

Minuta Resumen Análisis del Funcionamiento de la Regla Dual en Chile y Propuestas para incentivar su cumplimiento

El informe analiza el marco de la regla dual fiscal en Chile, introducida formalmente en el año 2022 para combinar metas de Balance Estructural (BE) y un límite prudente de deuda pública.

El **propósito principal** es reforzar la sostenibilidad fiscal y abordar los desafíos estructurales del país, como el aumento de la deuda y las crecientes presiones de gasto público.

Pese de los logros históricos del sistema fiscal chileno, como el reconocimiento internacional por su enfoque contracíclico, en la última década han surgido dificultades para cumplir con las metas fiscales, especialmente tras el estallido social y la pandemia. El estudio propone reformas estructurales para consolidar la regla dual como una herramienta de disciplina fiscal creíble y sostenible.

Evolución de la Regla Fiscal en Chile:

1) Década de 1990:

Chile adoptó un enfoque de superávits fiscales permanentes (2% del PIB), basado en la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad a largo plazo.

Esto tuvo resultados positivos, un crecimiento del gasto social (+40% entre 1990 y 1993), reducción significativa de la deuda pública y una gestión responsable de los ingresos del cobre.

2) Regla de Balance Estructural (BE) entre 2000-2009:

Introducción del BE como herramienta para ajustar ingresos fiscales a fluctuaciones cíclicas (PIB potencial y precios del cobre).

Se crearon los Fondos Soberanos:

- Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES): Financiar déficits y amortizar deuda pública.
- Fondo de Reserva de Pensiones (FRP): Soportar las obligaciones fiscales del sistema previsional.

3) Dificultades Posteriores entre 2009-2019:

Hubo superciclo de precios del cobre, lo que generó una desaceleración económica y menor ingreso fiscal estructural. Sólo se alcanzaron las metas del BE en 9 de 21 años (2001-2021). También se generó ausencia de cláusulas de escape claras durante la crisis financiera del año 2009 o el COVID-19.

4) Introducción de la Regla Dual año 2022:

Combina objetivos de BE con un límite prudente de deuda (45% del PIB). Se formalizó por la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal (2024), que entrega mayores atribuciones al CFA.

Análisis de Activos y Pasivos Financieros Relevantes:

PASIVOS

- Se recomienda incluir no solo al Gobierno Central (GC), sino también al Gobierno General (GG), que considera entidades como municipios y empresas públicas.
- Mejorar la conciliación de datos entre la DIPRES y la CGR (Contraloría General de la República), siguiendo estándares del FMI.

ACTIVOS

- Incluir activos líquidos con impacto directo en la sostenibilidad fiscal como el FEES.
- Garantizar la transparencia y periodicidad de los reportes sobre activos financieros.

Ejemplo: En Nueva Zelanda, los activos financieros líquidos son considerados explícitamente en las reglas fiscales para mitigar riesgos.

Propuestas para Fortalecer la Regla Dual

Formalización en un Marco Fiscal Integrado:

- Incorporar la regla dual en un plan de mediano y largo plazo que evalúe riesgos fiscales de manera integral.
- Incluir análisis de posibles shocks externos o internos, como fluctuaciones en precios de materias primas.

Reconstrucción del FEES:

- Meta: Mantener el fondo en un rango entre el 5% y 7% del PIB en condiciones normales.
- Evitar el uso excesivo del fondo en períodos de expansión económica, priorizando su rol como amortiguador en crisis.

Cláusulas de Escape y Medidas Correctivas:

- Definir procedimientos claros para la activación de medidas correctivas ante incumplimientos, respaldados por la Ley de Responsabilidad Fiscal.

Transparencia y Credibilidad:

- Publicar informes más detallados sobre transacciones financieras y su impacto en el BE y la deuda bruta.
- Evitar cambios metodológicos frecuentes que afecten la credibilidad del marco fiscal.

Ejemplo: En Suecia utiliza un marco fiscal que combina metas de deuda y un superávit estructural en el presupuesto, acompañado de un monitoreo independiente. Esto ha permitido mantener la sostenibilidad fiscal a pesar de choques externos.

Importancia del Consejo Fiscal Autónomo (CFA):

Se creó en el año 2019, debe ser fortalecido para garantizar la credibilidad de la regla dual. Sus funciones actuales son monitorear el cálculo del BE y la deuda, emitir recomendaciones sobre metas fiscales y medidas correctivas y proveer estudios independientes sobre sostenibilidad fiscal.

Se propone ampliar sus atribuciones como por ejemplo:

- Asegurar acceso irrestricto a información clave, como transacciones financieras específicas.
- Evaluar la conveniencia de que los miembros del CFA trabajen a tiempo completo.
- Emitir estimaciones independientes sobre deuda y activos financieros, diferenciándose de la DIPRES.
- Someter las actividades del CFA a auditorías periódicas por expertos internacionales.

Para finalizar debiese haber una formalización de la regla dual en un marco fiscal de largo plazo, reconstrucción del FEES, ampliación de las atribuciones del CFA.

Debiese considerar la creación de una mesa técnica para definir estándares metodológicos en el BE y los activos financieros.

