

# INFORME DE EJECUCIÓN DEL GOBIERNO CENTRAL PRIMER SEMESTRE 2017

28 de julio de 2017

## I. Marco Metodológico

El presente informe contiene las cifras correspondientes a la gestión financiera del Gobierno Central en el período enero-junio de 2017.

Los resultados que se presentan abarcan tanto las operaciones realizadas en el marco de la Ley de Presupuestos del Sector Público, como las de carácter extrapresupuestario efectuadas por organismos del Gobierno Central. Para distinguir entre ambos tipos de operaciones, se presentan estadísticas separadas para el Gobierno Central Presupuestario y Extrapresupuestario, así como las agregadas para el Gobierno Central Total.

La información que aquí se entrega ha sido procesada y presentada de acuerdo a las pautas del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional de 2001, el cual se basa en el concepto de contabilidad sobre base devengada. En particular, todas las estadísticas de flujo corresponden al Estado de Operaciones de Gobierno contemplado en la estructura de cuentas contenida en el referido manual. Las cifras que se entregan como porcentaje del PIB utilizan el producto estimado para el año.

Se debe señalar que la información de ejecución entregada en forma mensual y trimestral es revisada y actualizada en la medida que se realicen ajustes o correcciones contables o de registro por parte de los servicios relacionados con el proceso.

## II. Resultado de la gestión del Gobierno Central a junio 2017

- El resultado del Gobierno Central Total acumulado al primer semestre de 2017 corresponde a un déficit de \$394.278 millones, equivalente a un -0,2% del PIB estimado para este año. Lo anterior es producto de un nivel de ingresos del Gobierno Central Total que acumula entre enero y junio \$19.195.396 millones, equivalentes a un 10,9% del PIB estimado, y gastos a junio de 2017, correspondientes a \$19.589.675 millones, equivalentes al 11,1% del PIB proyectado para el año.

	Millones de pesos	Porcentaje PIB (p)
Ingreso Total	19.195.396	10,9%
Gasto Total	19.589.675	11,1%
<b>Balance Gobierno Central</b>	<b>-394.278</b>	<b>-0,2%</b>

(p): PIB proyectado.

## III. Informe de Ingresos

- Al primer semestre del año 2017, los ingresos del Gobierno Central Total alcanzaron a \$19.195.396 millones, lo que representa un incremento de 3,6% real anual con respecto a lo observado en igual periodo del año 2016. De este total, \$19.186.187 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario, los que registraron un aumento de 4,5% respecto de lo acumulado al primer semestre del año anterior, mientras que \$323.279 millones

correspondieron al Gobierno Central Extrapresupuestario, con una variación de 81,9% real en igual período. Se debe señalar que durante el primer semestre 2017 se realizó por primera vez una transferencia consolidable entre el Gobierno Central Presupuestario y Extrapresupuestario, razón por la cual la suma de ambos componentes no es equivalente al resultado del Gobierno Central Total (consolidado)<sup>1</sup>. Los ingresos del Gobierno Central Total en el primer semestre corresponden a un 10,9% del PIB estimado para el año.

### Ingresos del Gobierno Central Total

#### Primer semestre 2017

(millones de pesos y %)

	Millones de pesos	% del total	Var. real (%)	% del PIB (p)
Ingresos tributarios netos	16.053.829	83,6%	3,3%	9,1%
<i>Tributación minería privada</i>	283.923	1,5%	33,6%	0,2%
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	15.769.906	82,2%	2,8%	8,9%
Cobre bruto	310.640	1,6%	4,8%	0,2%
Imposiciones previsionales	1.303.147	6,8%	8,2%	0,7%
Otros ingresos <sup>(1)</sup>	1.527.780	8,0%	3,0%	0,9%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>19.195.396</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>10,9%</b>

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

(p): PIB proyectado.

