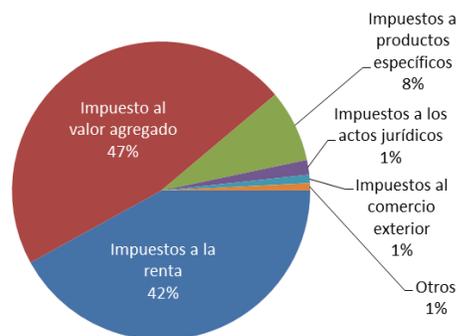
imposiciones previsionales de trabajo muestran una caída de 11,5% real en 12 meses.

Los Otros Ingresos y los Ingresos de operación de los servicios, presentan variaciones reales anuales positivas de 11,3% y 2,2% respectivamente. Respecto del dinamismo de los Otros Ingresos, éstos se explican en gran parte por las mayores devoluciones y reintegros no provenientes de impuestos, además de otros ingresos relacionados a Corfo ocurridos durante el primer semestre de este año.

Las Donaciones, Rentas de la propiedad y los ingresos por Venta de activos físicos, por su parte, muestran incrementos de 40,5%, 4,5% y 2,4% respectivamente. Todos estos ingresos en su conjunto representan 2,0% de los ingresos totales a junio.

Según la Dipres, el análisis de los ingresos tributarios netos (ITN) recaudados en la primera mitad de 2018, muestra una variación acumulada real positiva en 12 meses de 4,7%. Por tipo de impuesto, la recaudación por concepto de Impuesto a la Renta mostró un alza real de 0,2%, el IVA un incremento de 5,0% real, la recaudación por los impuestos a productos específicos creció 0,1% real, lo recaudado por los impuestos a los actos jurídicos aumentó 7,3% real y la recaudación por el impuesto al comercio exterior disminuyó en 5,1% real en 12 meses. Finalmente, los otros impuestos crecieron 163,1% real en el primer semestre respecto de igual período de 2017.

Descomposición de Ingresos Tributarios (Primer semestre de cada año, % Var. real)

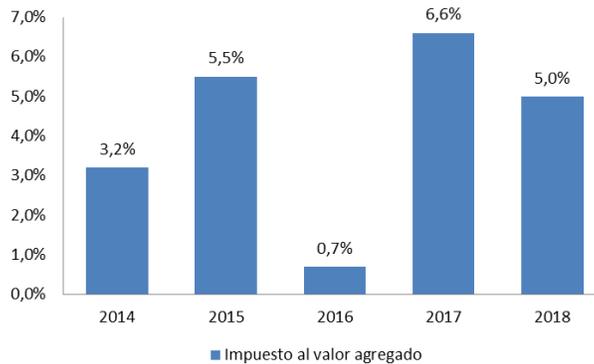


Fuente: Elaboración propia, Dirección de Presupuestos.

El crecimiento de la recaudación del Impuesto a la Renta de 0,2% real anual se descompone en un incremento de 186,8% real en el grupo de las GMP10 (minería privada) y de una reducción real en doce meses de 7,7% en el resto de los contribuyentes. Como se mencionó anteriormente, en el caso del grupo de las GMP10, el alza está relacionada principalmente con el aumento del precio del cobre. Por su parte, el resultado de la recaudación por concepto de impuesto a la renta de los contribuyentes no mineros está incidido por el hecho de que en igual período de 2017 se registraron recaudaciones por concepto del impuesto sustitutivo al FUT Histórico, lo que no se repite este año.

La recaudación por IVA el primer semestre presenta un crecimiento real anual de 5,0%. Este impuesto representa un 46,9% de los ITN. El aumento se descompone de una variación positiva de 5,4% real anual del IVA declarado, con un mayor dinamismo en los últimos meses, y con un incremento en las devoluciones de 5,9% real en 12 meses.

Recaudación Tributaria por Concepto de IVA
(Primer semestre de cada año, % Var. real)



Fuente: Elaboración propia, Dirección de Presupuestos.

Para el resto de los impuestos indirectos, la recaudación de impuestos a productos específicos presenta un incremento moderado en 12 meses a junio. Estos representan el 7,8% de los ITN. Al primer semestre de este año, presentan un aumento real anual de 0,1%, como resultado de un decrecimiento de la recaudación por concepto de impuesto a los tabacos de 1,0% real anual y un aumento en la recaudación del impuesto a los combustibles de 0,7% en relación a igual período de 2017.

Finalmente, lo recaudado por impuestos a los actos jurídicos, que representa un 1,6% de los ITN muestra un incremento acumulado a junio de 7,3% en 12 meses, y la recaudación por impuestos al comercio exterior, que es un 0,9% de los ITN,

muestra una reducción de 5,1% anual. Los otros impuestos, que representan 0,8% del total de ITN, experimentaron un incremento de 163,1% real respecto del primer semestre 2017. El aumento de los otros impuestos se debe a que en fluctuación de deudores se registra una diferencia positiva respecto a lo acumulado el mismo periodo del año anterior, lo que implicaría un mejoramiento en la recaudación, asociado a un menor impacto negativo de deudores. Adicionalmente, en el mes de abril se registró por primera vez el pago del impuesto único sobre emisiones de fuentes fijas creado por la Reforma tributaria 2014 (impuesto verde).

