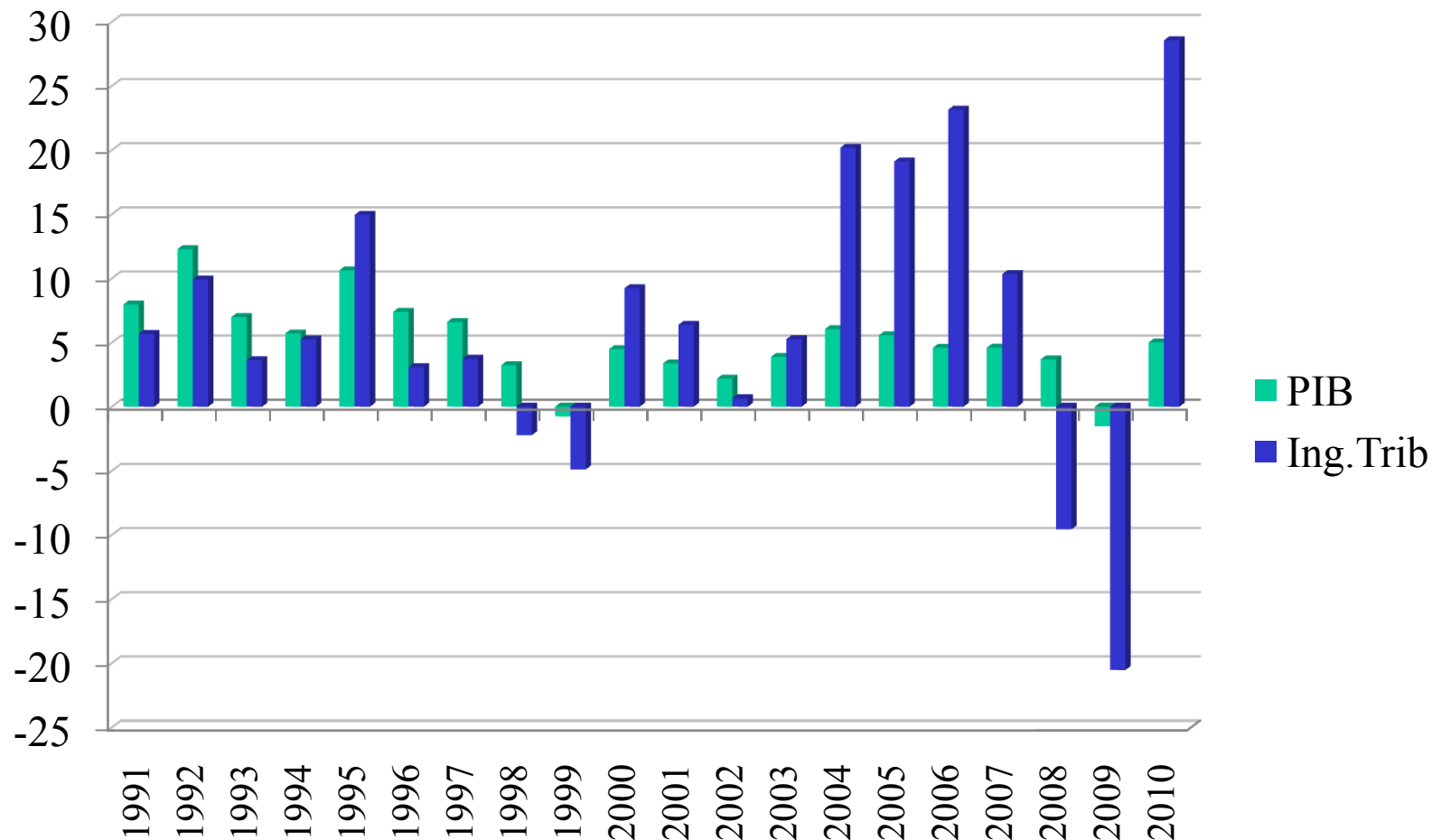




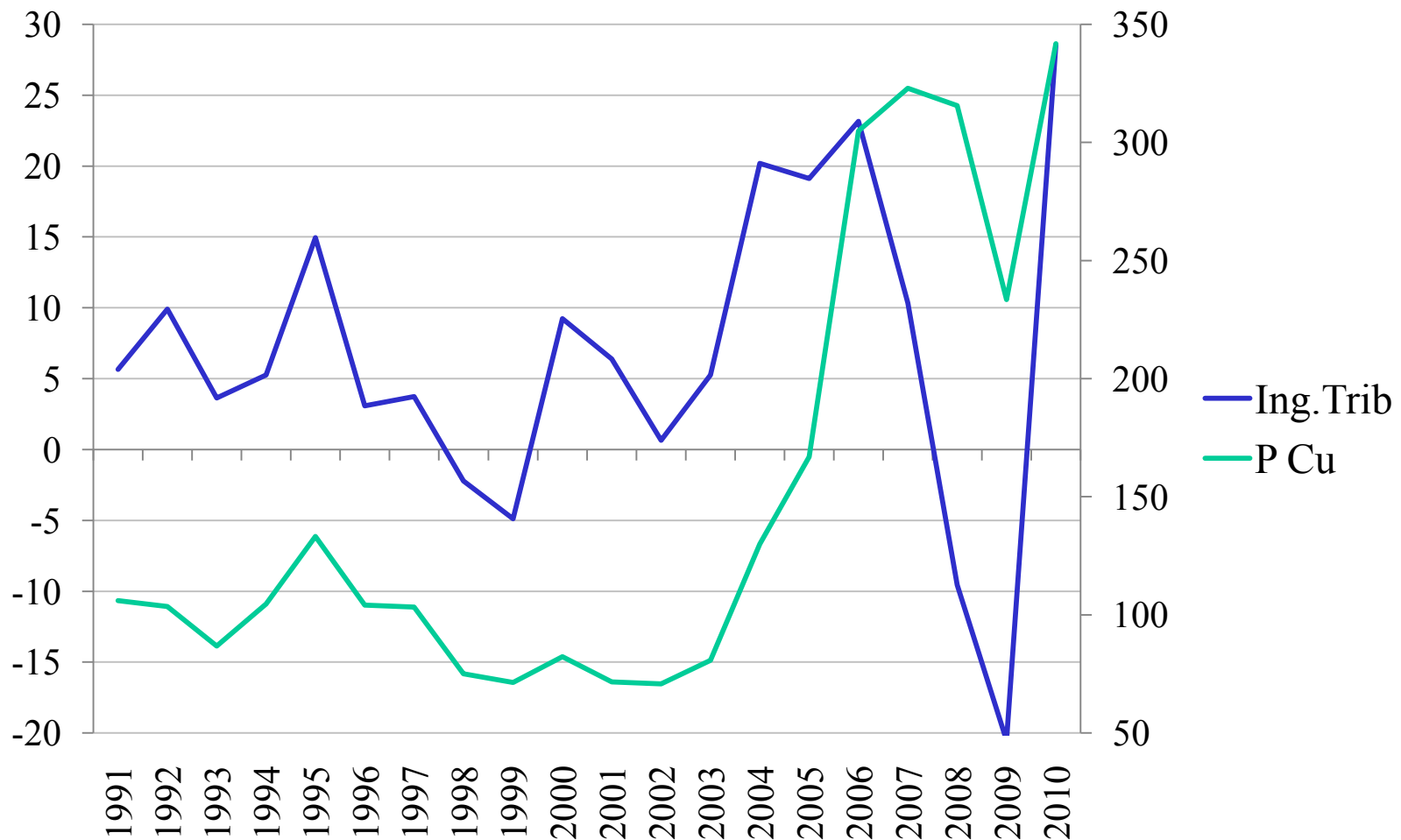
Política Fiscal en Chile: Impacto Macroeconómico

