

Hacia un cuarto de siglo de regla fiscal estructural (BCA) en Chile: experiencia práctica, logros y desafíos

FEN, Universidad de Chile, 22 de octubre de 2024

Mario Marcel | Ministro de Hacienda



Bases y resultados de la aplicación de la regla estructural en Chile

Las reglas fiscales se han hecho más comunes en el mundo en los últimos 20 años. Hay reglas de diverso tipo y que se aplican con distintos niveles de estrictez

¿Por qué una regla fiscal?

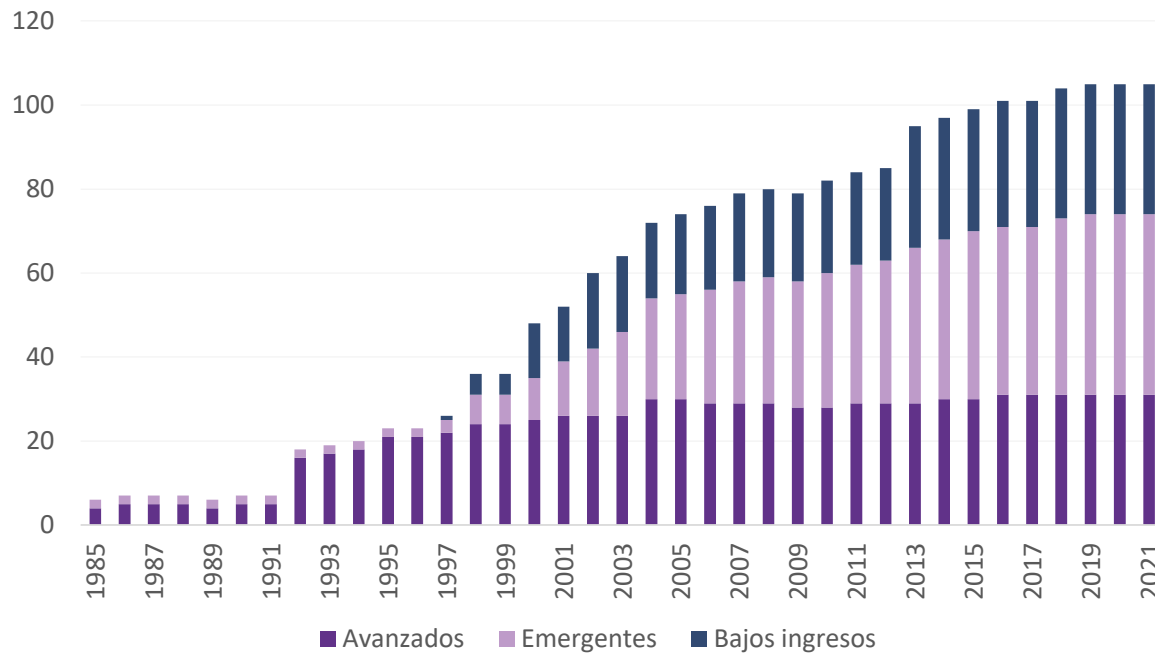
- Hacer más predecible el comportamiento de las finanzas públicas.
- Fortalecer la disciplina fiscal.
- Reducir inconsistencias intertemporales.
- Adelantar beneficios de la responsabilidad fiscal.
- Reducir riesgos.
- Fortalecer la institucionalidad democrática y rendición de cuentas en la gestión de los recursos públicos.
- Reducir el desempeño procíclico de las finanzas públicas.
- Aumentar la certeza sobre el financiamiento futuro.

¿Cómo se construye una regla fiscal?

1. Base de cálculo: balance efectivo, balance primario, balance estructural, crecimiento del gasto, deuda, etc.
2. Meta cuantitativa.
3. Mecanismos de información y control.
4. Excepciones: cláusulas de escape.
5. Normas de corrección y/o convergencia.

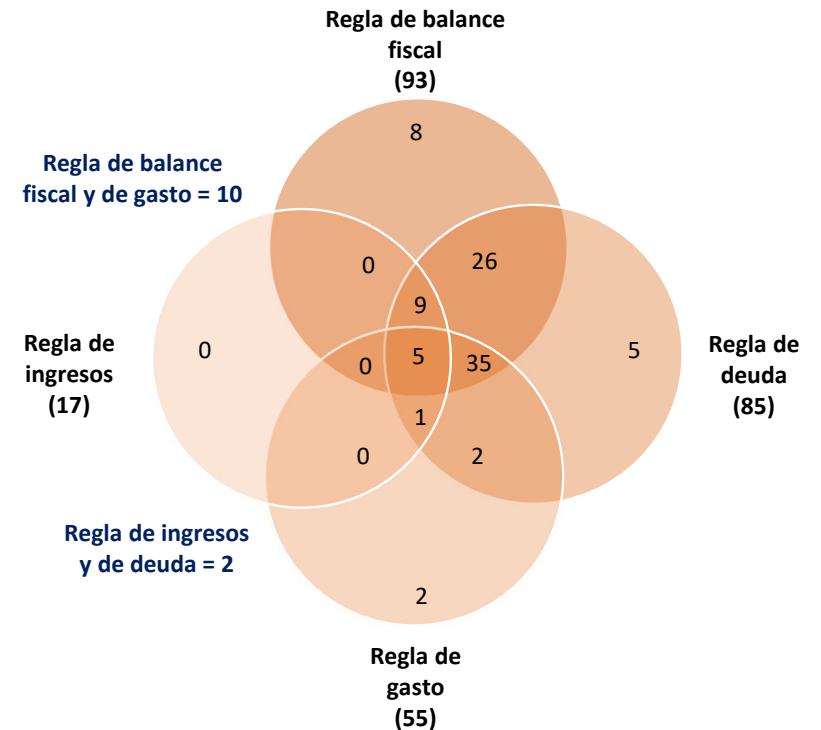
Desde 2000 ha aumentado significativamente el número de países que han adoptado reglas fiscales. Abundan las reglas basadas en un balance fiscal, generalmente combinadas con reglas de deuda, especialmente con su adopción para la Eurozona en 2012

Número de países con al menos una regla fiscal y su clasificación FMI, por año



Se consideran reglas fiscales a nivel nacional y supranacional.

Reglas fiscales en 2021 (número de países)

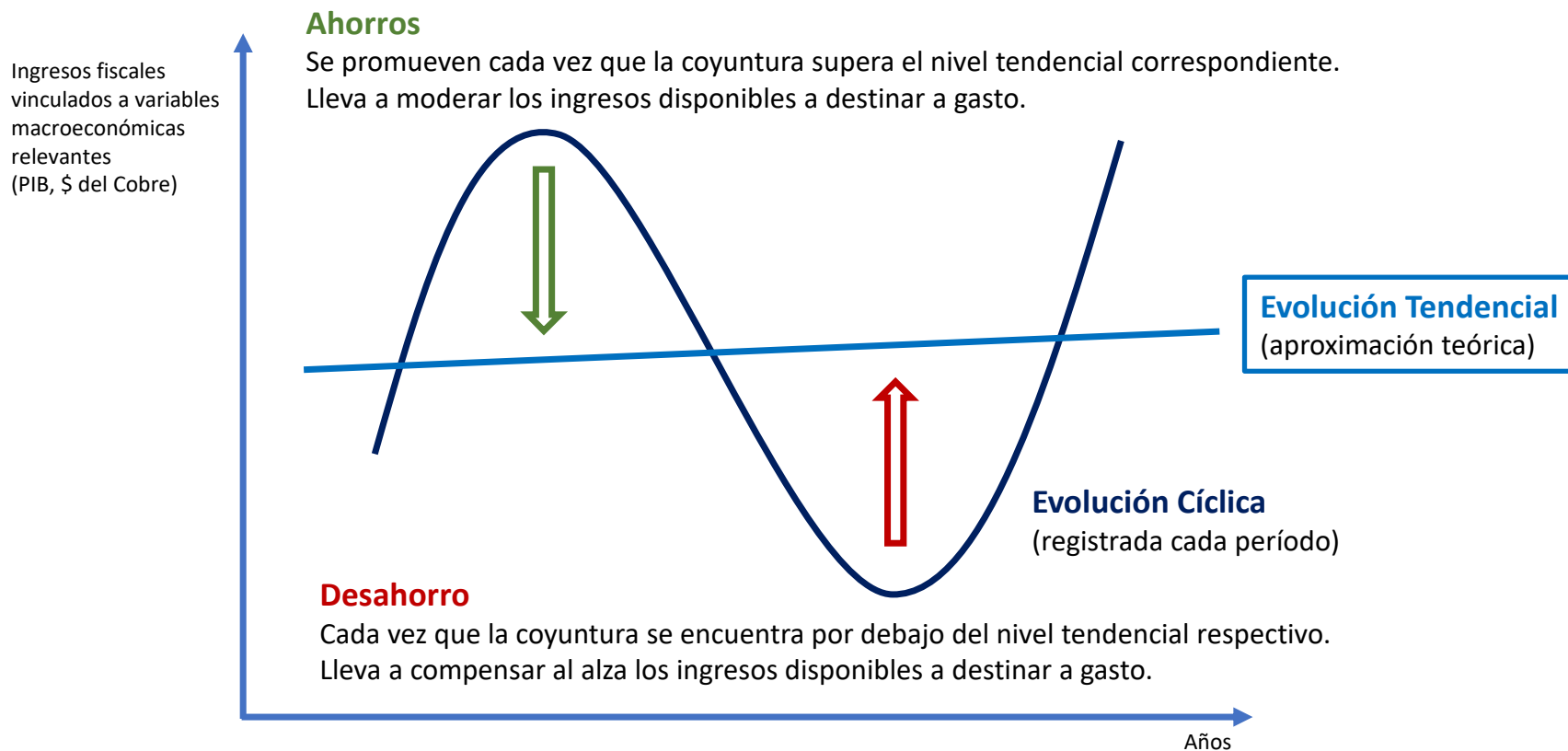


Muchos países que contaban con reglas fiscales a inicios de la década las incumplieron o suspendieron durante la crisis del Covid-19.

Fuente: Davoodi, Hamid, Paul Elger, Alexandra Fotiou, Daniel Garcia-Macia, Andresa Lagerborg, Raphael Lam, and Sharanya Pillai. 2022. "Fiscal Rules Dataset: 1985-2021", International Monetary Fund, Washington, D.C.

Chile es uno de los países del mundo con más trayectoria en la adopción de una regla de balance cíclicamente ajustado, en vigencia desde 2001

Balance Cíclicamente Ajustado **en teoría**:

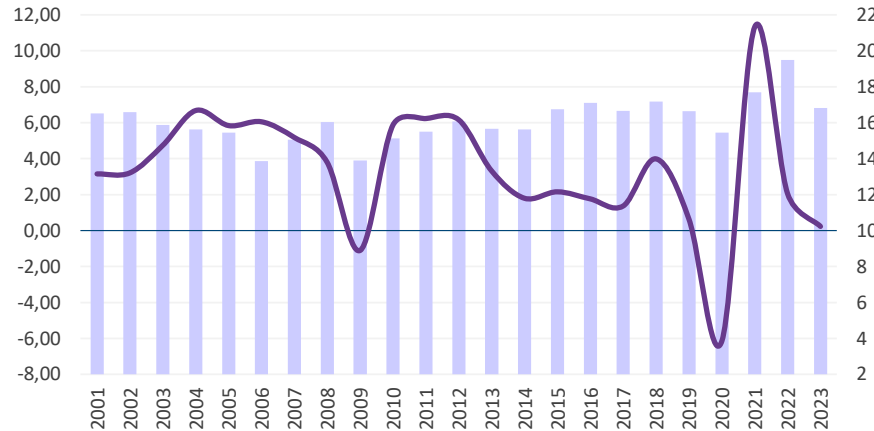


A diferencia de los países avanzados, donde los ajustes se efectúan sólo para la actividad, en Chile es necesario extenderlos a los ingresos provenientes de la minería



Ciclo de actividad (PIB)

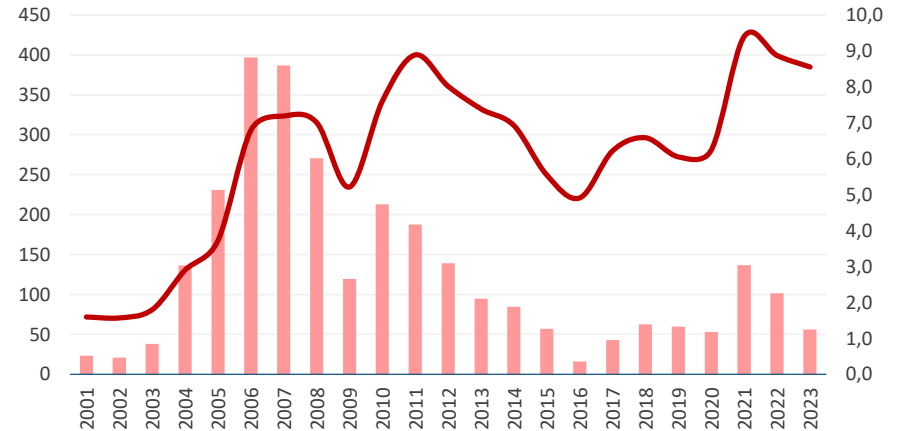
Ingresos Tributarios No Mineros y Producto Interno Bruto 2001-2023
(% del PIB y variación real anual)



Precio del Cobre



Ingresos provenientes del Cobre y Precio del Cobre BML 2001-2023
(% del PIB y promedio anual, serie nominal)



De esta manera, el BCA aplicado en Chile refleja el balance presupuestario que se produciría si el PIB (no minero) evolucionara de acuerdo a su tendencia y si el precio del cobre fuera el de largo plazo

- Por lo tanto, se trata de un **balance que aísla los efectos cíclicos de la economía** que tienen impactos en los ingresos fiscales.
- De esta manera, **el BCA permite que el gasto fiscal evolucione de acuerdo a los ingresos estructurales (largo plazo) y no a los efectivos (corto plazo)** afectados por el ciclo.
- Así, el **nivel de gasto presupuestado cada año se determina de acuerdo al nivel de ingresos estructurales y a una meta de balance estructural** (como porcentaje del PIB).

$$BD_t = \text{Ingresos Efectivos}_t - \text{Gastos}_t$$

$$BCA_t = BD_t - AC_t$$

$$BCA_t = \text{Ingresos Efectivos}_t - \text{Gastos}_t - AC_t$$

$$BCA_t = \text{Ingresos Efectivos}_t - AC_t - \text{Gastos}_t$$

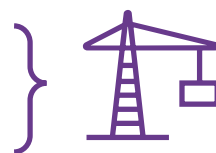
$$BCA_t = \text{Ingresos Estructurales}_t - \text{Gastos}_t$$

Ajustes Cíclicos para el cálculo del BCA en Chile

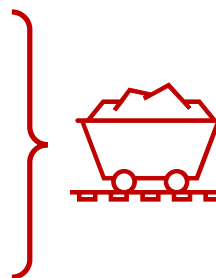
BCA = Balance Efectivo - Ajuste Cíclico

Ajustes cíclicos a los principales componentes de los ingresos efectivos del Gobierno Central Total:

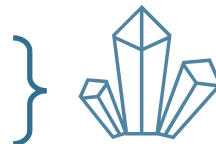
- Ingresos tributarios no mineros.
- Cotizaciones previsionales de salud.
- Cobre bruto (Codelco).
- Ingresos tributarios de las GMP10:
 - Royalty Minero.
 - Impuesto a la Renta de Primera Categoría.
 - Impuesto Adicional.
- Ingresos por Rentas de la Propiedad provenientes de la explotación del litio.