- Respecto a los ingresos tributarios netos, éstos alcanzaron un monto de \$16.053.829 millones, lo que, representa un 83,6% de los ingresos totales percibidos por el Gobierno Central en lo que va registrado de 2017. La variación real acumulada de 3,3%, se descompone de incrementos reales anuales de 33,6% en la recaudación de la gran minería privada, alcanzando éstos un monto de \$283.923 millones, y 2,8% de la tributación de los contribuyentes no mineros, cuyo monto fue de \$15.769.906 millones.
- La variación positiva en los ingresos tributarios no mineros -que corresponde a la más significativa en términos de nivel en el total de ingresos- se debe en gran medida a la recaudación asociada al FUT histórico (ISFUT), debido a la ventana que se ofreció para tributar a una tasa de impuesto sustitutivo hasta abril de 2017. Este incremento compensa el efecto en la base de comparación de los ingresos por el impuesto por registro de capitales en el exterior, percibido principalmente en enero 2016.

<sup>1</sup> La ley N° 20.989 señala: "Autorízase al Ministerio de Defensa Nacional a integrar, con cargo a los fondos que se hayan enterado hasta el 31 de diciembre de 2016 por aplicación del artículo 1 de la Ley N°13.196, a Ingresos Generales de la Nación, partida presupuestaria 50 del Tesoro Público". Lo anterior, en el marco de la capitalización de CODELCO.

Los recursos que se traspasan corresponden a ingresos de la Ley Reservada del Cobre (Ley N°13.196) percibidos en años anteriores y se registran como gasto en transferencias en el Gobierno Central Extrapresupuestario, e ingresos por transferencias en el Gobierno Central Presupuestario. Por lo tanto, al sumar ambos sectores para obtener el Gobierno Central Total, debe efectuarse la consolidación de esta transferencia de recursos para los efectos de no duplicar ingresos y gastos. Con lo anterior, la suma de los ingresos (Donaciones) y los Gastos (Subsidios y Donaciones) entre Gobierno Central Presupuestario (GCP) y Gobierno Central Extrapresupuestario (GCE) no coincide con el Gobierno Central Total (GCT), ya que éste corresponde al resultado "neto" de transacciones consolidables entre GCP y GCE, para evitar la doble contabilización. Se debe considerar que hasta ahora no existían precedentes de este tipo de movimientos, por lo cual es la primera vez que la suma de GCP y GCE no coincide con el GCT.

- El importante incremento de los ingresos de la minería privada, se explica principalmente por el resultado de la Operación Renta, el cual fue relativamente mejor que el observado el año 2016, debido principalmente a las menores devoluciones solicitadas, ya que el pago de Impuesto de primera categoría fue similar al obtenido el año anterior. Adicionalmente, de igual manera que en los contribuyentes no mineros, en esta evolución habrían incidido los ingresos percibidos por concepto del ISFUT.
- Por su parte, el incremento real de 4,8% de los ingresos provenientes del Cobre bruto es debido al incremento en el precio del cobre, que promedió US\$/lb2,61 en el primer semestre del año en relación a US\$/lb2,13 observado en el primer semestre 2016.
- Las imposiciones previsionales muestran una variación real anual acumulada a junio de 8,2% respecto de igual periodo de 2016, explicado con un incremento importante en el mes de marzo (35,7% real), debido a un desfase en los pagos percibidos en 2016, lo que altera la base de comparación. Durante el segundo trimestre, las imposiciones previsionales crecieron 2,7% real respecto de igual trimestre 2016.
- El resto de los ingresos (donaciones, rentas de la propiedad, ingresos de operación, otros ingresos corrientes y ventas de activos físicos) -que representan en conjunto un 8,0% de los ingresos totales acumulados al primer semestre- muestran una variación positiva de 3,0% en 12 meses, destacando el incremento real de 7,2% de los Otros Ingresos.
- El análisis de los ingresos tributarios netos recaudados a junio 2017, muestra una variación acumulada real positiva en 12 meses de 3,3%. Por tipo de impuesto la recaudación por concepto de Impuesto a la Renta mostró una alza de 8,0%, el IVA un incremento de 6,6%, la recaudación por los impuestos a productos específicos cayó en 0,2%, lo recaudado por los impuestos a los actos jurídicos aumentó 17,7%, y la recaudación por el impuesto al comercio exterior creció en 6,9% respecto de lo recaudado el mismo período del año pasado.
- En particular, la variación de la recaudación por Impuesto a la Renta, se descompone en un incremento real de 33,6% en el grupo de las GMP10 (minería privada) y de 7,1% en el resto de los contribuyentes. Como se mencionó anteriormente, en el caso del grupo de las GMP10, el alza se debe al relativamente mejor resultado de la Operación Renta respecto del año anterior.
- Por su parte, la mayor recaudación de Renta percibida en el grupo del resto de los contribuyentes, se debe a la recaudación del FUT histórico mencionado anteriormente. El resultado de la Operación Renta mostró una disminución en el resto de contribuyentes, debido a una caída en la base imponible tributaria que no alcanzó a ser compensado por el aumento en la tasa del impuesto contemplado en la reforma tributaria. Entre los efectos que inciden en la disminución de dicha base, destaca el cambio en el tratamiento de las contribuciones de bienes raíces que antes constituían una rebaja al impuesto determinado, mientras que ahora se incorporan en su totalidad como gasto para la determinación de la renta líquida imponible. En el mismo sentido, actúa el efecto provocado sobre la valoración de las inversiones realizadas en el exterior, que fueron contabilizadas con un tipo de cambio de \$669,5 por dólar en la declaración del 2017 mientras que para la declaración del año 2016 se utilizó un valor de \$710,2 por dólar, lo que en términos reales alcanza a una disminución de 8,3%. Finalmente, los