ANÁLISIS DE LOS GASTOS

Como se indicó al comienzo del presente documento, el gasto devengado del Gobierno Central Total al primer semestre de 2018 alcanzó \$21.130.924 millones, equivalentes al 11,0% del PIB estimado para el año, lo que se traduce en un crecimiento en términos reales de 5,7% en relación al mismo periodo del año anterior. De este total, \$20.971.078 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario, con un crecimiento real anual de 5,6%, y \$159.846 millones correspondientes al Gobierno Central Extrapresupuestario, con una variación real anual de -65,1%.

Gasto Gobierno Central Total (Primer semestre 2018, MM\$ y %)

	MM\$	Var. real anual (%)	% del PIB(p)
Gasto Presupuestario	20.971.078	5,6%	11,0%
Gasto Extra Presupuestario	159.846	-65,1%	0,1%
Gasto Total	21.130.924	1,3%	11,1%

(p) Proyectado

Fuente: Dirección de Presupuestos.

El Gasto del Gobierno Central Presupuestario durante el primer semestre de 2018 presentó un porcentaje de avance respecto de la Ley de Presupuestos Aprobada de 46,7%, levemente superior al que se registró en igual período de 2017 (46,5%).

Entre los ministerios que muestran una alta tasa de ejecución a junio están el Servicio Electoral (62,6%), Hacienda (57,4%), Mujer (54,0%), Salud (53,7%), Vivienda (51,8%) y Trabajo (51,3%), todos con porcentajes sobre el 50% de avance. En el caso del Servicio Electoral, este avance se explica por pagos

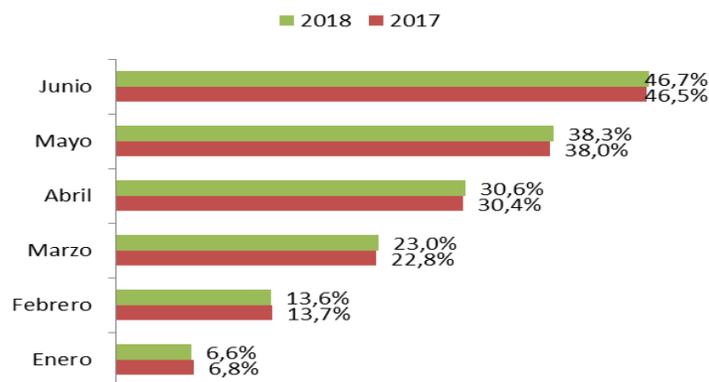
efectuados durante el primer semestre de 2018 asociados con los procesos electorales del año 2017.

Asimismo, el avance del Ministerio de Hacienda se explica por mayores gastos corrientes asociados a prestaciones previsionales (retiros e indemnizaciones), y a remuneraciones por la entrada en régimen de dotaciones incrementales incorporadas gradualmente por la Reforma Tributaria, leyes especiales de fortalecimientos institucionales y en programas específicos de fiscalización.

Respecto al avance de ejecución del Ministerio de la Mujer, este se origina tanto en la implementación del nuevo ministerio como en una mayor ejecución de transferencias corrientes.

Cabe señalar que el gasto del Gobierno Central Presupuestario se compone de un Gasto Corriente de \$16.072.179 millones, con una variación real de 6,1% (86,2% del gasto total) y de un Gasto de Capital (Inversiones y Transferencias de Capital) de \$2.898.898 millones, con una variación real anual de 2,6% (13,8% del gasto total).

Gasto Gobierno Central Presupuestario (Primer semestre 2017-2018, % avance sobre Ley Aprobada)



Fuente: Dirección de Presupuestos.

Gasto Gobierno Central Presupuestario
(Primer semestre 2018, MM\$ y %)

Acumulado a Junio			
	MM\$	Var. real anual (%)	% del Total
Gasto Corriente	18.072.179	6,1%	86,2%
Gasto de Capital	2.898.898	2,6%	13,8%
Gasto Total	20.971.077	5,6%	100,0%

Fuente: Dirección de Presupuestos.

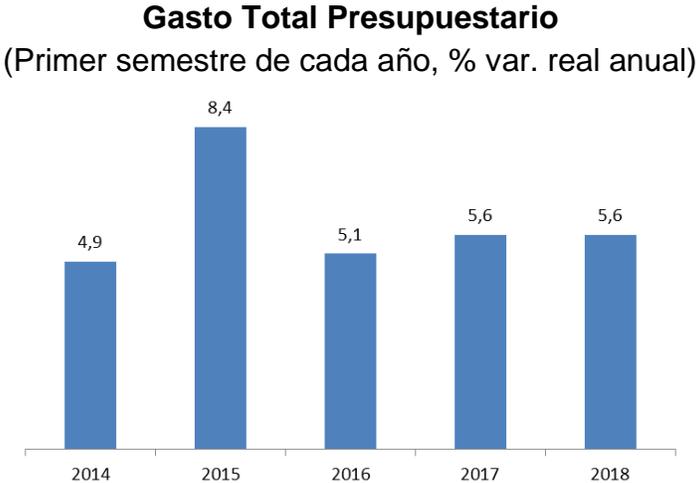
Dentro del gasto del Gobierno Central Presupuestario, en lo que respecta al aumento del Gasto Corriente, la mayor incidencia se encuentra en las mayores erogaciones de los subtítulos de Subsidios y Donaciones y Personal, explicando el 46,8% y el 26,6% de la variación real total del gasto corriente presupuestario, respectivamente.