Ajustado por el ciclo de la actividad económica no minera



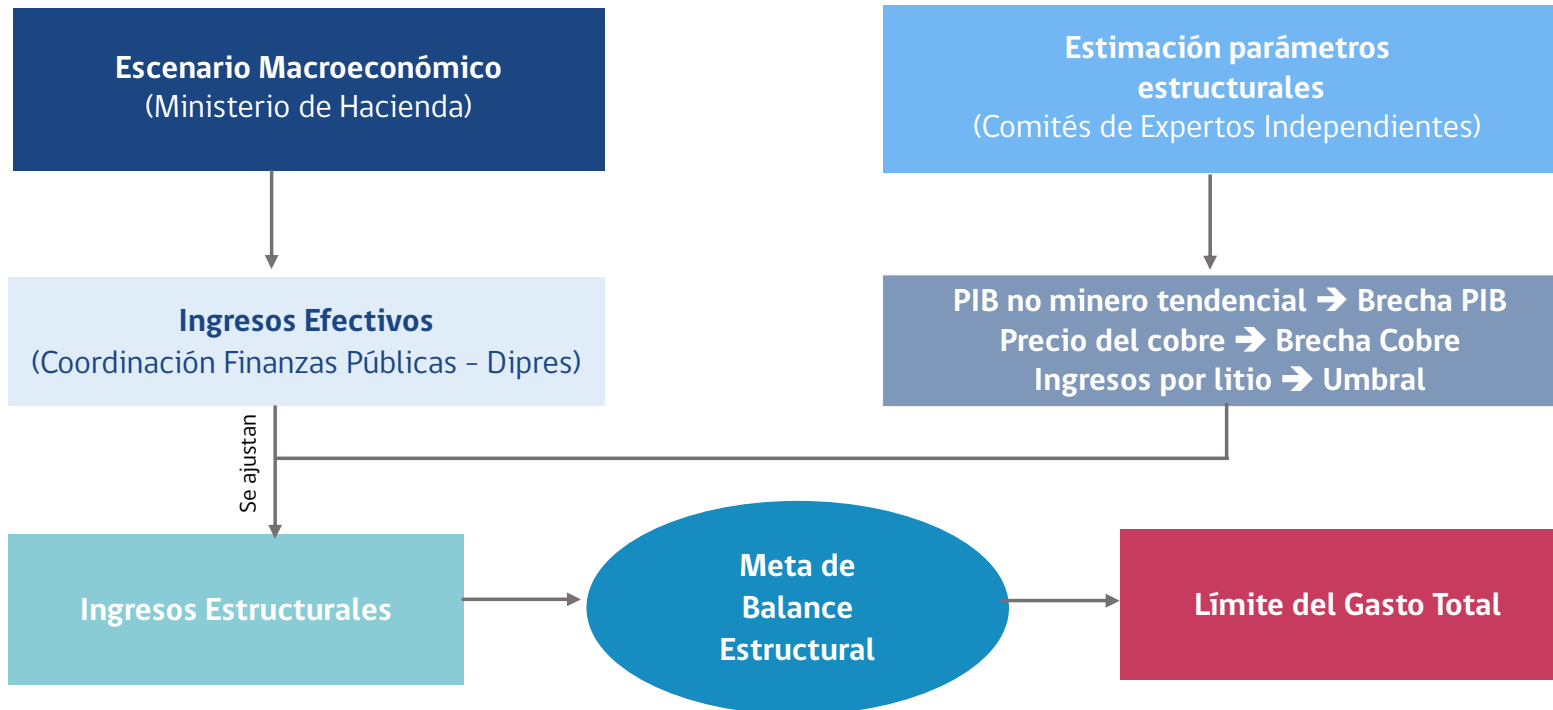
Ajustado por el ciclo del cobre



Ajustado por los ingresos del litio

Un momento clave para la aplicación de la regla fiscal es la formulación del presupuesto, donde la aplicación de la regla fiscal permite fijar una restricción presupuestaria dura

Balance Cíclicamente Ajustado: determinación del nivel de Gasto



Mediante el proceso se determina el Gasto Compatible con la meta de BE.

Ese gasto limite es el techo del Presupuesto que se presenta cada año.

Todo esto ocurre en la **Formulación Presupuestaria.**

La metodología del BCA conduce a definir un nivel de gastos compatible con la meta fiscal

- Al **fijar el nivel de gastos** del período se **asegura el cumplimiento de la meta** en el año fiscal, independientemente de lo que haya ocurrido en el período anterior.
- Esto **evita sesgos sistemáticos** de la meta fiscal.
- La **variación del gasto** es, por lo tanto, una **consecuencia de la aplicación de la regla**, no la esencia de la misma.
- La variación del gasto en comparación con la variación del PIB es un **indicador de tamaño del Estado**, no de política fiscal.
- Así, la regla estructural permite **incorporar al gasto los aumentos estructurales o permanentes de ingreso**.

Experiencia de Chile con la Regla Fiscal y su institucionalidad

1985-2001

Fondo de Estabilización del cobre

2000

Instaura una **Regla Fiscal** de Balance Estructural (BE) para la elaboración de ley de Presupuestos 2001

2001-2002

Creación de **Comités consultivos** para estimar los parámetros estructurales: Comité externo determinan PIB y precio del cobre de tendencia o LP

2005

Incorporación de ajuste cíclico por el precio de referencia del molibdeno

2006

Ley de Responsabilidad Fiscal:

- Institucionaliza la Regla de BE
- Se crean los **Fondos Soberanos**: Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) y el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES)

2011

Informe final del "Comité Corbo" con propuestas para fortalecer la regla fiscal

2013

Se crea el Consejo Fiscal Asesor

2015

Se elimina el ajuste por el precio de referencia del molibdeno

2019

Creación del Consejo Fiscal Autónomo (CFA)

2022

- **PIB no minero** se utilizará para el cálculo de brecha PIB y la **implementación del Filtro Multivariado** para el cálculo del PIB tendencial
- Se define una **regla dual** al incluir un ancla de deuda prudente sobre el nivel de Deuda Bruta del Gobierno Central

2023

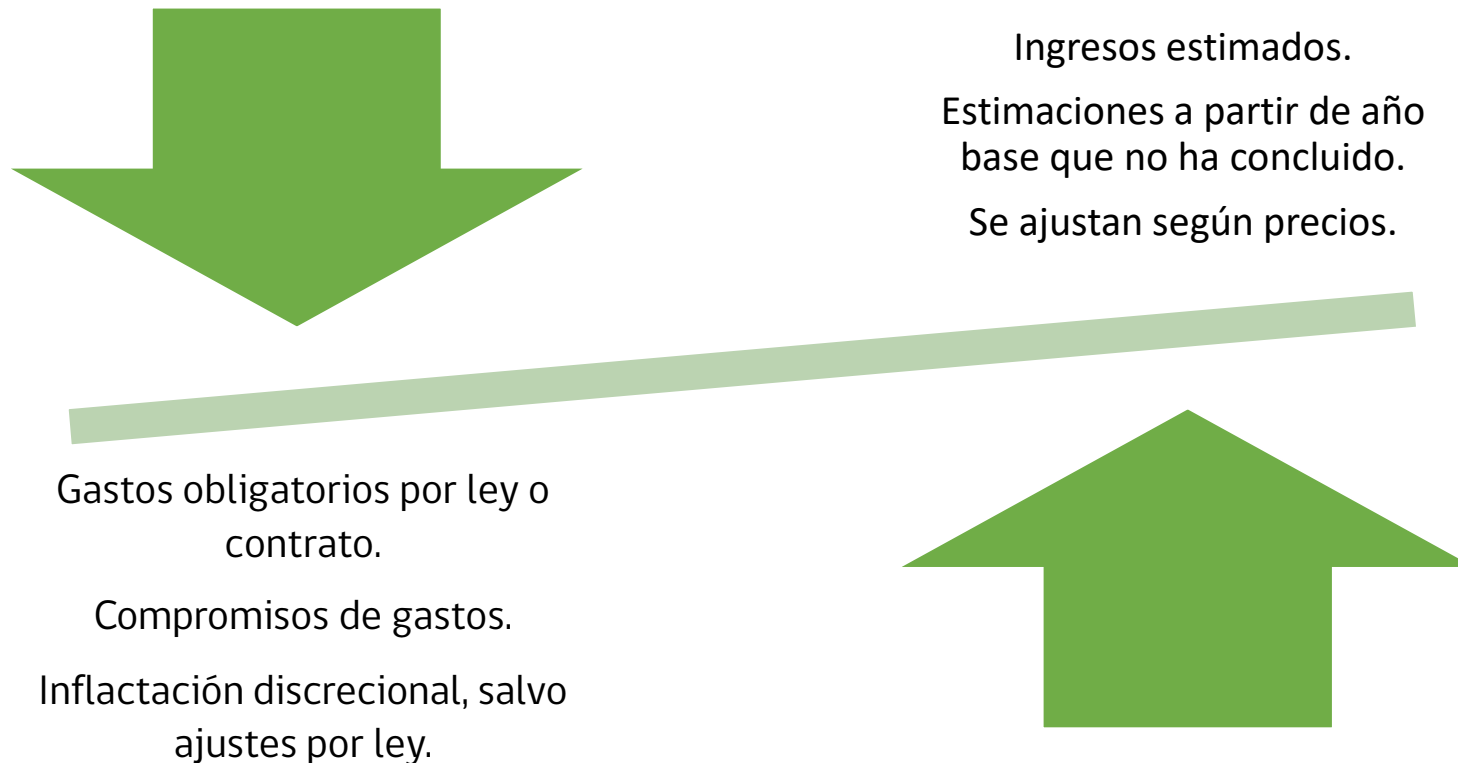
Inclusión de ajuste prudencial de los ingresos del Litio

2024

Modificaciones a Ley de Responsabilidad Fiscal

- Incorporación de una nueva regla fiscal de ancla de deuda de mediano plazo
- Metas anuales explícitas en el Decreto de Política Fiscal
- Incorporación de Cláusulas de Escape en la regla fiscal y mecanismos de control y corrección
- Modificaciones a los fondos soberanos
- Obligatoriedad de los informes financieros Fortalecimiento institucional del CFA

Para entender los desafíos de la formulación presupuestaria es central reconocer que éste está caracterizado por importantes asimetrías



Cumplimiento *ex ante* (presupuesto)/ *ex post* (ejecución presupuestaria) de la meta

Los ingresos efectivos pueden diferir de los estimados por factores exógenos a la autoridad y distintos del componente cíclico del Presupuesto. Estos incluyen:

- Desviaciones en la inflación, el tipo de cambio y las tasas de interés.
- Desviaciones de la producción física observada y la proyectada de cobre.
- Desviaciones entre los costos efectivos y proyectados de Codelco.
- Cambios en rendimientos tributarios.

Una **meta *ex ante*** se define en el proceso presupuestario y no requiere de ajustes posteriores que pudiesen provocar discontinuidad en el gasto. Tiene la desventaja de estimular sesgos optimistas en la elaboración del presupuesto, con un menor compromiso fiscal.

Una **meta *ex post*** exige mayor compromiso fiscal, requiere una actualización regular de la medición del BCA y la identificación de desviaciones para ser neutralizadas. Estos ajustes, sin embargo, se hacen más difíciles en los últimos meses del año.

Recomendación Comisión Corbo (2011): El Comité considera necesario el cumplimiento *ex post* de la meta fijada por el Ejecutivo para un año específico.

Recomendación Informe CFA (2021): Establecer explícitamente que las metas de balance estructural deben ser cumplidas *ex post*.



Bases y resultados de la aplicación de la regla estructural en Chile

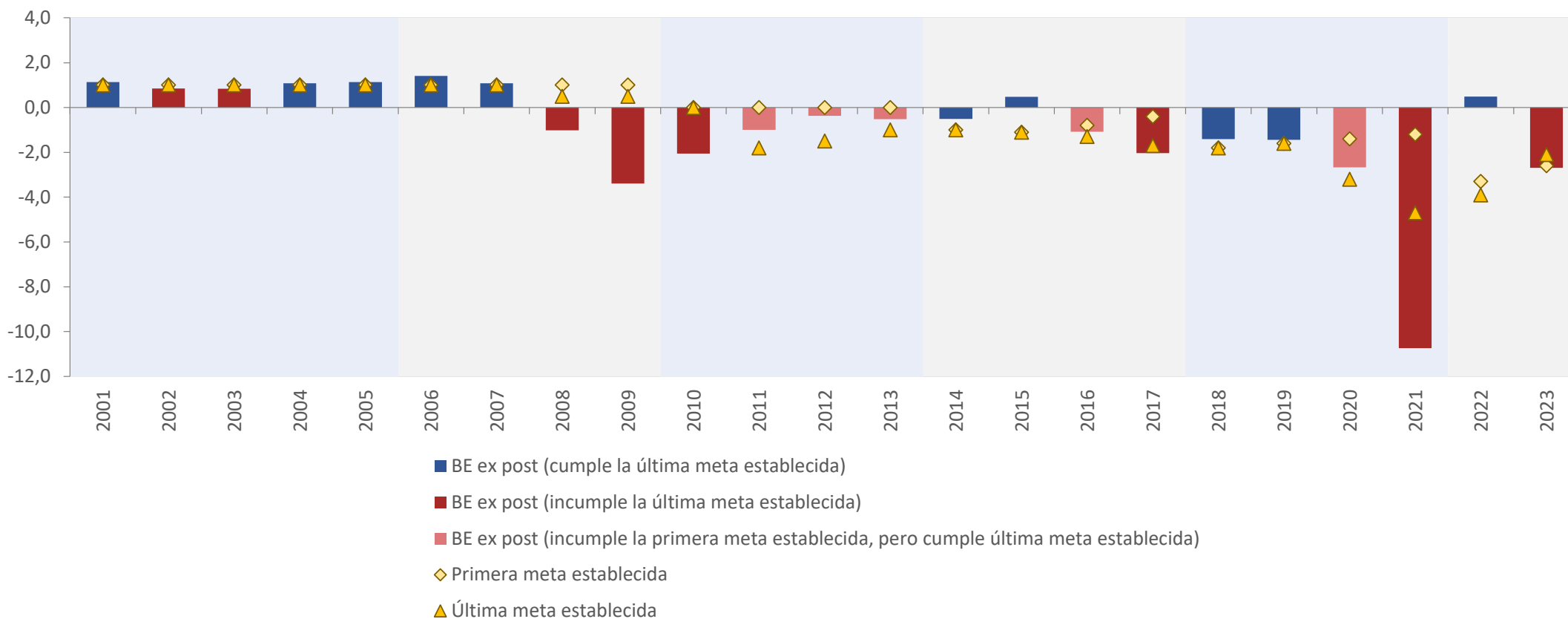
Metas de Balance Cíclicamente Ajustado publicadas en los Informes de Finanzas Públicas (% del PIB)

Fecha	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
oct-00	1,0																													
oct-01		1,0																												
oct-02			1,0																											
oct-03				1,0																										
oct-04					1,0																									
sept-05						1,0																								
oct-06							1,0																							
oct-07								1,0																						
oct-08									1,0																					
oct-09										0,5																				
oct-10											0,5																			
oct-11												0,5																		
oct-12													0,5																	
oct-13														0,0																
oct-14															-1,8															
oct-15																-1,5														
oct-16																	-1,3													
oct-17																		-1,0												
oct-18																			-1,0											
abr-19																				-1,0										
jul-19																					-1,0									
oct-19																						-1,0								
dic-19																							-1,0							
feb-20																								-0,8						
may-20																									-0,8					
oct-20																										-0,8				
feb-21																											-0,8			
abr-21																											-0,8			
jul-21																											-0,8			
sept-21																											-0,8			
feb-22																											-0,8			
abr-22																											-0,8			
jul-22																											-0,8			
oct-22																											-0,8			
feb-23																											-0,8			
may-23																											-0,8			
jul-23																											-0,8			
oct-23																											-0,8			
feb-24																											-0,8			
may-24																											-0,8			
jul-24																											-0,8			
oct-24																											-0,8			

Fuente: Cumplimiento de las Metas de Regla Fiscal en Chile: Revisión Histórica, Dipres (diciembre 2022), actualizado hasta octubre de 2024.