**M. Cecilia Cifuentes
20 de Julio 2011**

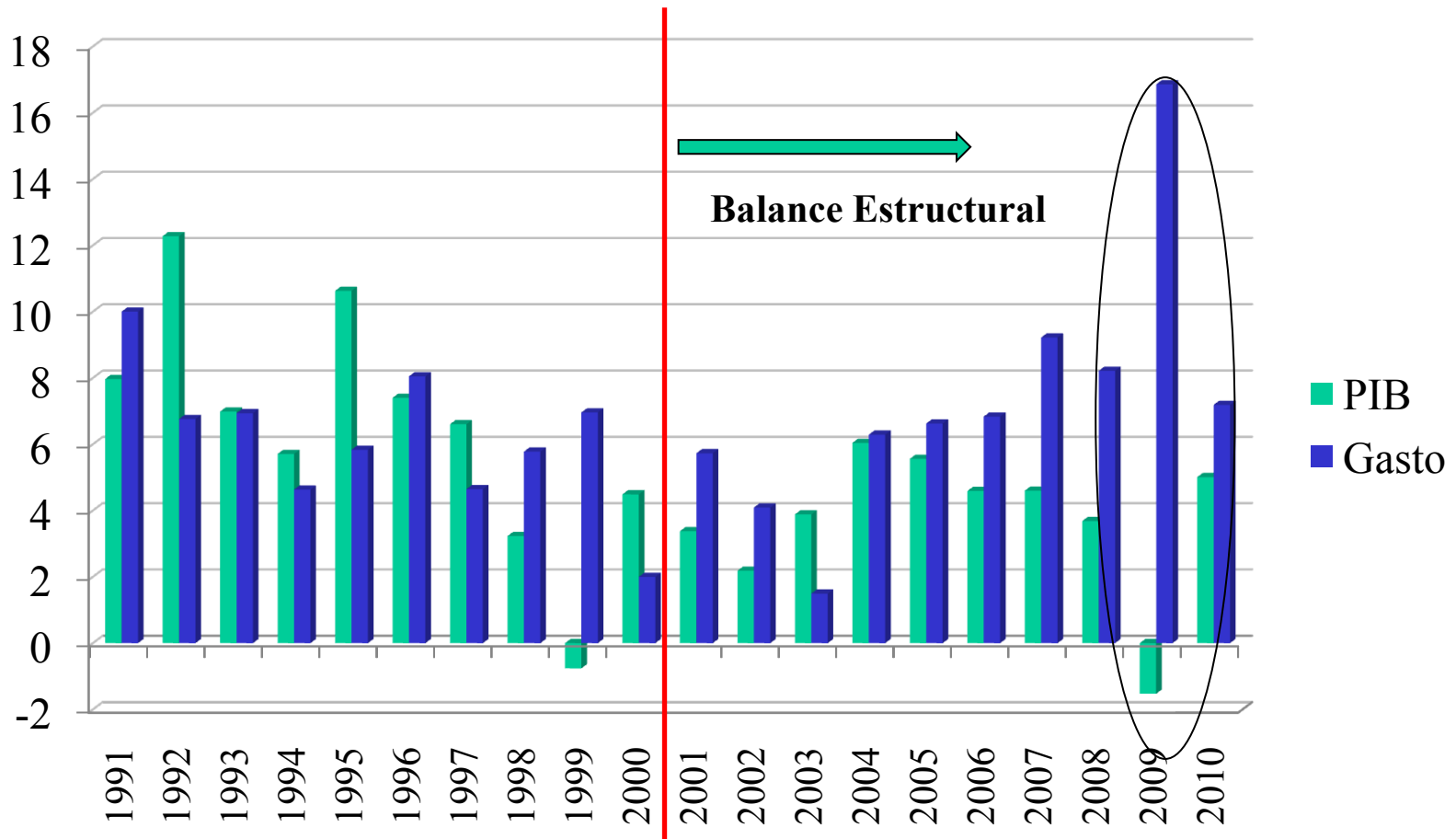
La “prociclicidad” de los ingresos



El impacto del cobre



Si la meta es el equilibrio fiscal, el gasto será procíclico



El Ciclo en los Ingresos Fiscales

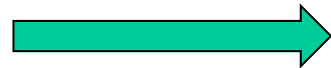
- **El precio del cobre impacta el aporte de CODELCO y la tributación de la minería privada (precio del molibdeno)**
- **El crecimiento del PIB afecta la recaudación de impuestos (IVA y renta).**
- **Los ingresos crecen en ciclos expansivos y caen en los ciclos contractivos**

Política de Equilibrio Estructural **(o Balance Ciclicamente Ajustado, BCA)**

- **Eliminar el efecto cíclico en la determinación de los ingresos.**
- **Fijar una meta estructural, como % del PIB de tendencia.**
- **Determinar el nivel de gasto por diferencia.**

Determinación del Gasto de acuerdo al B.C.A.

% del PIB de tendencia



Resultado de tendencia

Ingresos C.A.

- Gasto Permitido

Resultado de tendencia

Ley de Presupuestos

Determinación de I.C.A (ingresos estructurales)

PIB de
tendencia y
elasticidades

Ingresos
tributarios
C.A. (80% del total)

Precio del
Cobre de
Tendencia

Ingresos del
Cobre (20% del total)

Balance Efectivo y B.C.A

Ciclo recesivo:

ingreso efectivo <
Ingreso C.A.