Los incrementos de gastos presupuestarios en Subsidios y Donaciones se explican principalmente por los mayores gastos en Educación y Salud. En el caso del Ministerio de Educación, el aumento en relación a igual período del 2017 (10,2% real de incremento, con una incidencia de 81,4% en la variación del subtítulo), se debe principalmente a asignaciones y subvenciones por la entrada en vigencia de la Carrera Docente, por Ley de Inclusión (mayor valor de aporte por gratuidad) y un mayor gasto en gratuidad en educación superior (cuyo pago se adelantó respecto de 2017 y se extendió a estudiantes del sexto decil de familias con menores ingresos).

Por su parte, el Ministerio de Salud acumula al primer semestre un aumento de 7,7% real del gasto en Subsidios y Donaciones en 12 meses, equivalente al 14,7% del incremento del subtítulo, el cual se explica por la subvención del SIL (Subsidio de Incapacidad Laboral) y CCAF (Cajas de Compensación de Asignación Familiar).

La variación del gasto presupuestario en Personal es principalmente por aumentos de los ministerios de Salud e Interior. En el ministerio de Salud, el incremento del gasto, que se expandió en términos reales en un 10,9% en el primer semestre respecto del mismo período del año anterior (55,1% de incidencia en la variación total del subtítulo), se explica por el pago del efecto retroactivo al personal de los Servicios de Salud y por un incremento de dotaciones debido a la contratación de nuevos especialistas.

En el caso de Interior, el aumento real de 10,9% del gasto en personal respecto de lo ejecutado al mismo período del año previo, con una incidencia de 24,4% de la variación total del subtítulo, se explica por la aplicación de las Leyes de Planta de Policías, lo que implica un aumento anual en la cantidad de Carabineros, Detectives y Peritos en la Policía de Investigaciones de Chile.



Fuente: Dirección de Presupuestos.

Respecto de la ejecución del gasto corriente, el siguiente cuadro presenta los 5 ministerios con mayor nivel de gasto aprobado en la Ley 2018, ordenados de acuerdo a su tasa de ejecución al primer semestre de 2018. Destacan los ministerios de Salud y Educación, con tasas de crecimiento en torno a 10% real y porcentajes de ejecución similares a los registrados a igual período del año previo. Por su parte, Defensa muestra un menor porcentaje de avance de su ejecución respecto de lo registrado a igual período de 2017 y además presenta una reducción real del gasto corriente ejecutado en relación al mismo período del año pasado.

Finalmente, los ministerios de Interior y Trabajo muestran incrementos relativamente moderados del gasto corriente ejecutado en 12 meses y tasas de ejecución menores que lo alcanzado a igual mes del año 2017.

Gasto Corriente Primer Semestre 2018

(5 Ministerios con mayor gasto aprobado, \$MM y % ejecución sobre Ley aprobada)

Ministerios	Ley de Presupuestos 2018	Ejecución 2018	% Ejecución 2018	% Ejecución 2017	Var. % real anual
Total	37.813.692	18.072.179	47,8%	48,7%	6,1%
Salud	7.447.819	4.151.893	55,7%	55,7%	9,9%
Trabajo	6.718.696	3.448.262	51,3%	51,3%	0,9%
Interior	1.918.468	946.002	49,3%	49,3%	2,2%
Defensa	1.669.814	788.464	47,2%	47,2%	-0,7%
Educación	9.967.310	4.502.404	45,2%	45,2%	10,1%

Fuente: Dirección de Presupuestos.

Respecto a la ejecución del Gasto de Capital para los principales ministerios con gasto de esta índole, que se presenta el siguiente cuadro, se deben destacar los Ministerios de Vivienda, Obras Públicas y Educación, con tasas de crecimiento positivas y porcentajes de avance respecto a su presupuesto aprobado similares o superiores a lo registrado a igual periodo del año anterior.

Gasto Capital Primer Semestre 2018

(5 Ministerios con mayor gasto aprobado, \$MM y % ejecución sobre Ley aprobada)

Ministerios	Ley de Presupuestos 2018	Ejecución 2018	% Ejecución 2018	% Ejecución 2017	Var. % real anual
Total	7.088.717	2.898.898	40,9%	41,1%	2,6%
Vivienda	1.852.360	902.766	48,7%	49,4%	5,1%
Obras Públicas	2.089.086	919.148	44,0%	42,1%	5,7%
Educación	411.992	168.719	41,0%	33,7%	18,2%
Interior	1.341.785	489.948	36,5%	40,7%	-10,4%
Salud	560.759	150.845	26,9%	32,2%	8,2%

Fuente: Dirección de Presupuestos.