Desde su primera aplicación en 2001, la meta estructural (BCA) inicial se cumplió o sobre cumplió en 10 años, mientras que en otros 13 el resultado fue inferior al esperado. Estos últimos casos de concentran en el período de la crisis financiera internacional en adelante, siendo 2021 el peor de ellos

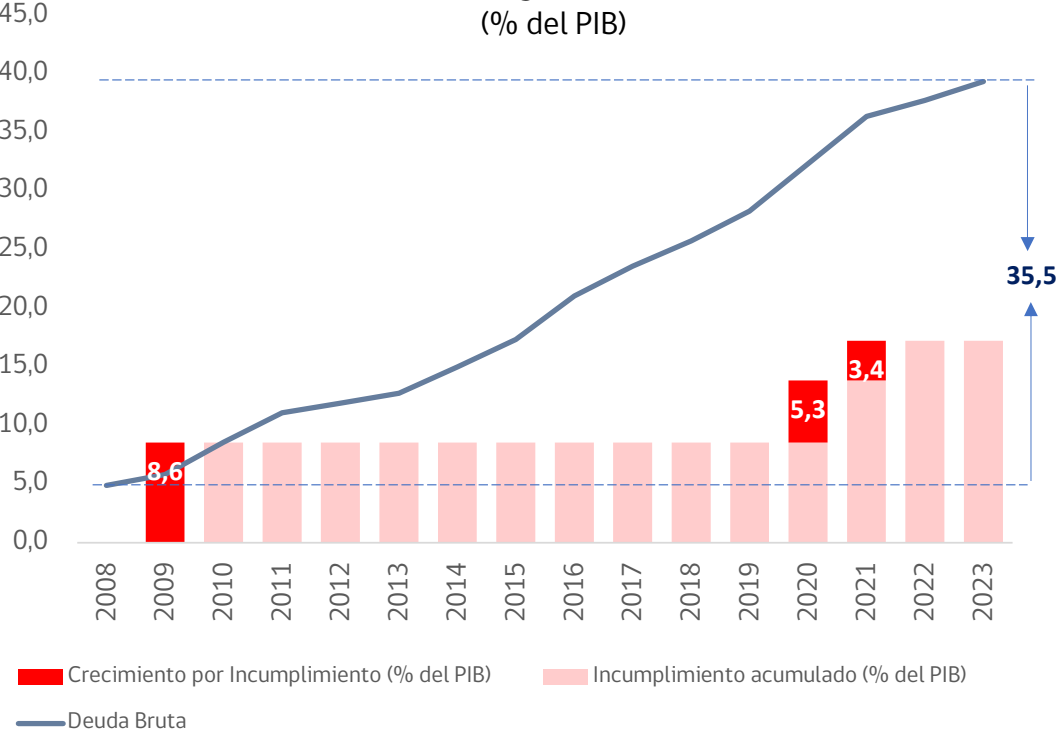
Metas de Balance Estructural y resultado *ex post*
(% del PIB)



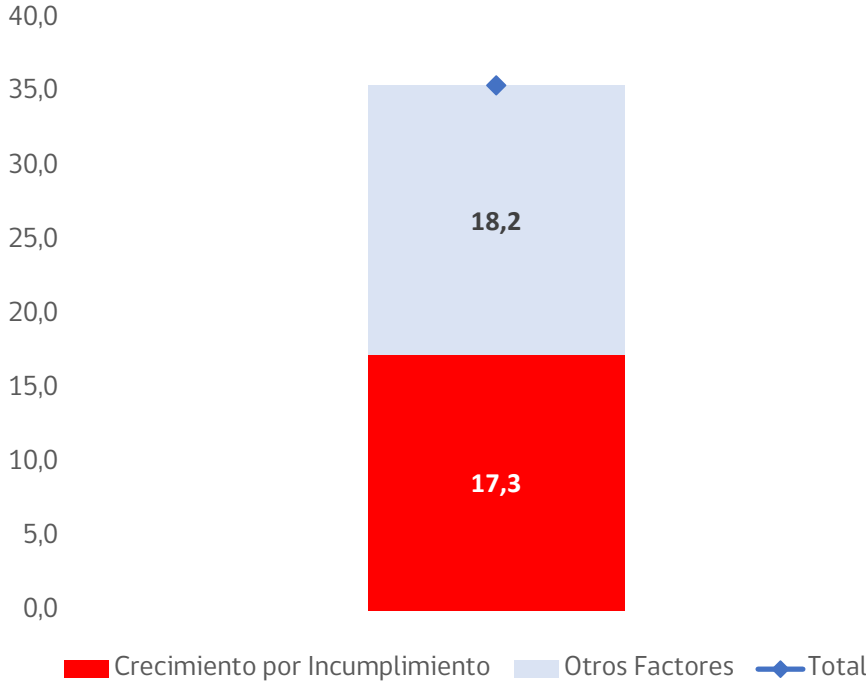
Fuente: Cumplimiento de las Metas de Regla Fiscal en Chile: Revisión Histórica, Dipres (diciembre 2022), actualizado hasta 2023.

Si se considera el período de 2008 en adelante, los incumplimientos negativos equivalen a un 48,7% del crecimiento de la deuda producto de los balances fiscales, siendo el 51,3% restante explicado por metas demasiado laxas y otros factores metodológicos

Deuda Bruta y Mayor Deuda por Incumplimientos Negativos
(% del PIB)



Crecimiento Total de la Deuda Bruta 2008-2023
(% del PIB)



Nota: La mayor deuda por incumplimiento negativo se refiere al caso en que el balance efectivo al cierre del año fiscal es más deficitario que el balance efectivo compatible con la meta de BCA estimado para la elaboración de la Ley de Presupuesto respectiva, y se imputa como la diferencia entre ambos. Por lo tanto, se excluye el caso contrario, y los casos en los que resultan balances efectivos superavitarios.

Fuente: Dipres.

Existen diversos factores que pueden generar presiones hacia un incumplimiento, pero si se detectan a tiempo, es posible contrarrestarlos

Factores exógenos que presionan a un eventual incumplimiento de las metas fiscales:

- 1. Cambio en el punto de partida del presupuesto:**
 - a. Cambio en brechas macro
 - b. Sub/sobre recaudación de ingresos año anterior
- 2. Cambio en variables macro:**
 - a. Precios: IPC y tipo de cambio
 - b. Composición PIB/demanda
- 3. Componentes de ingresos:**
 - a. Operación renta
 - b. Ingresos tributarios con correlación más débil con PIB contemporáneo
 - c. Producción, costos minería

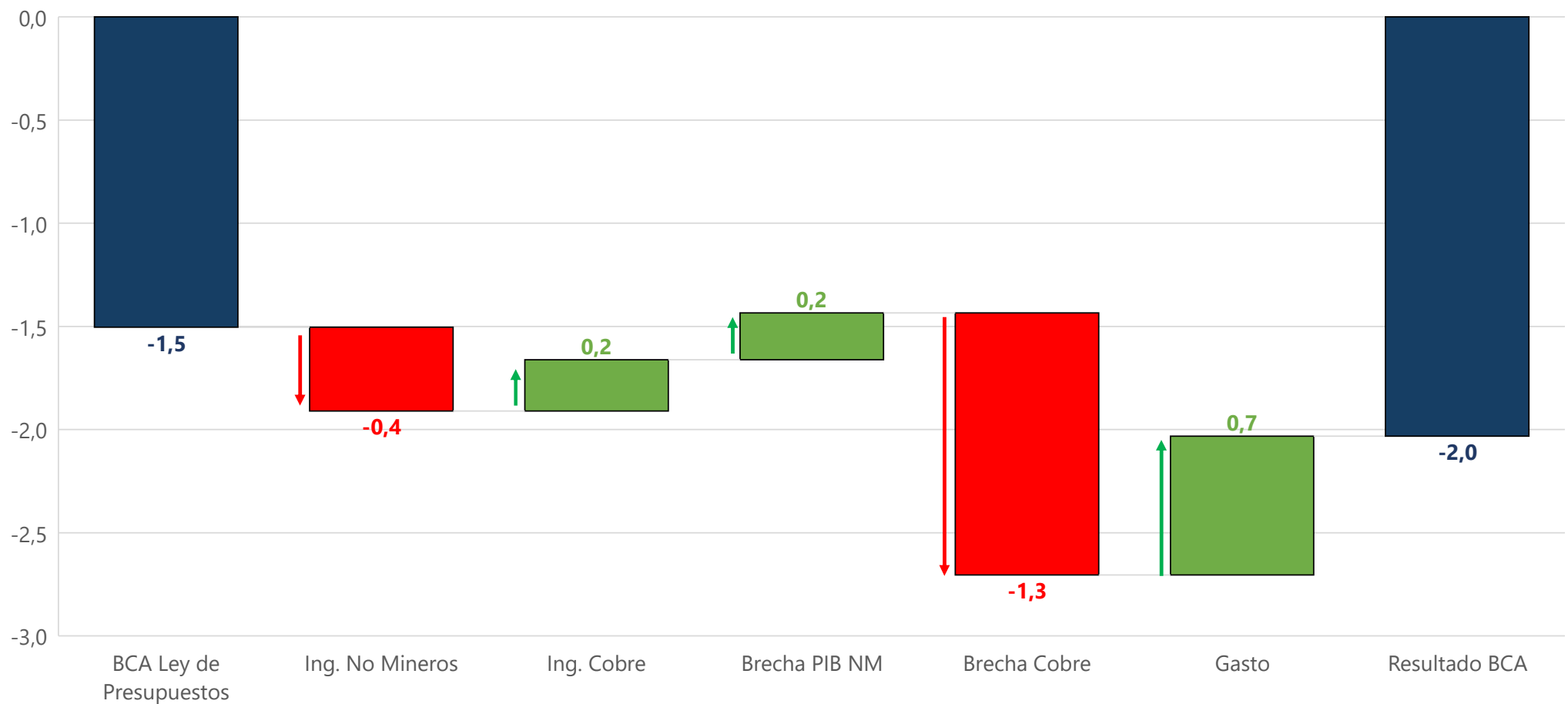
Desviación con respecto a estimación en Presupuestos 2014-

2023	
Factores exógenos	Desviación estándar diferencias (Monto)
1. Cambio en el punto de partida del presupuesto	
a. Cambio en brecha PIB nominal/PIB tendencial (%)	3,9
b. Cambio en brecha precio cobre año/referencia (USc/lb)	53,4
c. Sub/sobre recaudación de ingresos año anterior (millones de pesos nominales)	1.029.202
2. Cambio en variables macro	
a. Precios: IPC (índice)	2,8
b. Precios: Tipo de cambio (pesos por dólar)	62,8
c. Composición PIB/demanda (%)	0,04
3. Componentes de ingresos	
a. Operación Renta (millones de pesos nominales)	3.503.679
b. Otros Ingresos Tributarios (millones de pesos nominales)	330.211
c. Producción minería (TMF)	195.810
d. Ventas totales Codelco (TMF)	84,2

Desviaciones de ingresos y cumplimiento *ex post* de la meta fiscal

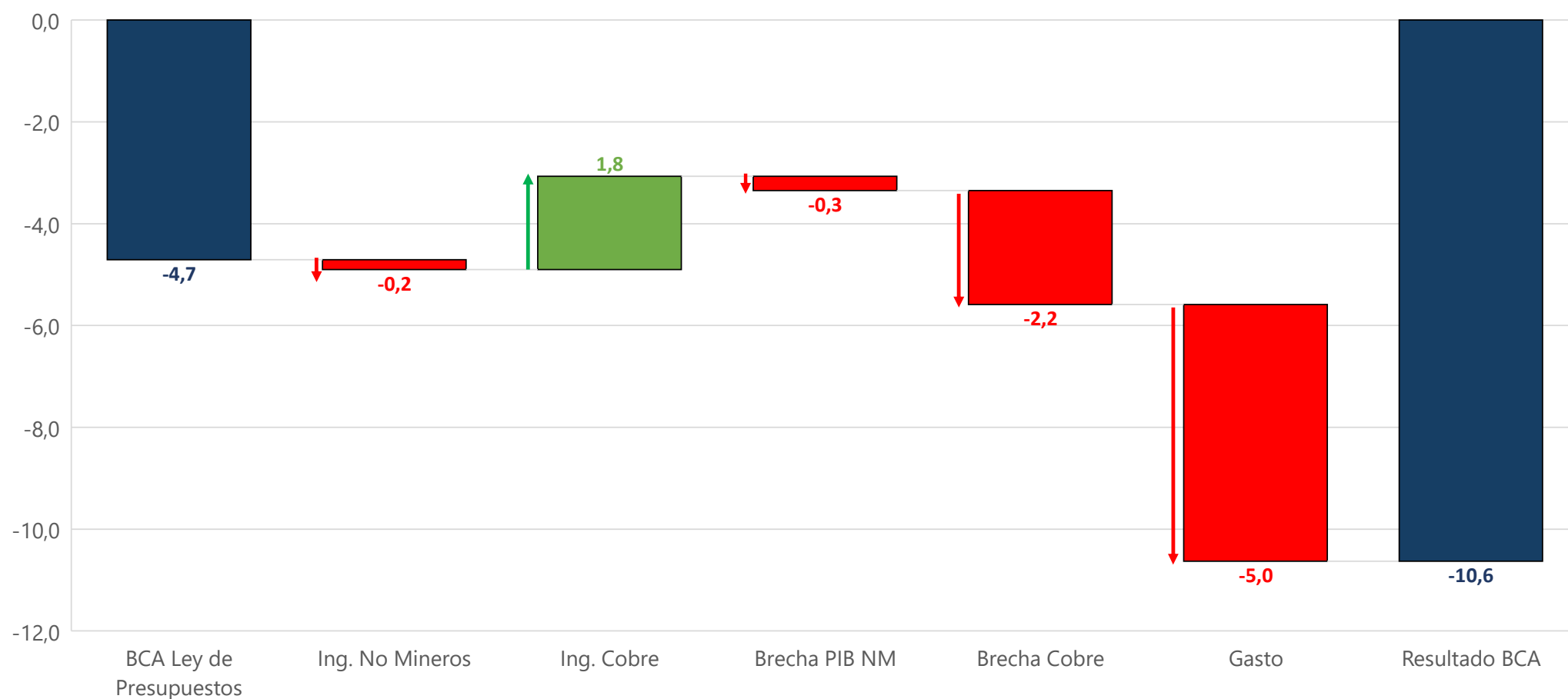
- Magnitud de las desviaciones.
- Peso relativo de los ingresos afectados.
- Compensaciones automáticas.
- Compensaciones aleatorias.
- Distinción entre desviaciones cíclicas y estructurales.
- Oportunidad con que se detectan las desviaciones.