Valeria Gutiérrez Imas

Referencias

CFA. (2025, enero 20). hacienda.cl.

file:///Users/valegutierrezimas/Downloads/2025.01.20%20Aprobado%20-%20Informe
%20Final.pdf

medina, j. p., & pedersen, m. (2025, enero 29). hacienda.cl.

file:///Users/valegutierrezimas/Downloads/Presentacion_Estudio_29ene2025_vf.pdf

Minuta Resumen sobre desviaciones de las metas de balance estructural

El Balance Estructural (BE) tuvo un déficit de -3,2% del PIB, desviándose en 1,3 pp del PIB de la meta establecida, esta meta era de un -1,9%

Este desvío es preocupante ya que dificulta la convergencia hacia un Balance Estructural de equilibrio. Este balance es de suma importancia para estabilizar la deuda bruta por debajo de su nivel razonable de 45% del PIB, sobre todo para que se permita reconstruir los ahorros fiscales en un mediano plazo.

El CFA aconseja cumplir con la meta de BE de -1,1% del PIB en 2025. Lo que debe hacer el Gobierno es ajustar el gasto por medio de medidas concretas administrativas y legislativas. Esto mismo haría que se vuelva a tener una credibilidad de la política fiscal.

Cabe mencionar que el ajuste de 0,2% del PIB (US\$653 millones) no es suficiente, mínimo debiese ser de un 0,5% del PIB que son US\$1.554 millones.

El incumplimiento de la meta del Balance Estructural del año 2024 es producto de que hubo menos ingresos fiscales de lo que se estimaba, los ingresos efectivos fueron inferiores a lo proyectado en la Ley de Presupuestos (US\$4.299 millones), esto es producto de una menor recaudación tributaria y de ingresos por litio.

El Gobierno hizo un ajuste debido a los menores ingresos, un ajuste de US\$800 millones (0,25% del PIB), el cual fue insuficiente para cumplir la meta.

Finalmente se vuelve a sugerir que se cumpla con el objetivo de BE de -1,1% del PIB para el 2025, ajustar el gasto, generar ganancias de eficiencia del gasto que generen mayor espacio fiscal, preparar un plan de ajuste para el gasto público en el mediano plazo

Valera Gutierrez

Referencias

(2025, febrero). www.cfachile.cl.

file:///Users/valegutierrezimas/Downloads/Informe%20sobre%20desviaciones%20de
%20metas%20del%20Balance%20Estructural%20-%202020.02.2025.pdf

CFA califica como preocupante el desvío de la meta de BE en 2024 y llama a presentar a la brevedad medidas adicionales de ajuste de gasto. (2025, February 20). Consejo Fiscal Autónomo.

<https://cfachile.cl/noticias/cfa-califica-como-preocupante-el-desvio-de-la-meta-de-be-en-2024-y-llama-a>

Minuta Tasa de Desocupación Nacional Trimestral Nov-Ene

INE publicó la tasa de desempleo para el trimestre noviembre-diciembre-enero, el cual el resultado fué que bajó a 8,0%, esto quiere decir que en 12 meses el desempleo experimentó un descenso de 0,4 pp.

Esto nos afecta entendiendo que una mayor tasa de desempleo puede significar menos ingresos para los hogares. En consecuencia mencionado lo anterior, podría impactar el consumo, el ahorro y el bienestar de las personas.

Si esta tasa se compara con respecto a la misma fecha del año anterior, los ocupados aumentaron 1,3%, esto fue impulsado por los sectores de la salud (5,7%), administración pública (7,2%) y transporte (5,7%).

El empleo informal bajó a 26,3%, retrocediendo 1,3 pp en 12 meses. Las personas ocupadas informales disminuyeron 3,4%.

Esta baja se produjo por el comercio (-7,9%) e industria manufacturera (-12,9%).

La población fuera de la fuerza de trabajo aumentó 1,0% influida por las personas inactivas habituales (0,7%) y personas inactivas potencialmente activas (3,1%).

Pese a la baja en la tasa de desempleo, se destruyeron 31.000 puestos de trabajo en el trimestre, lo que significa que la disminución es producto de un menor número de personas que están en búsqueda de trabajo y no a una mejora estructural del mercado laboral.

Cabe mencionar que el porcentaje de desempleo en mujeres aumentó a un 9,4% y en cuanto a los hombres disminuyó un 7,1%.

El desempleo se debiese mantener en torno a los 8% durante este año, la economía empieza a repuntar pero eso también conlleva a que varias reformas han aumentado los costos laborales, esto mismo podría implicar en la contratación formal. En cuanto a la reforma previsional, si es que aumentan las cotizaciones podría afectar a la demanda laboral.

La tasa de desempleo se mide con respecto a la fuerza de trabajo, entonces el 8,0% es el porcentaje de desocupados en relación a la fuerza de trabajo.

Referencias

La tasa de desocupación nacional fue 8,0% en el trimestre noviembre de 2024 – enero de 2025. (2025, February 28). INE.

[https://www.ine.gob.cl/sala-de-prensa/prensa/general/noticia/2025/02/28/la-tasa-de-desocupaci%C3%B3n-nacional-fue-8-0-en-el-trimestre-noviembre-de-2024-enero-de-2025](https://www.ine.gob.cl/sala-de-prensa/prensa/general/noticia/2025/02/28/la-tasa-de-desocupacion-nacional-fue-8-0-en-el-trimestre-noviembre-de-2024-enero-de-2025)

Vélez, M. (2025, February 28). *La tasa de desocupación nacional baja a 8,0% en el trimestre noviembre 2024 – enero 2025.* Diario Financiero.

<https://www.df.cl/economia-y-politica/laboral-personas/la-tasa-de-desocupacion-nacional-fue-xx1-en-el-trimestre-noviembre-2024>