El Ministerio de Vivienda mostró un avance relativamente importante, y una variación real en 12 meses de 5,1%, principalmente debido a mayor ejecución por Subsidios (Protección del Patrimonio Familiar y Extraordinario de Reactivación) y Proyectos de Inversión.

El primer aspecto obedece a mayores tasas de ejecución respecto de lo programado por avances de proyectos habitacionales y el segundo por la

materialización de ejecución de proyectos urbanos, principalmente en la línea de vialidad regional, pavimentos participativos y proyectos urbanos integrales.

En el caso de Educación, la ejecución de gasto de capital se explica en gran parte por el adelanto de la ejecución de jardines infantiles JUNJI y mayor ejecución de becas TIC de JUNAEB.

Por su parte, Interior y Salud mostraron tasas de ejecución menores a lo registrado el mismo período del año anterior, y además en el caso de Interior se observa una reducción real del gasto de capital ejecutado respecto del primer semestre de 2017.

Respecto del gasto en inversiones realizado por los gobiernos regionales, a nivel agregado éste presentó una reducción en términos reales de 11,5%, así como una menor tasa de ejecución respecto de su presupuesto vigente en comparación con el mismo lapso del año anterior.

De las 15 regiones del país, 9 mostraron tasas de avance menores respecto de su presupuesto vigente para inversiones a igual mes en el año 2017. Además, llama la atención el bajo nivel de ejecución al mes de junio del presupuesto vigente para inversiones de los gobiernos regionales de las regiones III región de Atacama, IV región de Coquimbo y IX región de la Araucanía, todas con menos de un 30% de ejecución del presupuesto.

Gasto Ejecutado en Inversiones Gobiernos Regionales (M\$ y porcentaje de avance respecto a ley vigente)

Regiones	Ejecutado	% Ejecución 2018	% Ejecución 2017	Var. % Anual
Tarapacá	18.792.155	44,1%	42,8%	16,3%
Antofagasta	33.345.429	50,6%	61,3%	-17,2%
Atacama	17.786.507	28,5%	47,1%	-40,1%
Coquimbo	14.822.821	25,5%	50,8%	-53,2%
Valparaíso	30.518.115	41,4%	43,7%	-5,2%
O'Higgins	30.628.771	48,7%	53,4%	-4,6%
Maule	35.612.921	50,2%	49,8%	1,6%
Bio Bio	56.274.084	53,0%	50,9%	-4,2%
Araucanía	32.581.107	29,4%	50,0%	-38,6%
Los Lagos	40.884.691	50,7%	49,8%	-1,2%
Aysén	20.564.319	38,0%	40,6%	-8,2%
Magallanes (1)	34.733.210	56,0%	52,1%	19,9%
R. Metropolitana	48.919.528	47,2%	48,4%	-3,9%
Los Ríos	19.689.345	45,0%	41,7%	-0,3%
Arica y Parinacota	13.980.178	37,0%	58,6%	-9,1%
Total	449.133.181	43,4%	49,4%	-11,5%

(a) No incluye Fondema.

Fuente: Dirección de Presupuestos.

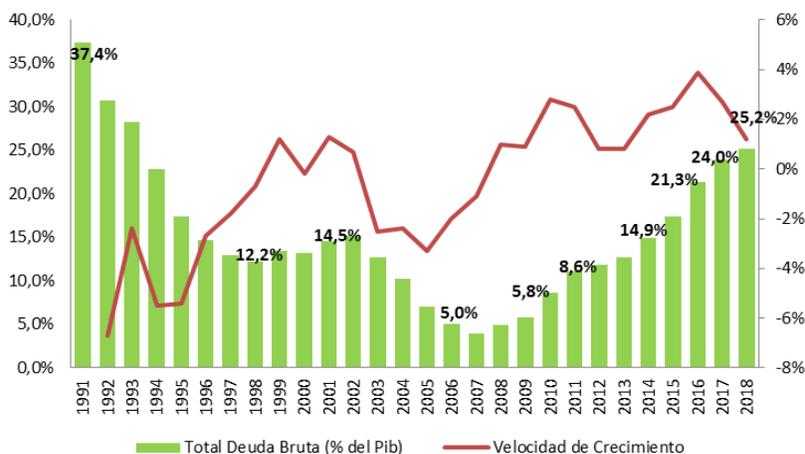
III. FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL

Tal como se indicó al principio del presente informe, y según la Dipres, al cierre del primer semestre del año, el Gobierno Central Total acumuló un déficit de \$253.913 millones, cifra que equivale al -0,1% del PIB estimado para el año. En términos desagregados, dicho déficit está compuesto en balances del Gobierno Central Presupuestario y Extrapresupuestario por - \$485.878 millones y \$231.965 millones, respectivamente.