Casos de incumplimiento: En 2017 ocurrió principalmente por un ciclo alto de precio de cobre, a pesar de la contención de gasto



Fuente: Adelanto preliminar trabajo en proceso, Dipres.

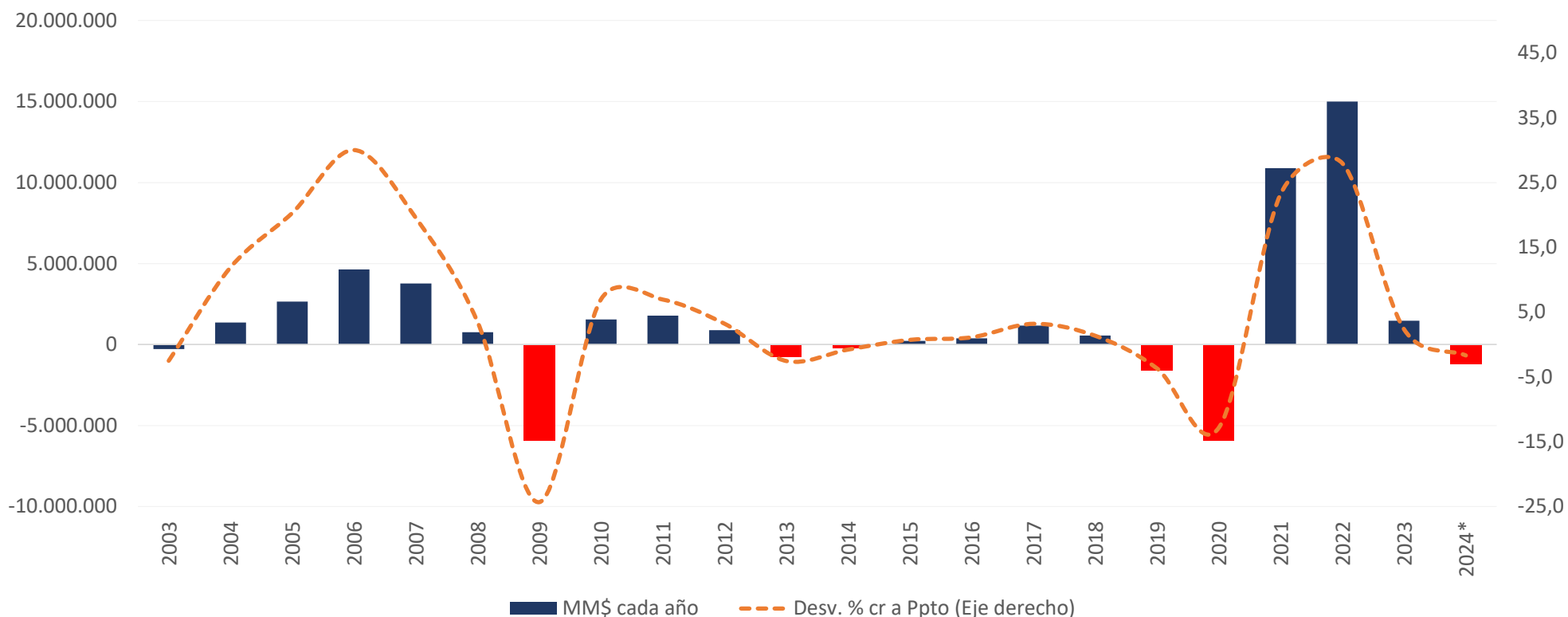
Casos de incumplimiento: En 2021 ocurrió principalmente por un aumento del Gasto con respecto al aprobado



Fuente: Adelanto preliminar trabajo en proceso, Dipres.

El promedio de diferencias absolutas respecto de las proyecciones del presupuesto para el total de ingresos fue de un 5,7%. Sin embargo, no todas estas diferencias son estructurales

Recaudación vs Proyección Proyecto de Ley de Presupuestos 2003-2024*
(millones de pesos de cada año y variación % respecto a Ley de Presupuestos)

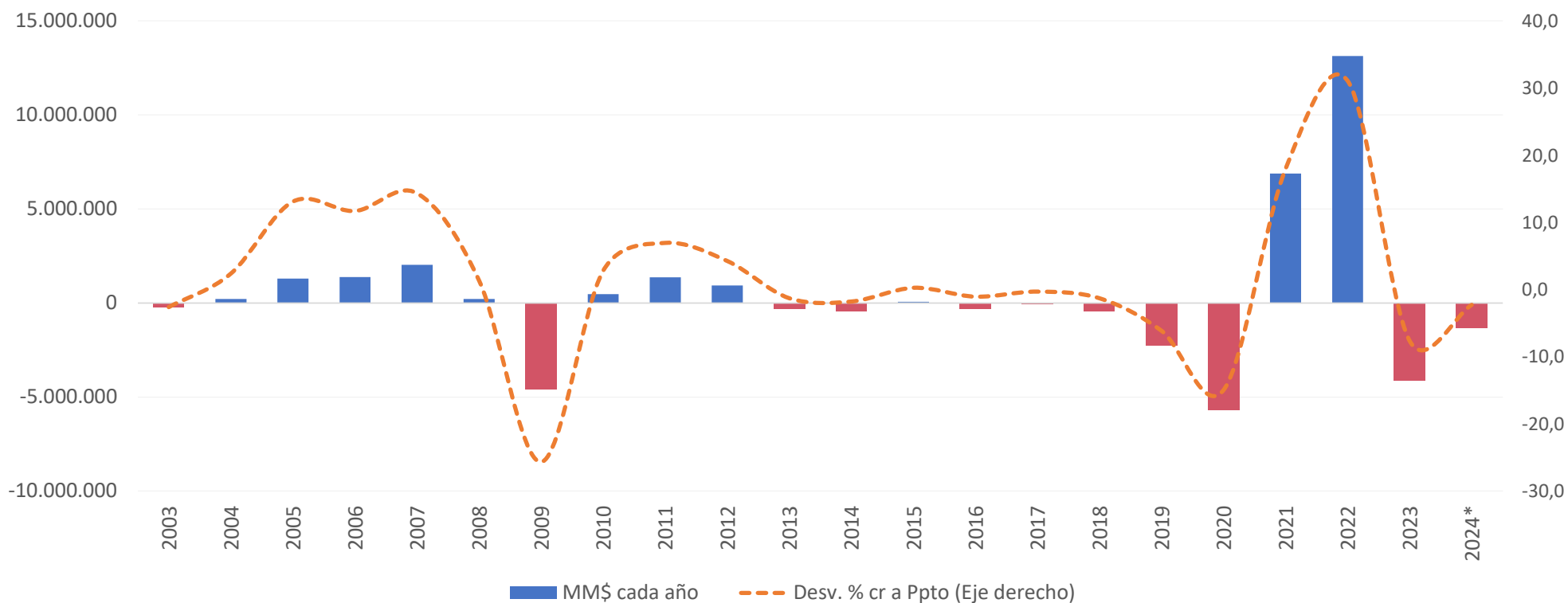


Nota: 2024* corresponde a la diferencia entre las proyecciones del IFP 3T23 (Proyecto de Ley de Presupuestos) e IFP 3T24 (estimación más reciente).

Fuente: Dipres.

Por su parte, el promedio de diferencias absolutas en la proyección de ingresos tributarios en 2003-2024 fue de un 1,9%

Recaudación vs Proyección Proyecto de Ley de Presupuestos 2003-2024*
(millones de pesos de cada año y variación % respecto a Ley de Presupuestos)

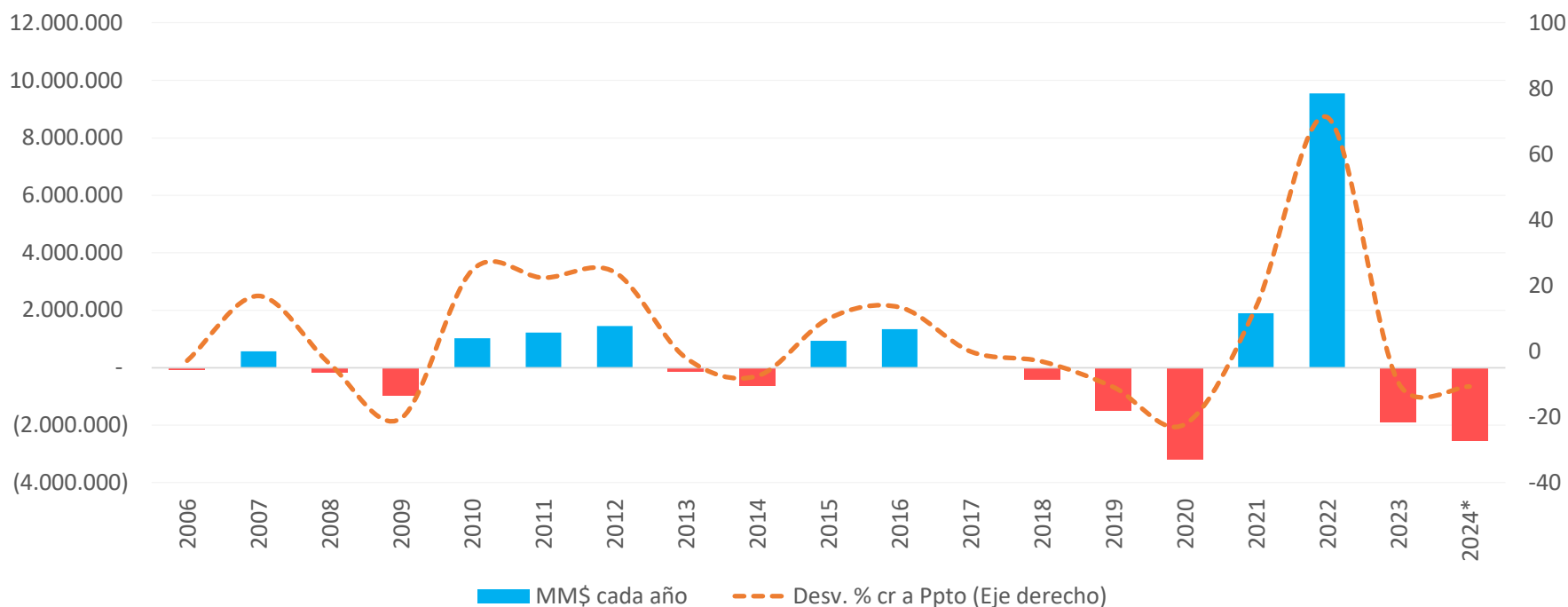


Nota: 2024* corresponde a la diferencia entre las proyecciones del IFP 3T23 (Proyecto de Ley de Presupuestos) e IFP 3T24 (estimación más reciente).

Fuente: Dipres.

El caso de la operación renta es particularmente complejo por cuanto esta es resultado de operaciones tributarias con signos opuestos, originadas en el año anterior, parte de las cuales sólo se conoce al momento de efectuarse la declaración anual de impuestos

**Diferencias Proyecciones Impuesto a la Renta Contribuyentes No Mineros:
Recaudación vs Proyección Proyecto de Ley de Presupuestos 2006-2024***
(millones de pesos de cada año y variación % respecto a Ley de Presupuestos)



Nota: 2024* corresponde a la diferencia entre las proyecciones del IFP 3T23 (Proyecto de Ley de Presupuestos) e IFP 3T24 (estimación más reciente).

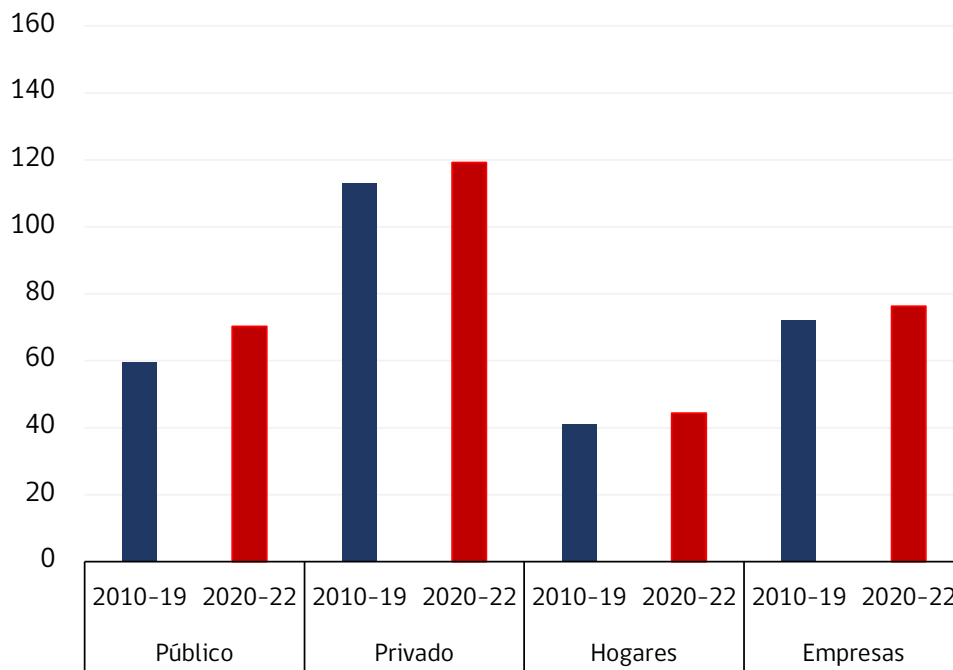
Fuente: Dipres.