Déficit efectivo

Ciclo expansivo:

ingreso efectivo >
Ingreso C.A

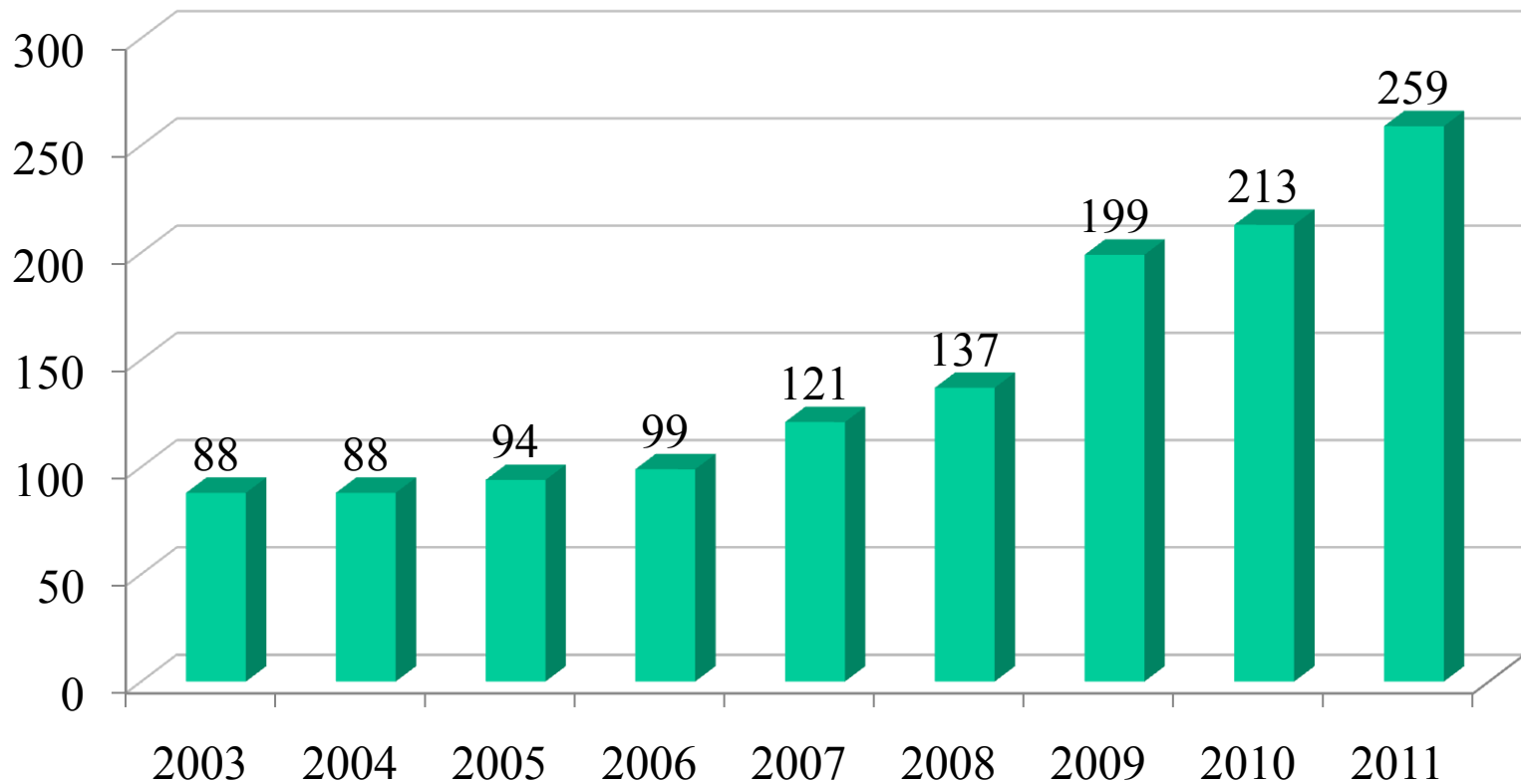
**Superávit
efectivo**

Problemas de la Política

- **Determinación de PIB y precio de cobre de tendencia.**
- **Interpretar la naturaleza del shock.**
- **Aumento de P_{Cu} de tendencia.**
- **Política Fiscal Antíclica.**

Precio del Cobre de Tendencia

(Estimaciones Comité de Expertos)



MUCHAS GRACIAS