En relación a las operaciones de financiamiento del Gobierno Central Presupuestario, se observó una disminución en los pasivos netos incurridos por \$223.811 millones, explicado por una disminución de endeudamiento interno neto por \$1.191.040 millones y pagos de bonos de reconocimiento por \$297.307 millones, lo cual se vio compensado con un aumento del endeudamiento externo neto por \$1.264.535 millones. Cabe señalar que durante el primer semestre, se llevó a cabo la colocación en el mercado financiero internacional de bonos Globales denominados en dólares y euros por US\$2.000 millones y €830 millones, respectivamente. Es del caso mencionar que, con los recursos en dólares, se realizaron recompras de bonos por US\$972,9 millones (Global Chile 20, 21, 22, 25 y 26, todos denominados en dólares).

De esta forma, el stock de deuda del Gobierno Central Presupuestario consolidado en moneda nacional totalizó \$44.201.508 millones al cierre del primer semestre del año, cifra que representa un 23,1% del PIB estimado para el presente ejercicio.

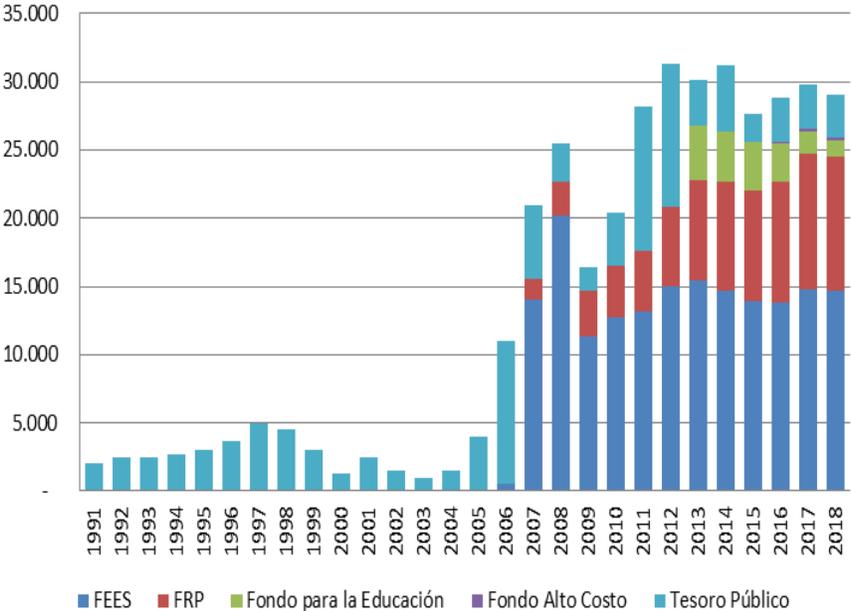
Deuda Bruta del Gobierno Central
(MM\$US y Velocidad de Crecimiento)



Fuente: Elaboración propia, Dipres.

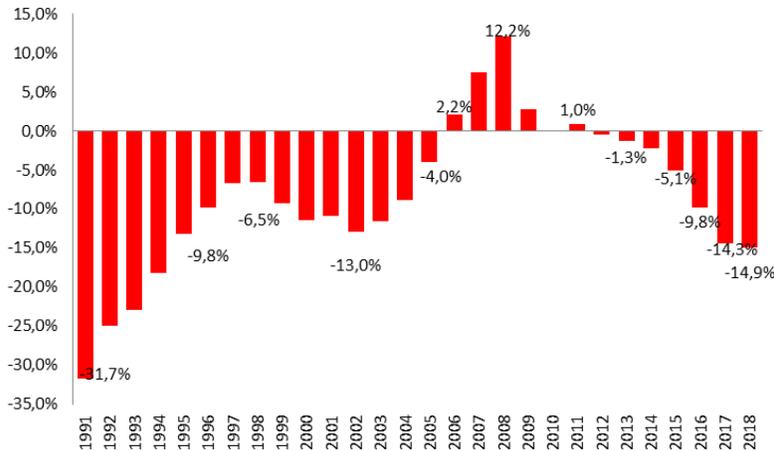
Por su parte, el saldo de los Activos financieros del Tesoro Público totalizó US\$29.430 millones, valorizado a precios de mercado al 30 de junio de 2018, cifra que equivale al 10% del PIB estimado para el año (detallado en el informe “Activos Consolidados del Tesoro Público”). En términos desagregados, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizaron US\$14.636,9 millones y US\$9.870,6 millones, respectivamente. Por su parte, los Otros Activos del Tesoro Público (OATP), el Fondo para la Educación (FpE), el Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo (Fondo TAC) y el Fondo de Apoyo Regional (FAR) registraron saldos por US\$3.132,3 millones, US\$1.140,3 millones, US\$289,2 millones y US\$360,7 millones respectivamente.

Activos Financieros del Tesoro Público
(MM\$US)



Cifras a Junio de 2018.
Fuente: Elaboración propia, Dipres.

Posición Financiera Neta (% del PIB)



Cifras a Junio de 2018.