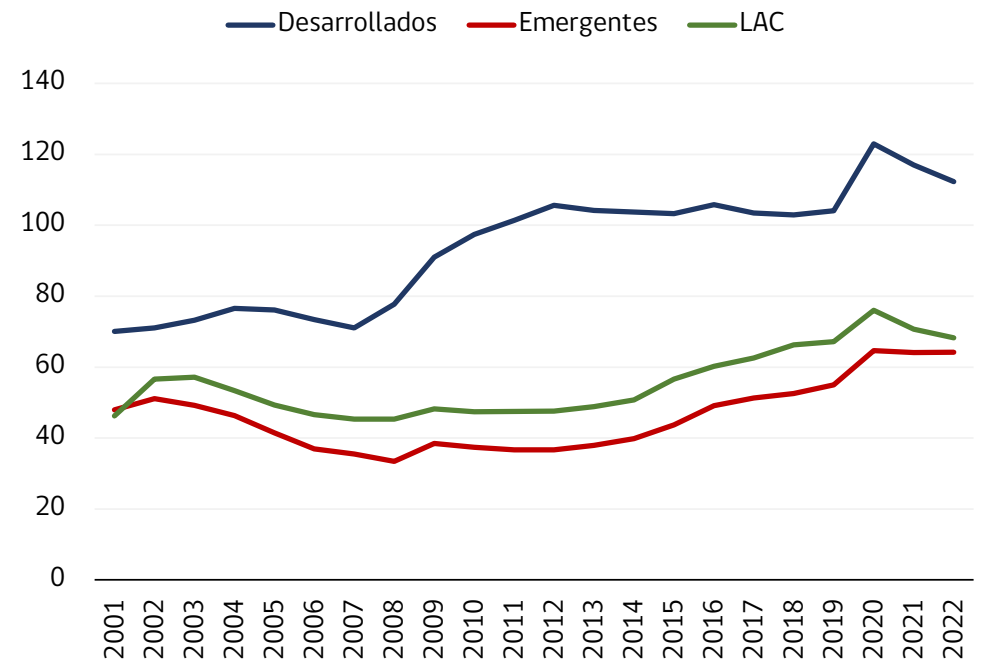
Desarrollos recientes de las finanzas públicas y la recuperación de un marco consistente de política fiscal

La crisis económica generada por el Covid-19 tuvo un impacto profundo y sostenido sobre las finanzas públicas en muchos países del mundo, dado su impacto sobre los ingresos fiscales, los niveles de gasto, la deuda y los costos financieros

Promedio de deuda pública y privada⁽¹⁾
(% del PIB)



Deuda bruta del gobierno general
(% del PIB)



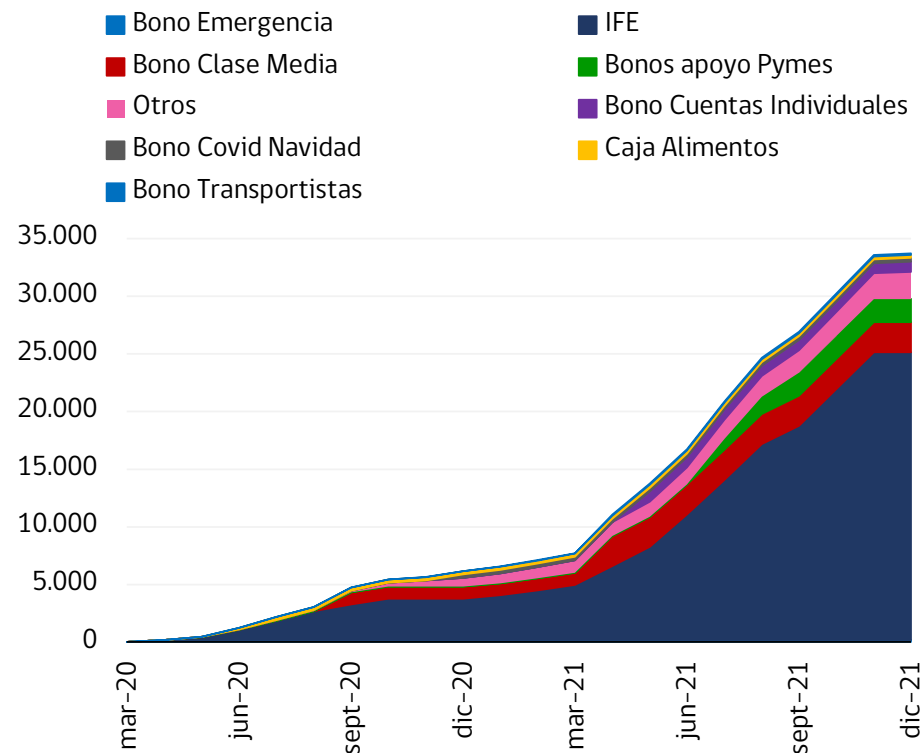
Nota: (1) Corresponde a los datos de deuda disponibles para un grupo de 83 países incluidos en la Global Debt Database del FMI.

Fuente: FMI: Global Debt Database (septiembre de 2023) y World Economic Outlook (octubre de 2023).

En Chile, las medidas para enfrentar la pandemia tuvieron la forma de masivas transferencias fiscales y retiros de fondos de pensiones

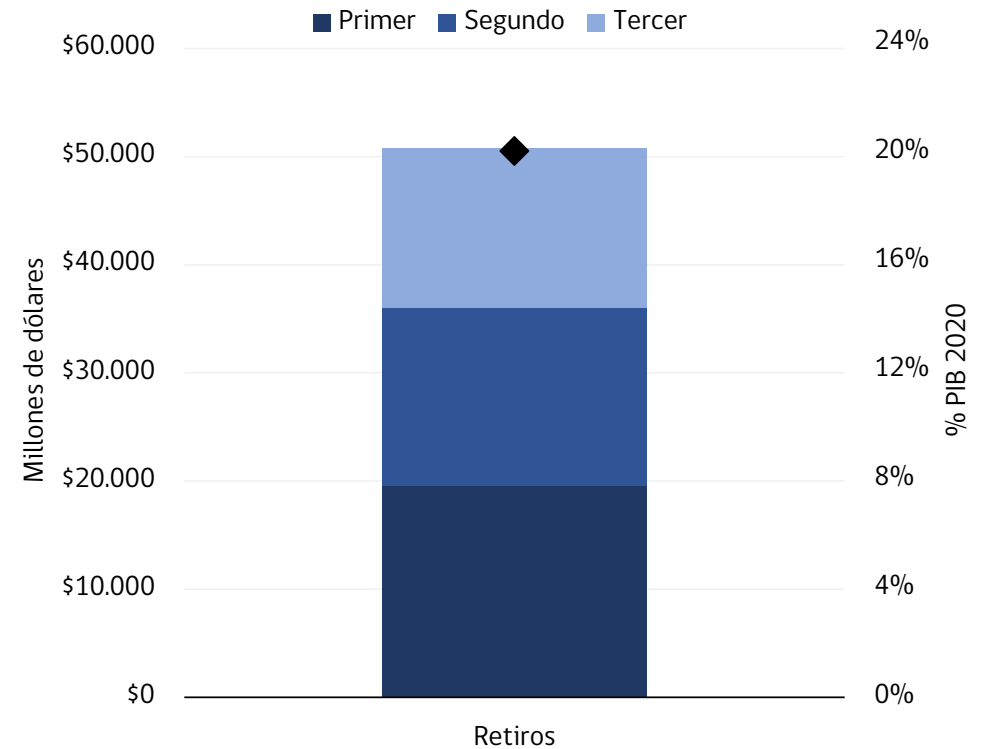
Medidas fiscales de ayuda directa

(millones de dólares)



Retiro de los fondos de pensiones

(millones de dólares y % del PIB 2020)

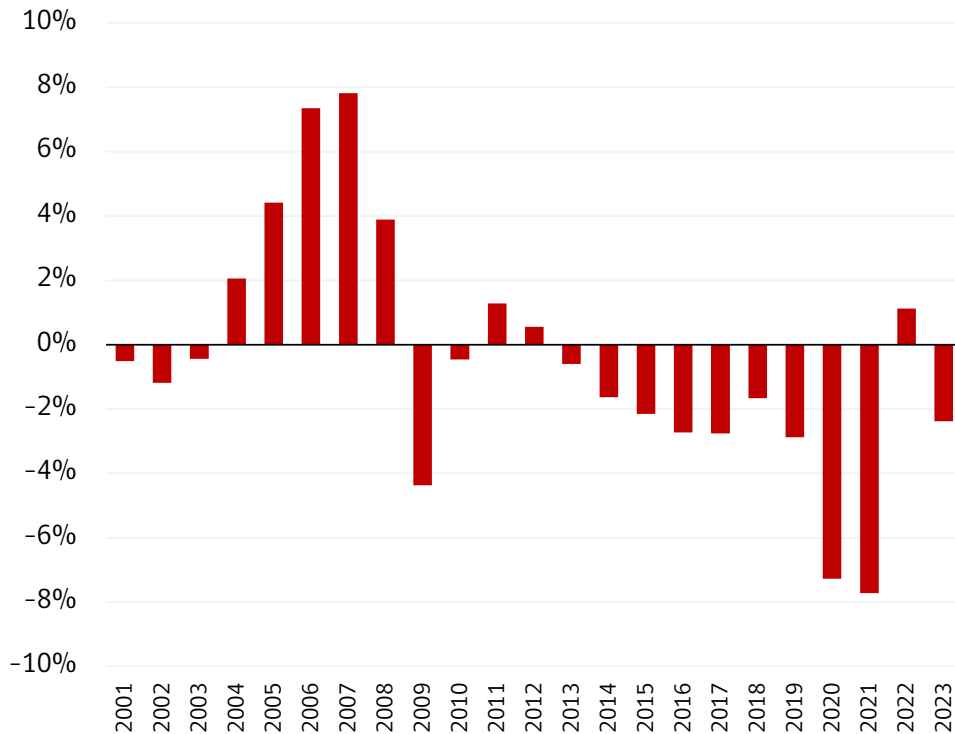


Nota: Los montos en dólares, consideran un tipo de cambio de 800 pesos por dólar. Montos actualizados al 25 de marzo de 2022.

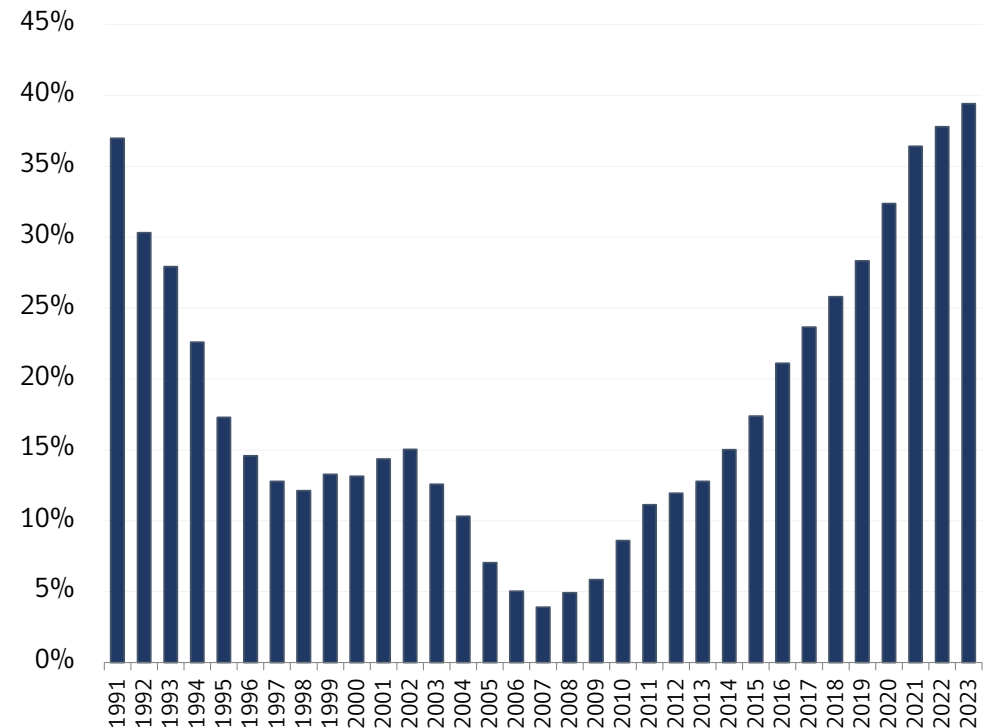
Fuente: Banco Central de Chile y Superintendencia de Pensiones.

Aunque la crisis desencadenada por la pandemia agravó aún más la situación, los déficits fiscales ya se venían acumulando desde hace una década, lo que ha resultado en un aumento sostenido de la deuda

Balance fiscal efectivo
(% del PIB)



Deuda bruta del gobierno central
(% del PIB, cierre al 31 de diciembre de cada año)

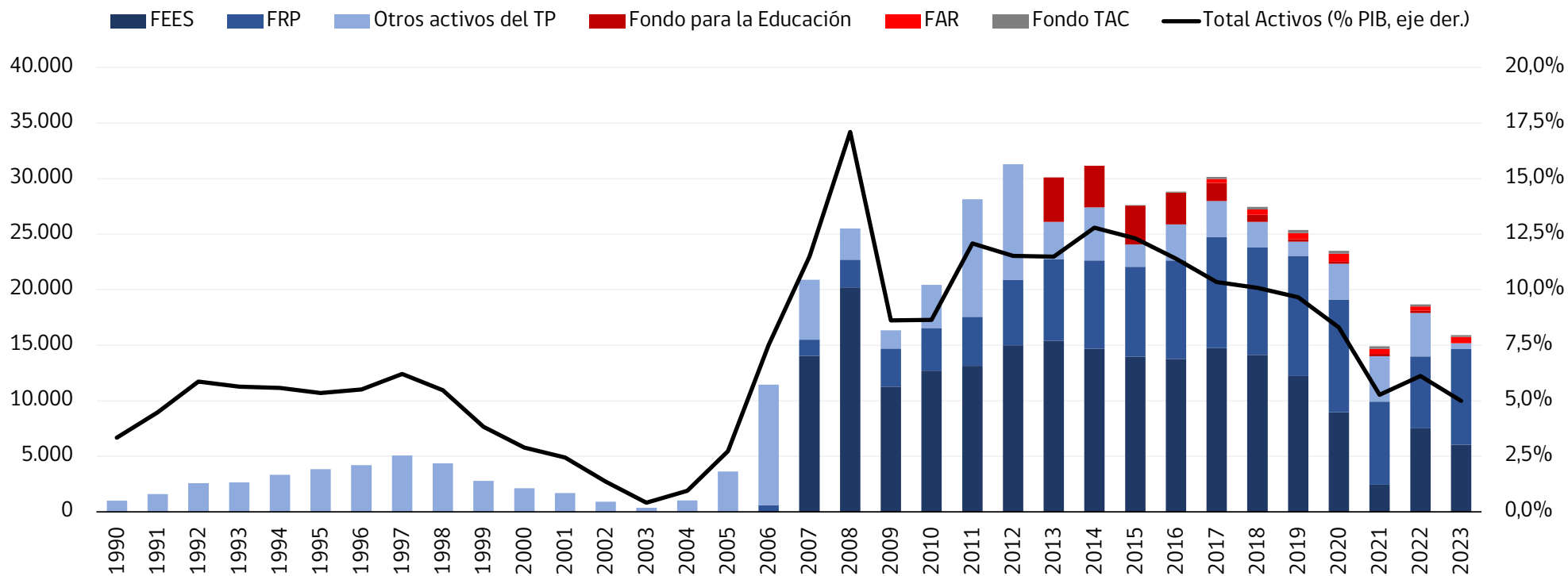


Fuente: Dirección de Presupuestos (Dipres).

Además, los activos del gobierno experimentaron una reducción significativa

Activos Consolidados del Tesoro Público⁽¹⁾

(millones de dólares y % del PIB)



Nota: (1) FEES: Fondo de Estabilización Económico Social. FRP: Fondo de Reserva de Pensiones. FAR: Fondo de Apoyo Regional. TAC: Fondo para diagnósticos y tratamiento de alto costo.

Fuente: Dipres.

