



Centro UC  
**CLAPES UC**  
Centro Latinoamericano de  
Políticas Económicas y Sociales

# Cambios metodológicos y procedimentales para el cálculo del Balance Estructural

Hermann González B.

5 de mayo de 2021

# Agenda:

1. Cálculo de los parámetros estructurales:
  - Prociclicidad
  - Sesgo de la brecha del producto
2. Cálculo de las elasticidades para la estimación de la recaudación tributaria no minera cíclicamente ajustada
3. Tratamiento de las medidas tributarias transitorias de reversión automática
4. Complementar la regla fiscal de balance estructural con una regla basada en gasto
5. Simplificación de las ecuaciones para el ajuste cíclico de los ingresos por la tributación de la minería del cobre
6. Publicidad de la información

# Cálculo de los parámetros estructurales (I)

Estas propuestas apuntan principalmente a reducir la prociclicidad de los parámetros

- En un informe de BBVA (2018) se proponen 3 opciones **en el caso del precio de referencia del cobre, entre las cuales destaco la primera:**
  - Mantener el Comité de Expertos del cobre, pero cambiar la consulta por la proyección de 15 años (en lugar de 10) y utilizar como precio de referencia el promedio de los últimos diez años (años 6 al 15).
- También se podría considerar un horizonte mayor de tiempo, por ejemplo 20 años y considerar el promedio de los últimos 10
- Esta propuesta reduce la dependencia de la estimación del corto plazo y toma en cuenta comentarios en la línea de que un plazo de diez años como el considerado actualmente, no es válido como largo plazo para la industria del cobre
  - El Comité Corbo analizó la opción de considerar en el cálculo los años 6 a 10 o solo el año 10 y constató que no se alteraban significativamente los resultados

# Cálculo de los parámetros estructurales (II)

- En el caso del PIB tendencial el informe de BBVA propone :
  - Reemplazar la metodología vigente por la del Banco Central (2017), plasmada en el documento *Crecimiento tendencial: proyección de mediano plazo y análisis de sus determinantes*.
- **Algunas consideraciones:**
  - Mantener el enfoque de función de producción para el PIB total
  - Metodología actual se asemeja más a un PIB potencial (nivel actual de la capacidad productiva) que tendencial (en ausencia de shocks, uso de recursos a plena capacidad)
  - Aumentar el horizonte de proyección (por ejemplo a 10 años) y usar en el cálculo del BCA el promedio de esos años (en lugar del año del Presupuesto)
  - Entregar más información a los expertos para fortalecer la proyección de fuerza de trabajo: evolución y expectativas de la población en edad de trabajar y de la participación laboral. Datos referenciales OCDE, información por género y reconociendo el efecto de la inmigración.

# Cálculo de los parámetros estructurales (III)

¿Qué hacer para solucionar el problema del sesgo de la brecha de producto? **Posibles mitigantes:**

1. Entregar a los expertos la proyección de PIB efectivo del MH como referencia
2. Solicitar a los expertos que su proyección dentro de un plazo de 10 años cierre la brecha de PIB (de “su” proyección de PIB)
3. El MH ajusta su estimación de PIB efectivo para que sea compatible con la estimación de los expertos y una brecha cerrada dentro del horizonte de 10 años

El Comité Corbo propone también consultar a los expertos directamente por la brecha y utilizar la brecha proyectada por el BC (pero descarta ambas opciones)

# Otros temas:

## Cálculo de elasticidades para el ajuste cíclico de la recaudación tributaria no minera

- El Comité Corbo recomendó una revisión periódica de las elasticidades, “por ejemplo, cada dos años y, cada vez que las condiciones económicas hagan pensar que las elasticidades pueden haber cambiado de manera significativa”

## Tratamiento de las medidas tributarias de reversión automática:

- Continuar con la recomendación del Comité Corbo: “no otorgar un tratamiento diferenciado a las medidas tributarias transitorias al momento de realizar los ajustes cíclicos”... “La única excepción serían las medidas de reversión automática”

## Complementar la regla de BCA con una regla basada en gasto:

- Es preferible esquema de regla de BCA con objetivo de deuda y cláusulas de escape.

# Simplificación de las ecuaciones para el ajuste cíclico de los ingresos por la tributación de la minería del cobre (I)

- La complejidad y la dificultad de replicar los cálculos atenta con la **credibilidad** de la regla fiscal del balance estructural. La falta de credibilidad puede terminar minando la **eficacia** de la regla como herramienta para evaluar la orientación de la política fiscal (Medina et al. 2019, FMI 2019)
- Avances en transparencia como la publicación anual desde el año 2013 del documento *Indicador del balance cíclicamente ajustado. Metodología y resultados* son positivos, pero no suficientes. **Es necesario simplificar.**

# Simplificación de las ecuaciones para el ajuste cíclico de los ingresos por la tributación de la minería del cobre (II)

Propuesta de simplificación BBVA 2018:

- En el caso de la minería privada, hacer un ajuste cíclico anual por el total de impuestos pagados (en lugar de los tres ajustes que se hacen actualmente) por todas las mineras privadas, no solo por las GMP-10, y usando una elasticidad públicamente conocida.
- En los ingresos tributarios no mineros, agrupar los impuestos directos para realizar un solo ajuste cíclico para el total, con una elasticidad públicamente conocida.
- En el caso de los ingresos de Codelco, hacer un ajuste cíclico anual (en lugar de trimestral), utilizando una elasticidad conocida y el precio de la Bolsa de Metales de Londres (BML), en lugar del precio de venta de Codelco que no se conoce durante la ejecución del año.

La propuesta de simplificación de Medina et al 2019 va en esta misma dirección

El Comité Corbo con base en FMI (2010) recomienda evaluar la conveniencia de agregar los ingresos de Codelco y GMP10 y aplicar a ese agregado una corrección por la brecha de precio proyectado y el de largo plazo



# Publicidad de la información

## Propuestas:

(1) Transparencia total del cálculo del BCA simplificado correspondiente a cada IFP, para que cualquier observador externo pueda replicarlo

(2) Aumentar la transparencia de las proyecciones de deuda pública

- Relevante en la medida que la deuda se transforme en el ancla fiscal
- Especialmente en lo relativo a la proyección de transacciones en activos financieros

# Referencias

- Banco Central (2017). Crecimiento tendencial: proyección de mediano plazo y análisis de sus determinantes
- BBVA (2018). Propuestas para una regla fiscal menos procíclica, más simple y transparente. Unidad de Estudios, enero
- González, H. y F. Larraín (2020). Chile: Propuestas para fortalecer el marco fiscal. Documento de Trabajo N° 99 Clapes UC, abril
- Dipres (2020). Indicador de Balance Cíclicamente Ajustado. Metodología y Resultados 2019.
- FMI-Ministerio de Hacienda (2019). *Enhancing Chile's Fiscal Framework. Lessons from Domestic and International Experience*
- FMI (2010). Chile: *Selected Issues Paper. IMF Country Report N° 10/299*
- Medina, J.P, Silva, E., Soto, S. y R. Valdés (2019). Propuestas para Chile. Capítulo V: Institucionalidad y política fiscal en Chile: hacia un nuevo ecosistema de responsabilidad fiscal
- Ministerio de Hacienda (2011). Propuestas para perfeccionar la regla fiscal. Informe del Comité Asesor para el Diseño de una Política Fiscal de Balance Estructural de Segunda Generación para Chile



Centro UC  
**CLAPES UC**  
Centro Latinoamericano de  
Políticas Económicas y Sociales

# Cambios metodológicos y procedimentales para el cálculo del Balance Estructural