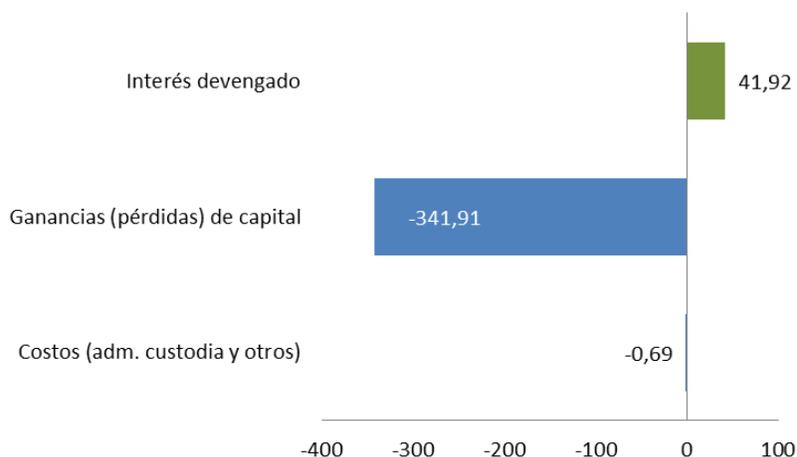
Fuente: Elaboración propia, Dipres.

FONDO DE ESTABILIZACIÓN ECONÓMICO Y SOCIAL

Como ya fue señalado, el FEES registró un valor a precios de mercado de US\$14.636,89 millones al 30 de junio. Desde su creación a la fecha, este fondo registra aportes y retiros por US\$21.765,71 millones y US\$10.852,81 millones, respectivamente.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del fondo registró una disminución de US\$300,68 millones en relación a marzo, dicha variación se explicó por: una pérdida de capital de US\$341,91 millones (producto de la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$41,92 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,69 millones.

Cambio en el Valor de Mercado del FEES (Respecto a marzo de 2018)



Fuente: Elaboración propia, Dipres.

Respecto a la evolución mensual, en junio el fondo registró una disminución de valor por US\$63,68 millones, variación que se explicó por: una pérdida de capital de US\$76,69 millones (producto de la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$13,39 millones, y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,39 millones.

Al 30 de junio el portafolio del FEES, desagregado por moneda, registró el siguiente detalle: US\$6.504,16 millones se encontraban invertidos en dólares de los Estados Unidos de América, US\$3.763,15 millones en euros, US\$2.988,75 millones en yenes, US\$1.126,78 millones en francos suizos, US\$69,49 millones en libras esterlinas, US\$36,14 millones en dólares canadienses, US\$26,81 millones en dólares australianos y US\$121,62 millones en otras monedas.

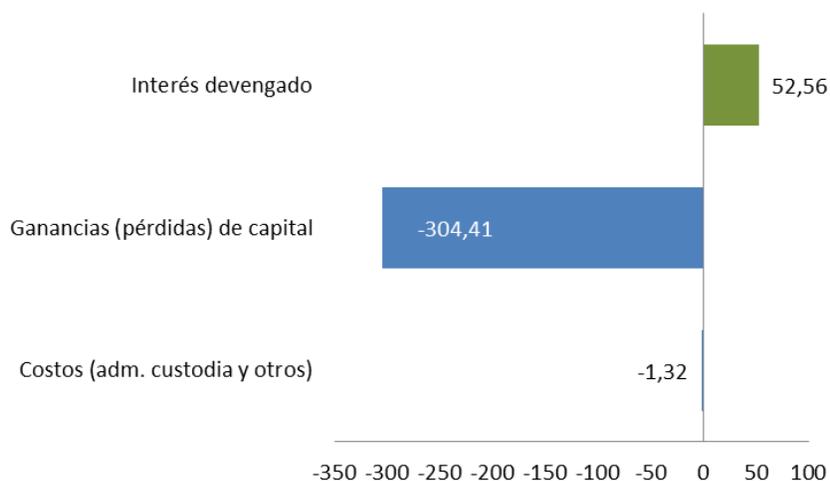
FONDO DE RESERVA DE PENSIONES

El valor de mercado del FRP fue US\$9.870,59 millones al 30 de junio. Desde su creación a la fecha, el fondo ha recibido aportes por US\$8.371,66 millones y un retiro por US\$313,95 millones.

En términos trimestrales, se observa que el valor a precios de mercado del FRP registró una disminución de US\$253,17 millones en relación a marzo, dicha variación se explicó por: una pérdida de capital de US\$304,41 millones (producto de la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte

,el fondo), intereses devengados por US\$52,56 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$1,32 millones.

Cambio en el Valor de Mercado del FRP (Respecto a marzo de 2018)



Fuente: Elaboración propia, Dipres.

Respecto a la evolución mensual, durante junio el fondo exhibió una disminución en su valorización de US\$43,15 millones, variación que estuvo explicada por: una pérdida de capital de US\$59,58 millones (producto de la depreciación respecto al dólar de las principales monedas en las que invierte el fondo), intereses devengados por US\$16,85 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,42 millones.

OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

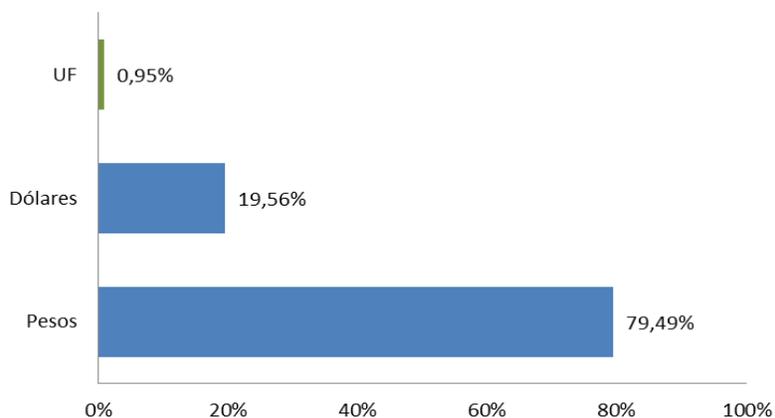
Los Otros activos del Tesoro Público corresponden a los excedentes estacionales de caja, producto del ciclo regular de la ejecución presupuestaria del año en curso. Estos excedentes son invertidos en el mercado de capitales local e internacional, en instrumentos de renta fija definidos en las directrices de inversión vigentes⁵.

El valor a precios de mercado de la cartera de los Otros activos del Tesoro Público (OATP) totalizó US\$3.132,35 millones, al 30 de junio. En términos desagregados, US\$612,80 millones se encontraban invertidos en activos denominados en

⁵ Oficio N°2.154, de septiembre de 2012 y Oficio N°169, de enero de 2013, ambos del Ministerio de Hacienda.

moneda extranjera y US\$2.519,55 millones en activos denominados en moneda nacional⁶. Cabe señalar que del total de recursos invertidos en el mercado local, US\$2.489,88 millones estaban en instrumentos denominados en pesos chilenos y US\$29,67 millones en instrumentos indexados a la inflación (en UF).

Distribución de los Otros Activos del Tesoro Público (Por moneda, Junio 2018)



Fuente: Elaboración propia, Dipres.

La cartera de inversión de los Otros activos del Tesoro Público, denominada en moneda nacional (CLP), desagregada por tipo de instrumento, presentó la siguiente composición al 30 de junio: US\$287,70 millones se encontraban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile, US\$859,52 millones en depósitos a plazo, US\$506,70 millones en fondo mutuo y US\$865,63 millones en pactos.

FONDO PARA LA EDUCACIÓN

El Fondo para la Educación (FpE) fue creado mediante el artículo 7° de Ley N°20.630⁷, su objetivo es complementar el financiamiento de las obligaciones fiscales contenidas en la Partida del Ministerio de Educación de la Ley de Presupuestos del Sector Público. Serán usos preferentes de los recursos del Fondo para la Educación, los destinados a educación pre-escolar, subvención escolar preferencial y becas y créditos para educación superior.

⁶ Para efectos de consolidación de las cifras, se utilizó el dólar observado publicado por el Banco Central de Chile vigente al 29 de junio (\$647,95).

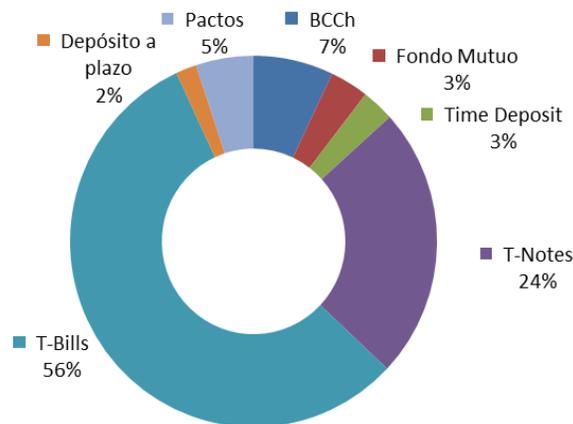
⁷ De acuerdo a lo señalado en dicho artículo, el fondo recibirá aportes por un total de US\$4.000 millones, los cuales fueron depositados antes del 31 de diciembre de 2013.

De acuerdo a lo señalado en el reglamento del fondo, los recursos serán invertidos siguiendo las mismas normas de inversión de los OATP.

El fondo se constituyó el 24 de septiembre de 2013, fecha en la que recibió un primer aporte por US\$2.000 millones, en noviembre y diciembre del mismo año se realizaron los aportes que dieron cumplimiento a lo definido en la ley.

Al cierre de junio, este fondo registró una valorización a precios de mercado de US\$1.140,33 millones. Estos recursos se encontraban invertidos en instrumentos de renta fija del mercado internacional de acuerdo al siguiente detalle: US\$270,38 millones estaban invertidos en treasury notes, US\$639,35 millones en treasury bills y US\$32,79 millones en time deposit, mientras que en el mercado local los recursos se encontraban invertidos de acuerdo al siguiente detalle: US\$80,41 millones en instrumentos del Banco Central, US\$20,87 millones en depósitos a plazo, US\$38,61 millones en fondos mutuos y US\$57,92 millones en pactos. Durante el mes, no hubo retiros de recursos.

Fondo para la Educación (Por instrumento, Junio 2018)



Fuente: Elaboración propia, Dipres.