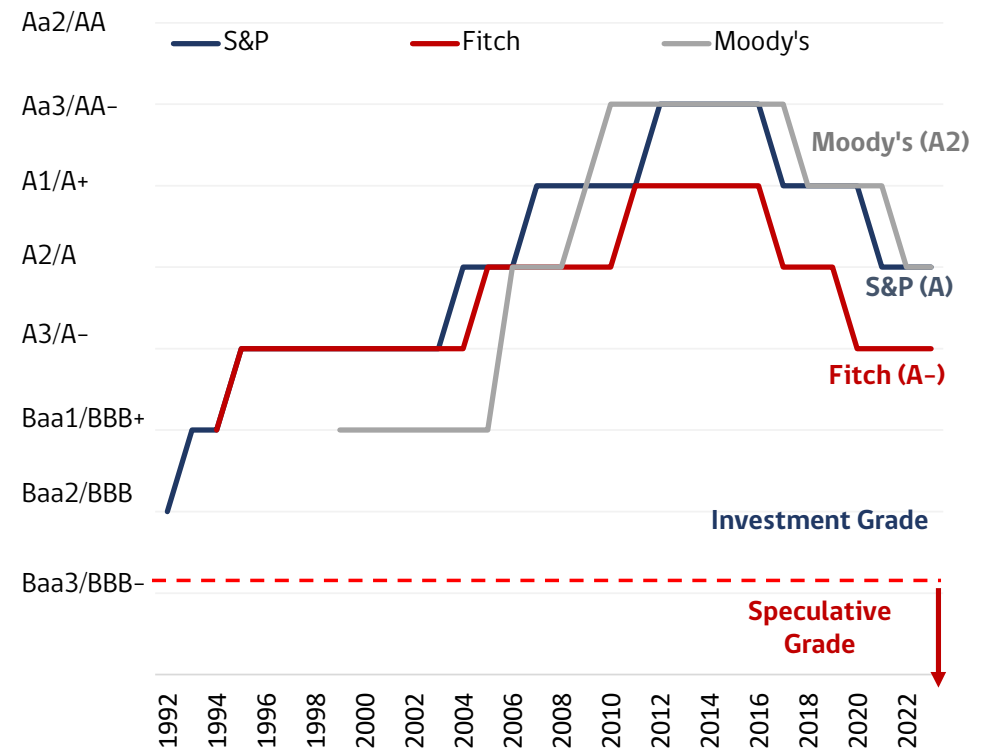
El empeoramiento de las cuentas fiscales, la situación del mercado de capitales y la incertidumbre institucional condujeron a un aumento significativo en las primas por riesgo y a la baja en un par de escalones de nuestra calificación crediticia

Spreads BTP-UST 10 años

(puntos base)



Evolución de la clasificación de crédito de la deuda soberana chilena

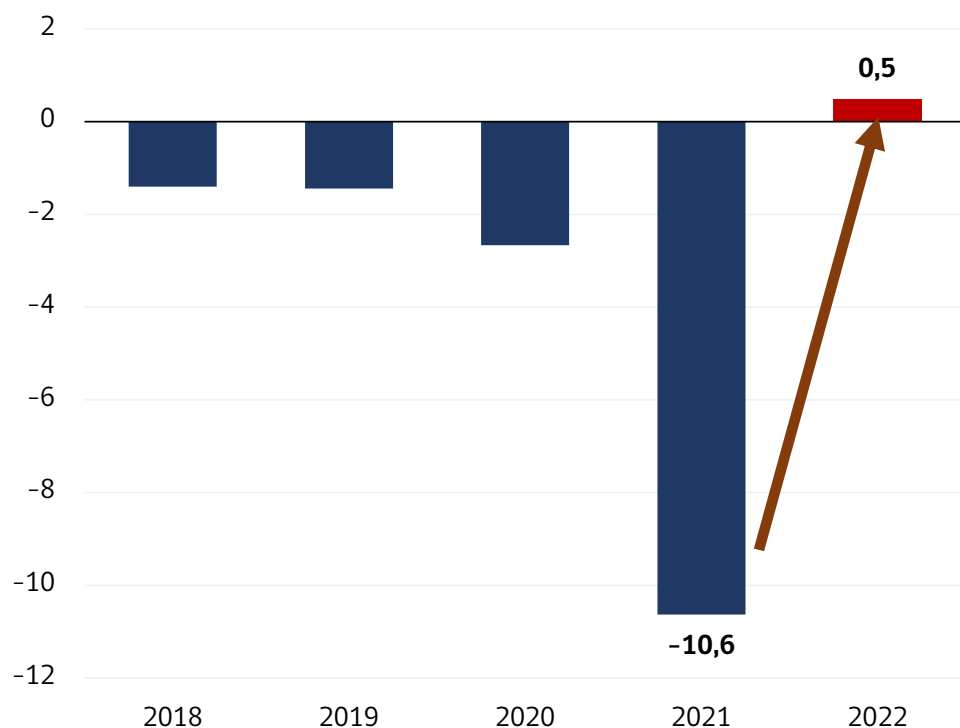


Fuente: Bloomberg, S&P, Fitch, Moody's, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

El inédito ajuste fiscal de cerca de 10% del PIB en 2022 se logró fundamentalmente con disciplina y rigurosidad en el manejo del gasto, pero también ayudó el aumento transitorio de los ingresos como resultado de una Operación Renta particularmente favorable y un récord de precios del litio

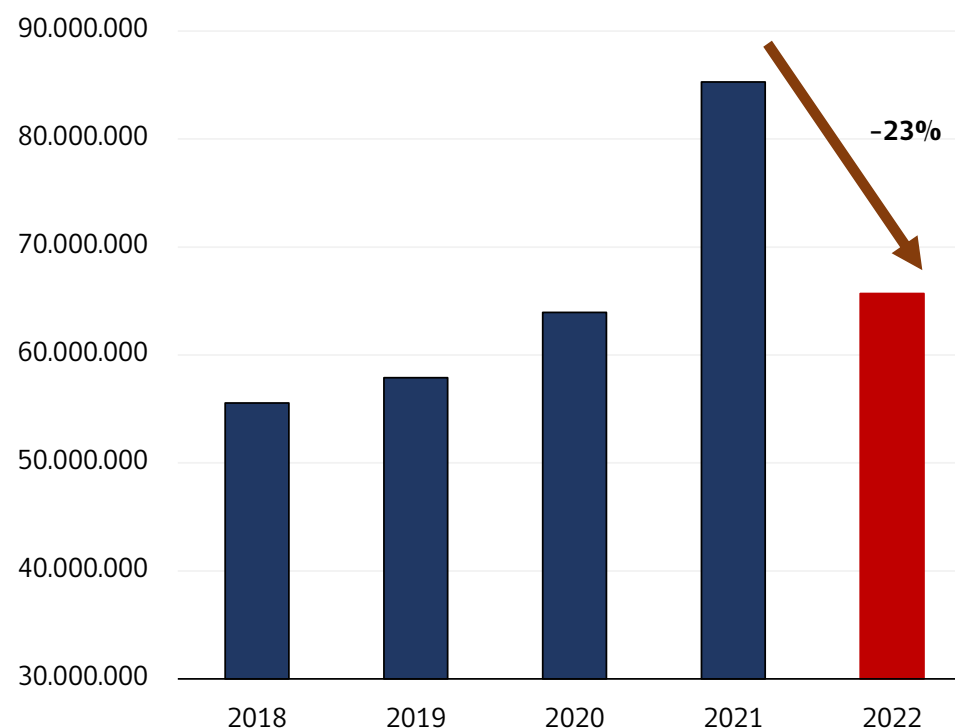
Balance cíclicamente ajustado

(% del PIB)



Gasto real del Gobierno Central

(millones de pesos del año 2022)



En 2023 las metas se cumplieron a plenitud, registrándose una ejecución de 100,0% del gasto presupuestado, un déficit efectivo de 2,4% del PIB y un balance estructural de -2,7% del PIB

Principales variables fiscales al cierre 2023

100%
de ejecución del gasto
público presupuestario

Reasignación recursos de

1.673
millones de dólares para
requerimientos
extraordinarios

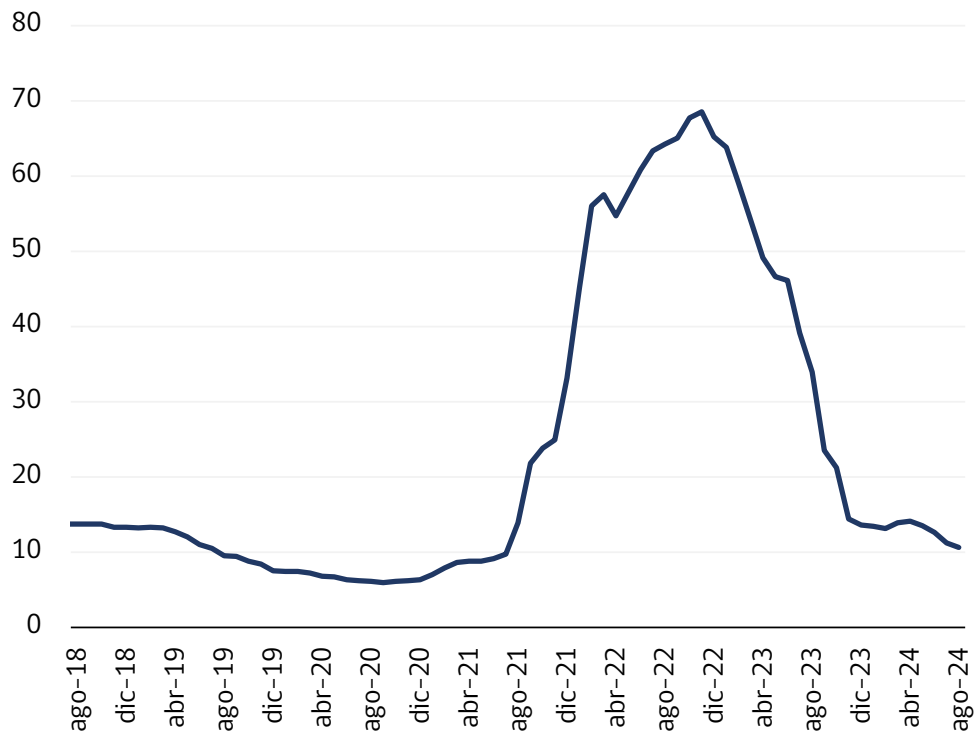
2023	Proyección inicial (IFP 3T22)	Proyección actualizada (IFP 3T23)	Cierre 2023
Ingresos estructurales (% de variación real anual)	-8,0	-9,3	-11,4
Balance efectivo (% del PIB)	-2,7	-2,3	-2,4
Balance estructural (% del PIB)	-2,6 ⁽¹⁾	-2,6	-2,7
Deuda bruta (% del PIB)	38,7	38,2	39,4

Nota: (1) Corresponde a Proyección Meta contenida en el IFP 1T22 que sustentó el Decreto de Política Fiscal de junio 2022, donde se establecía la trayectoria de metas de Balance Estructural 2023-2026.

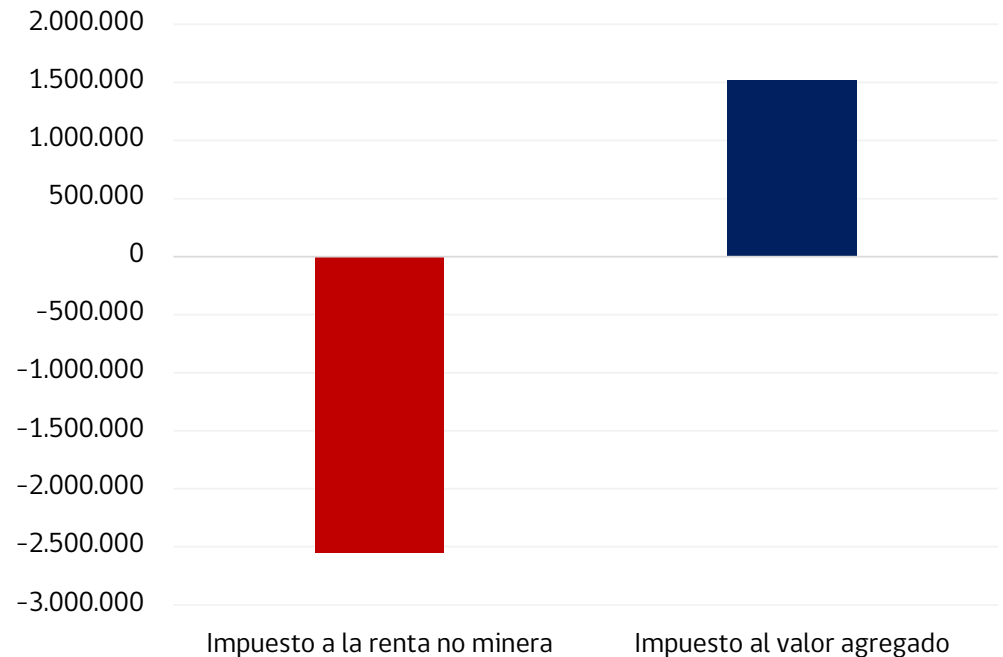
Fuente: Dipres.

En 2024 el resultado de la Operación Renta fue significativamente inferior a lo presupuestado y el precio del litio experimentó nuevas bajas. Los anterior ha sido compensado en parte por un mayor dinamismo de la recaudación de IVA, pero aun así se ha requerido aplicar ajustes importantes al nivel de gastos

Precio del litio
(dólares/kg)

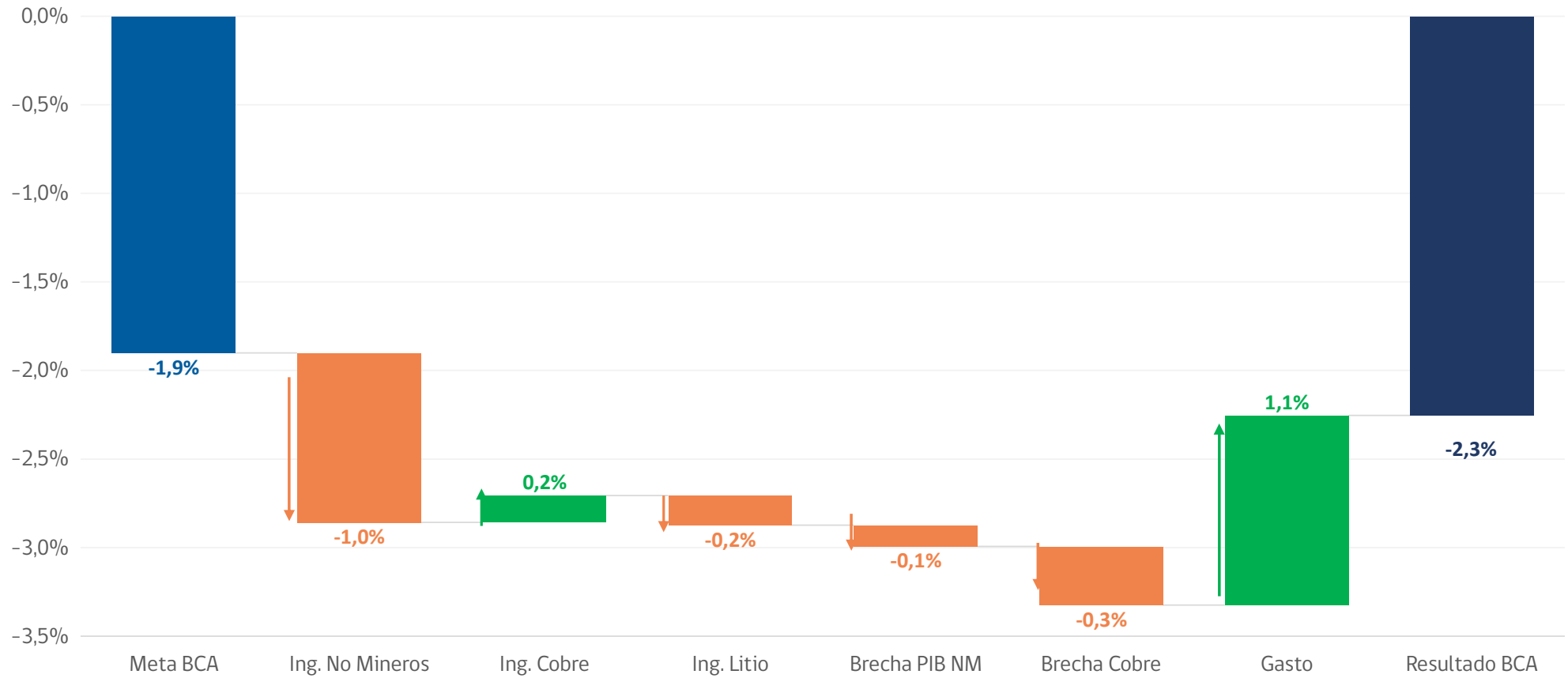


Diferencia proyección actual de ingresos tributarios netos año 2024 versus presupuestados
(millones de pesos 2024)



Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

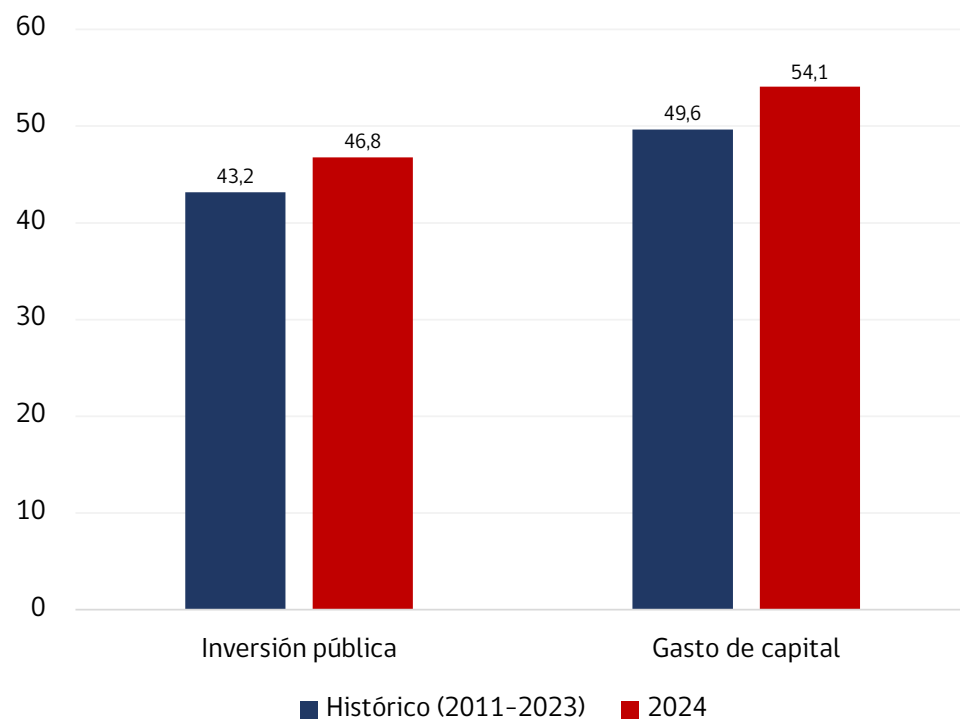
El Gobierno hace ajustes para cumplir con la meta fiscal: El esfuerzo en gasto es del orden de los menores ingresos efectivos



Estos ajustes han tratado de preservar la inversión pública, donde el gasto en capital ha tenido en los primeros 8 meses un desempeño muy superior al de años anteriores, ejecutándose un 54,1% de lo presupuestado, comparado con cifras anteriores en torno al 49,6% a la misma fecha

Ejecución acumulada a agosto

(% avance Ley Aprobada⁽¹⁾)



A la fecha, la inversión pública ha crecido

25,9%

a/a

A la fecha, el gasto en capital ha crecido

15,7%

a/a

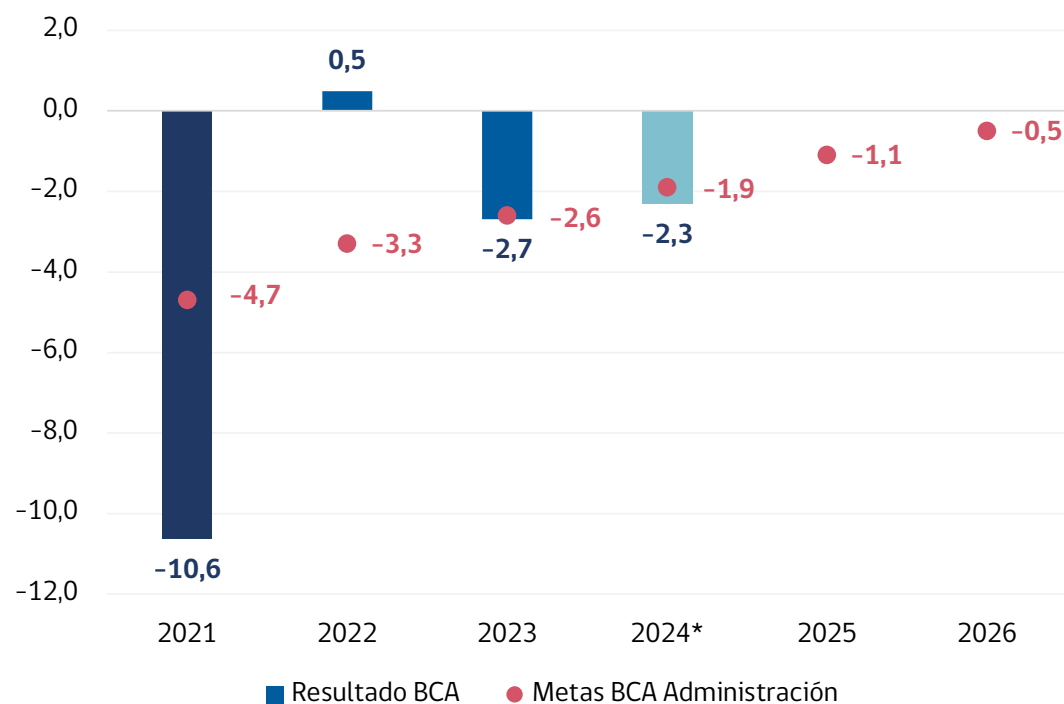
Nota: (1) Para los años 2021 y 2022 se considera la Ley Aprobada + FET.

Fuente: Dipres.

El Proyecto de Ley de Presupuestos para 2025 cumplirá plenamente con las metas de política fiscal, reduciendo el déficit efectivo y cíclicamente ajustado a 1,0% del PIB y 1,1% del PIB, respectivamente

	2025	IFP 3T24
Balance efectivo (% del PIB)	-1,0	-1,0
Balance estructural (% del PIB)	-1,1	-1,1
Gastos (en comparación a LdP 2024) (% var. real anual)	2,71	2,71
Gastos (en comparación a gasto ejecutado 2024) (% var. real anual)	3,8	3,8

Balance cíclicamente ajustado 2021-2026
(% del PIB)



Fuente: Dipres.

*2024 corresponde a estimación BCA del IFP 3T24. Año en curso.

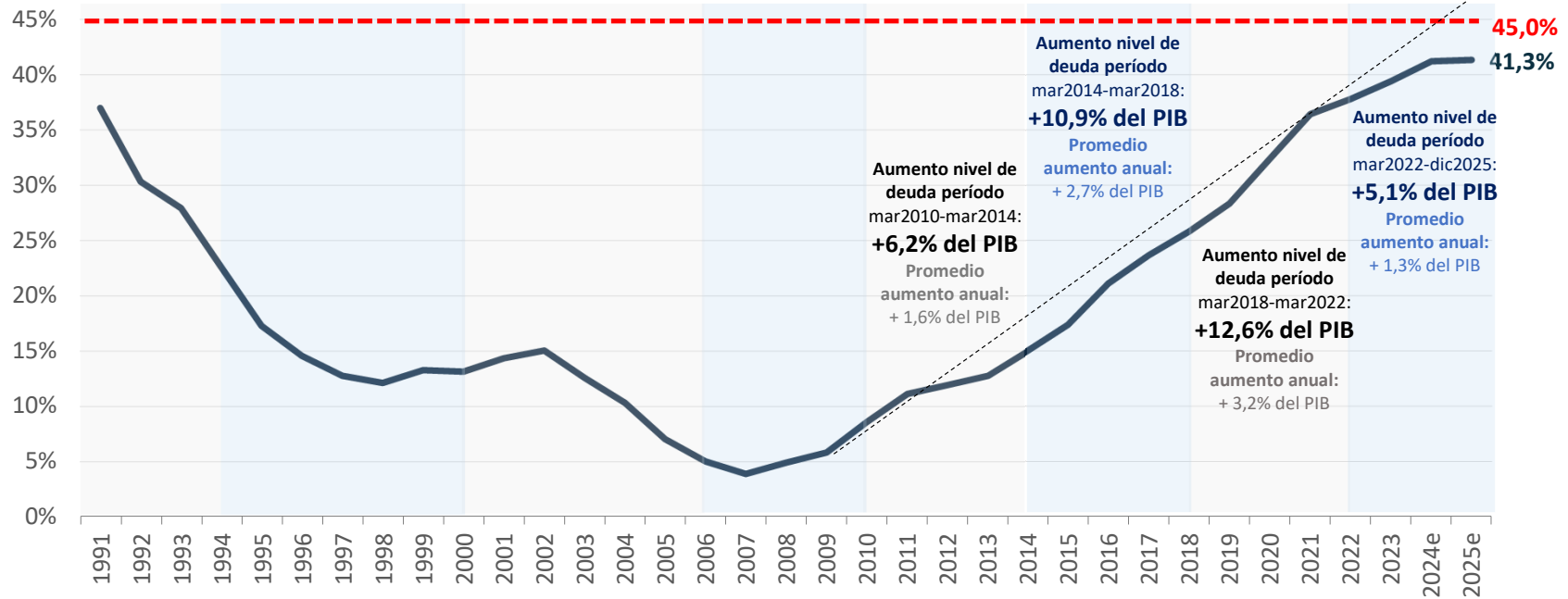
Fuente: Dipres.



Finanzas públicas en perspectiva

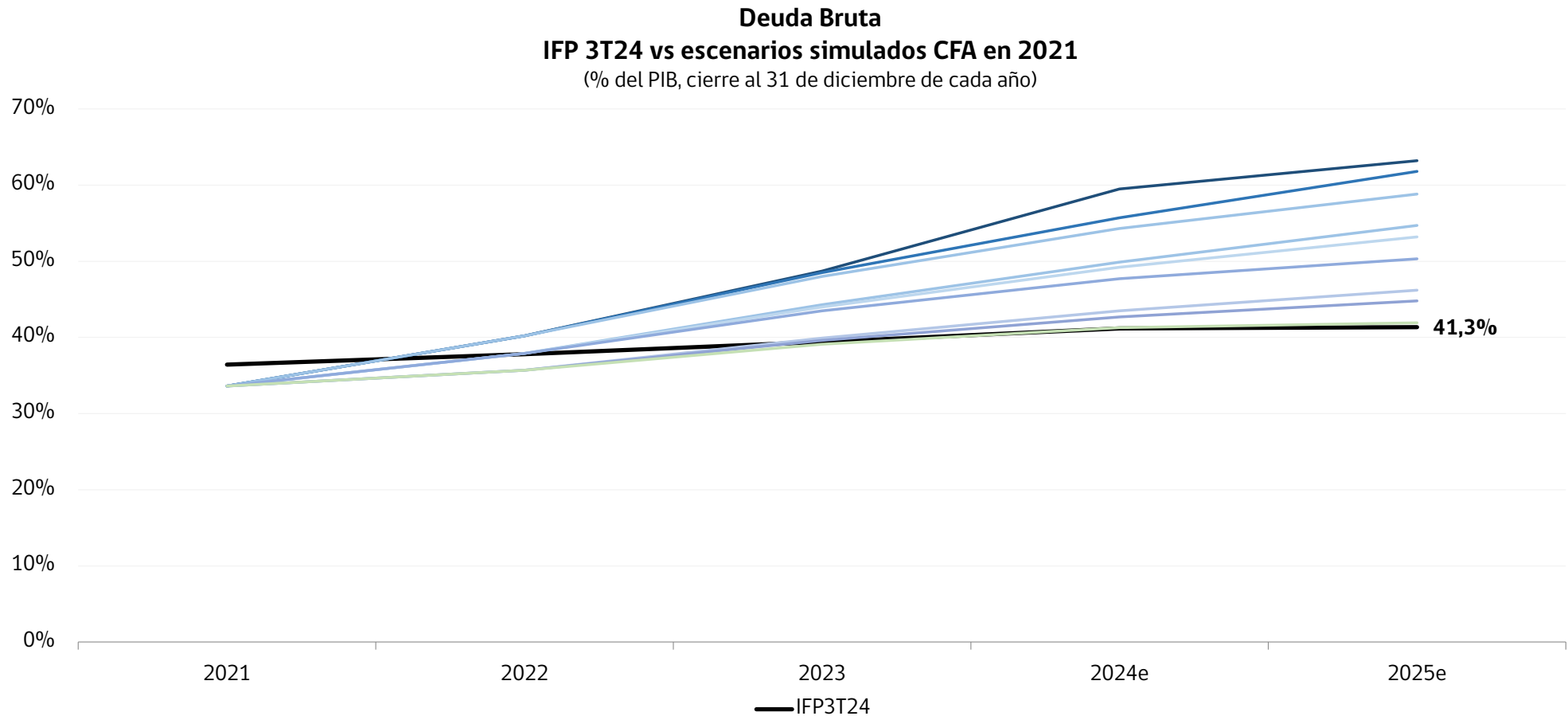
Al fijar metas desafiantes de consolidación fiscal y cumplir estrictamente con esas metas, el Gobierno del Presidente Boric está logrando generar una inflexión en la trayectoria que traía la deuda en los 15 años previos

Deuda Bruta del Gobierno Central Total
(% del PIB, cierre al 31 de diciembre de cada año)



La deuda pública estará cerca de 20.000 millones de dólares por debajo de lo que habría llevado la tendencia de los 12 años previos al inicio de este gobierno, lo que implica un **ahorro en el pago de intereses de aproximadamente 1.400 millones de dólares por año.**

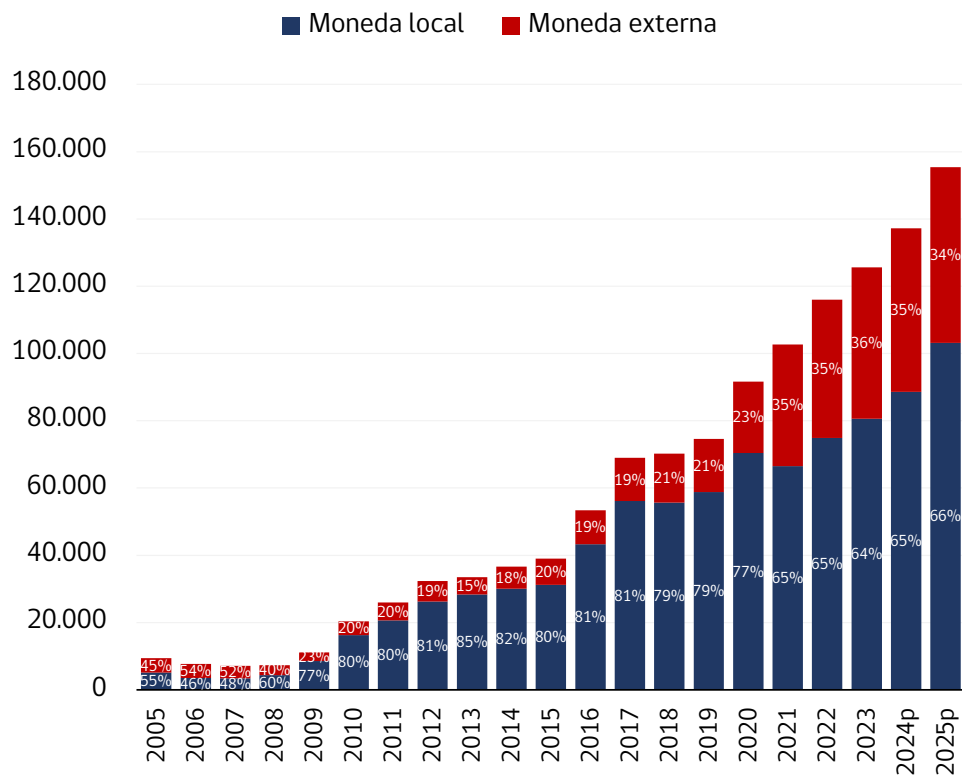
La deuda proyectada para 2025 es inferior al escenario más optimista simulado por el CFA en septiembre de 2021, incluso habiendo recibido una mayor deuda



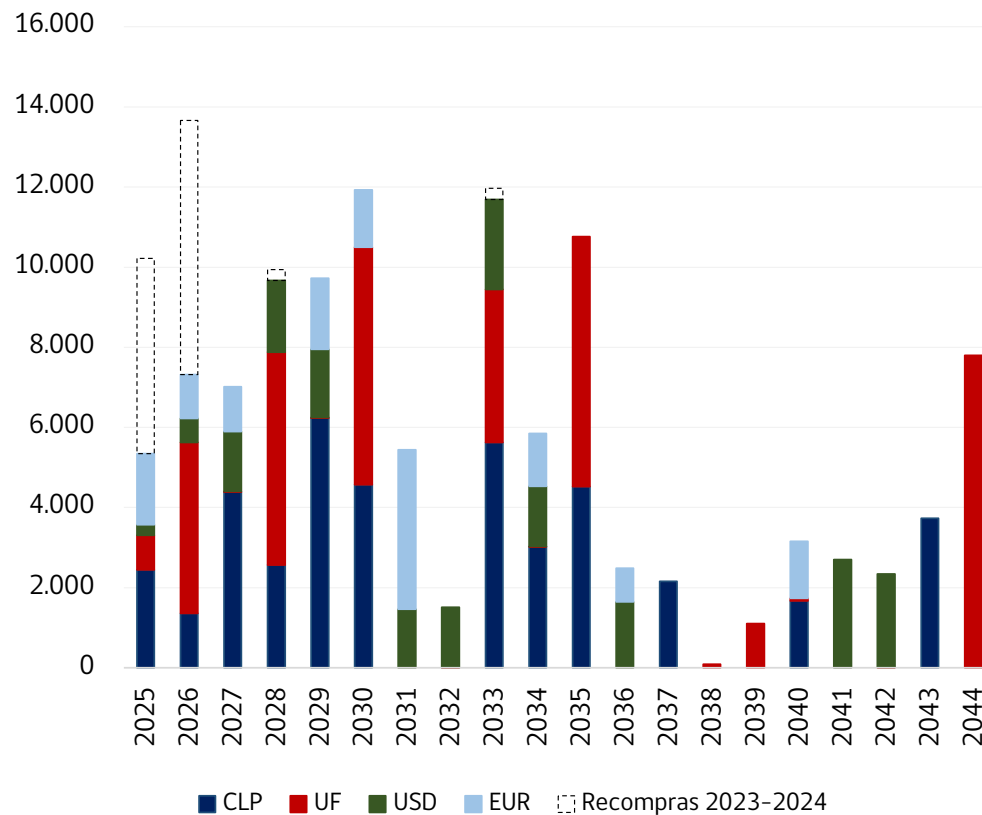
Nota: Líneas de colores representan escenarios simulados por el CFA en Septiembre 2021 para Deuda Pública bajo distintos supuestos de déficits en 2023 y grados de convergencia.
Fuente: Dipres y CFA.

La implementación exitosa del plan de recompra de deuda cambia el perfil de maduración de ésta, así como su composición de monedas

Deuda Pública por moneda
(stock en millones de dólares, % del total)

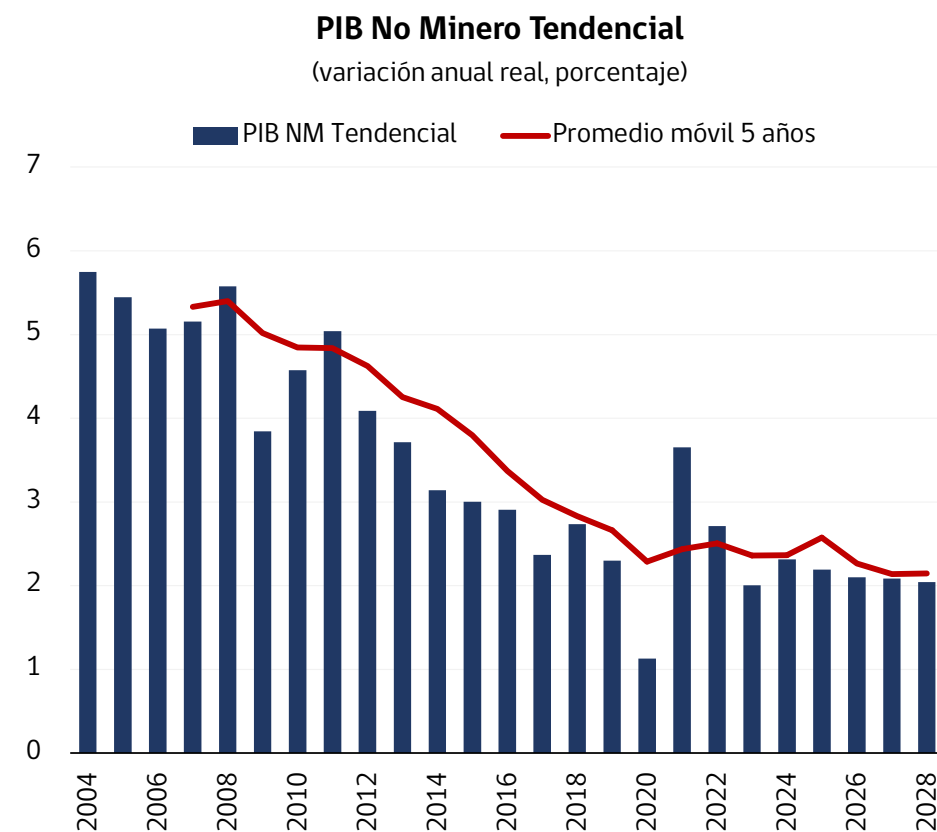
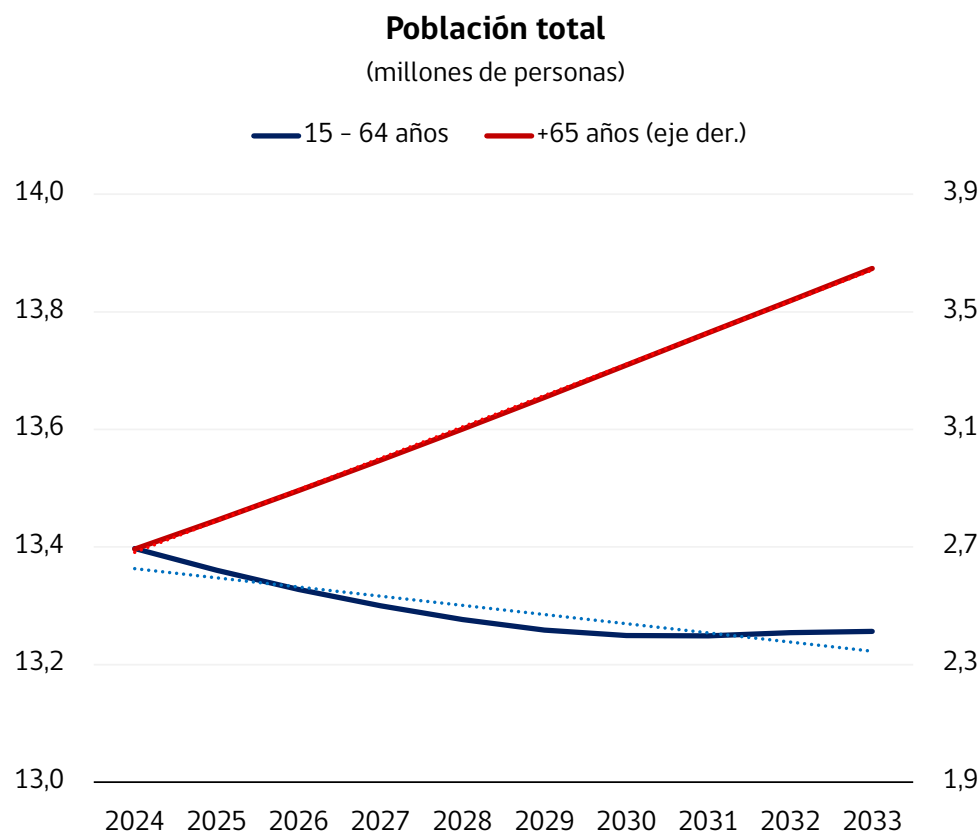


Perfil de maduración de los bonos soberanos
(millones de dólares)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

No obstante, durante la próxima década continuarán las presiones de gastos ligadas al envejecimiento de la población. La recaudación dependerá de la evolución de la economía, pero desde un punto de partida más sólido



Nota: Las líneas punteadas representan la tendencia de la respectiva serie.
Fuente: CELADE- División de Población de la CEPAL.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

La necesidad de mayor crecimiento y recaudación que permita reconocer las demandas de gasto de una sociedad más compleja y les provea financiamiento permanente, será esencial para mantener un nivel acotado de endeudamiento

$$\frac{Deuda_t}{PIB_t} = \frac{(1+r_t)}{(1+g_t)} * \frac{Deuda_{t-1}}{PIB_{t-1}} - \frac{Ingresos_t - Gasto\ primario_t}{PIB_t}$$

Nota: g_t es la tasa de crecimiento del PIB y r_t es la tasa de interés pagada sobre la deuda pública.

- La razón de Deuda/PIB aumenta en relación con el año anterior (t-1) si la tasa de interés es más alta.
- Disminuye si la economía crece más rápido.
- Disminuye si el superávit fiscal primario es más alto.

Desde 2022 se habrá logrado incrementar los ingresos fiscales estructurales entre 2 y 3 puntos porcentuales del PIB, lo que ayudará a enfrentar desafíos futuros

Ingresos estructurales adicionales por medidas implementadas (% del PIB)

	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p
Ajustes tributarios para financiar la PGU ⁽¹⁾	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Impulso al crecimiento			0,1	0,2	0,5	0,6
Royalty Minero	0,2	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Cumplimiento Tributario	0,2	0,4	0,7	1,1	1,5	1,5
Acuerdo Codelco-SQM		0,03	0,03	0,03	0,02	0,02
Total	0,6	1,1	1,4	2,0	2,6	2,7

p: Proyectado.

(1) Medidas aprobadas en enero de 2022. Incluye sobretasa a los bienes de lujo, que no ha podido ser implementada hasta septiembre de 2024 (en la Ley de Cumplimiento Tributario se incluyeron medidas para su implementación).

Fuente: Dipres.

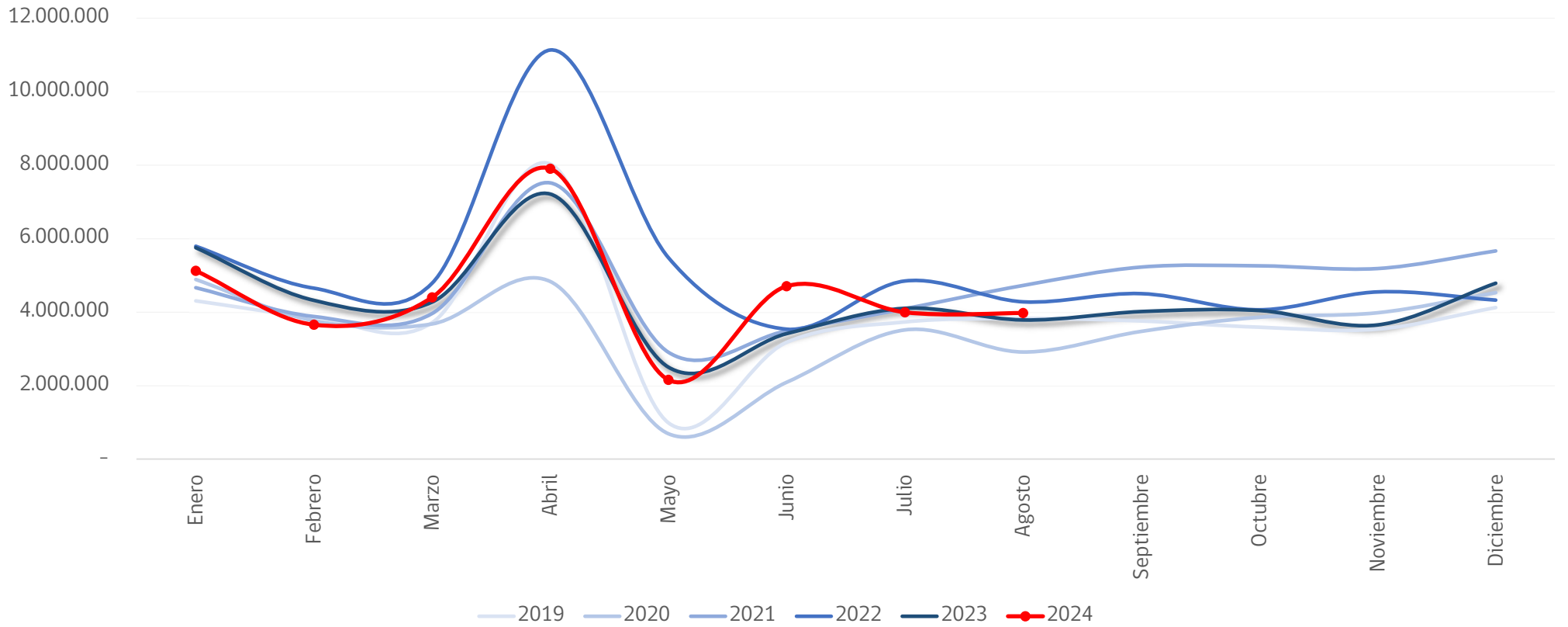
Hacia un cuarto de siglo de regla fiscal estructural (BCA) en Chile: experiencia práctica, logros y desafíos

FEN, Universidad de Chile, 22 de octubre de 2024

Mario Marcel | Ministro de Hacienda

Comparación recaudación mensual Ingresos Tributarios Netos 2019-2024

(millones de pesos 2024)



Fuente: Dipres.