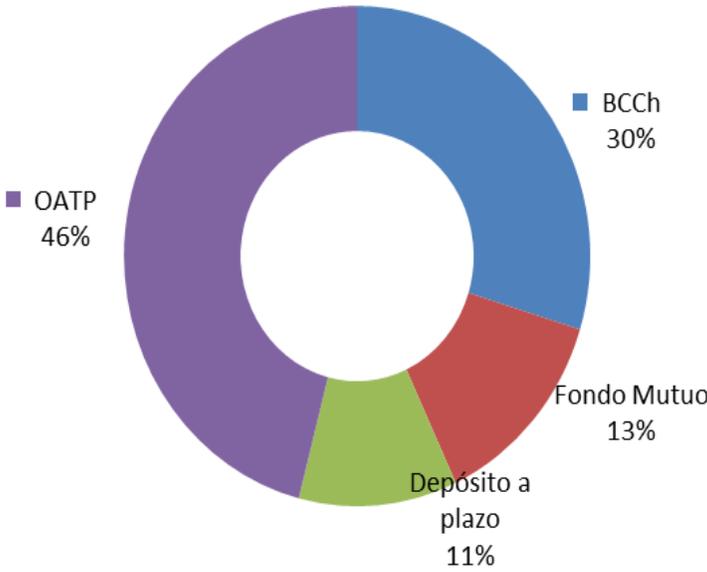
FONDO DE APOYO REGIONAL

El Fondo de Apoyo Regional (FAR) fue creado mediante el Artículo Cuarto Transitorio de la Ley N°20.696. Su objetivo es el financiamiento de iniciativas de transporte, conectividad y desarrollo regional. Los recursos del fondo son invertidos en el mercado de capitales local desde el año 2015, siguiendo las mismas normas de inversión de los OATP.

Cabe señalar que hasta febrero de 2017, la totalidad de los recursos del fondo eran reportados como parte del stock de los OATP, a partir de dicho momento se reporta en forma separada los recursos del FAR.

El fondo registró, al cierre de junio, una valorización a precios de mercado de \$233.727 millones, equivalentes⁸ a US\$360,72 millones. Los recursos de este fondo se encontraban invertidos en instrumentos de renta fija de acuerdo al siguiente detalle: US\$107,28 millones estaban invertidos en instrumentos del Banco Central, US\$39,62 millones en depósitos a plazo, US\$48,01 millones en fondos mutuos, mientras que US\$165,80 millones formaban parte del stock de Otros activos financieros del TP.

Fondo de Apoyo Regional
(Por instrumento, Junio 2018)



Fuente: Elaboración propia, Dipres.

⁸ Para efectos de consolidación de las cifras a dólares, se utilizó el dólar observado publicado por Banco Central de Chile vigente al 29 de junio (\$647,95).

IV. CONSIDERACIONES FINALES

De acuerdo a la información publicada por la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda, el resultado del Gobierno Central Total acumulado al sexto mes del año 2018 es un déficit de \$253.913 millones, equivalente al 0,1% del PIB estimado para el año.

Cabe destacar que el Gasto del Gobierno Central Presupuestario durante el primer semestre de 2018 presentó un porcentaje de avance respecto de la Ley de Presupuestos Aprobada de 46,7%, levemente superior al que se registró en igual período de 2017 (46,5%). Entre los ministerios que muestran una alta tasa de ejecución a junio están el Servicio Electoral (62,6%), Hacienda (57,4%), Mujer (54,0%), Salud (53,7%), Vivienda (51,8%) y Trabajo (51,3%), todos con porcentajes sobre el 50% de avance. En el caso del Servicio Electoral, este avance se explica por pagos efectuados durante el primer semestre de 2018 asociados con los procesos electorales del año 2017.

Por otra parte, llama la atención la evolución del gasto en inversiones realizado por los gobiernos regionales, el que a nivel agregado éste presentó una reducción en términos reales de 11,5%, así como una menor tasa de ejecución respecto de su presupuesto vigente en comparación con el mismo lapso del año anterior.

De las 15 regiones del país, 9 mostraron tasas de avance menores respecto de su presupuesto vigente para inversiones a igual mes en el año 2017. Además, llama la atención el bajo nivel de ejecución al mes de junio del presupuesto vigente para inversiones de los gobiernos regionales de las regiones III región de Atacama, IV región de Coquimbo y IX región de la Araucanía, todas con menos de un 30% de ejecución del presupuesto.

En relación a las operaciones de financiamiento del Gobierno Central Presupuestario, se observó una disminución en los pasivos netos incurridos por \$223.811 millones, explicado por una disminución de endeudamiento interno neto por \$1.191.040 millones y pagos de bonos de reconocimiento por \$297.307 millones, lo cual se vio compensado con un aumento del endeudamiento externo neto por \$1.264.535 millones. De esta forma, el stock de deuda del Gobierno Central Presupuestario consolidado en moneda nacional totalizó \$44.201.508 millones al cierre del primer semestre del año, cifra que representa un 23,1% del PIB estimado para el presente ejercicio.