PPM a la fecha han crecido 7% real anual, en línea con el aumento de tasa de primera categoría esperado para el próximo año.

### Ingresos Tributarios del Gobierno Central Total Primer Semestre 2017

(millones de pesos y %)

	Millones de pesos	% del total	Var. real anual (%)	% del PIB (p)
Impuestos a la Renta	7.043.721	43,9%	8,0%	4,0%
<i>Tributación minería privada</i>	283.923	1,8%	33,6%	0,2%
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	6.759.798	42,1%	7,1%	3,8%
Impuesto al Valor Agregado	7.505.543	46,8%	6,6%	4,3%
Impuestos a Productos Específicos	1.312.968	8,2%	-0,2%	0,7%
<i>Tabacos, Cigarros y Cigarrillos</i>	500.331	3,1%	-9,3%	0,3%
<i>Combustibles</i>	813.264	5,1%	6,5%	0,5%
<i>Derechos de Extracción Ley de Pesca</i>	-627	0,0%	-355.587,9%	0,0%
Impuestos a los Actos Jurídicos	249.163	1,6%	17,7%	0,1%
Impuestos al Comercio Exterior	160.298	1,0%	6,9%	0,1%
Otros	-217.863	-1,4%	-171,0%	-0,1%
<b>INGRESOS NETOS POR IMPUESTOS</b>	<b>16.053.829</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,3%</b>	<b>9,1%</b>

(p): PIB proyectado.

- La recaudación por IVA muestra un crecimiento real en doce meses de 6,6% real acumulado a junio 2017, explicado en parte por el ahorro en el gasto por devoluciones, debido a la caída en el IVA declarado que se había observado el primer trimestre del año y al efecto de las declaraciones electrónica, que dificultan la elusión y evasión, y además por un relativo incremento en el IVA declarado que ha mostrado una tendencia ascendente en términos acumulados a partir del mes de mayo de este año.
- La recaudación de los Impuestos a Productos Específicos cayó en términos reales en 0,2% acumulado a junio, respecto de igual período del año anterior. Esta variación se compone de una caída en el impuesto a Tabacos, cigarros y cigarrillos de 9,3%, un incremento real en 12 meses de 6,5% en lo recaudado por concepto de impuesto a los combustibles, y una caída de los derechos de extracción Ley de Pesca. En el caso del impuesto a los tabacos, se ha registrado una disminución en la cantidad de cigarrillos comercializados en lo que va del año. Por su parte, la recaudación por concepto de impuesto a los combustibles muestra un crecimiento al primer semestre de 2,8%, que se compone de incrementos de 2,3% en gasolinas, 3,8% en diesel y una caída de -13,1% en los automóviles a gas.
- Por otra parte, la variación observada en la recaudación del impuesto al comercio exterior de 6,9% real en doce meses, se debe a la combinación de un mayor nivel de importaciones, que se compensa parcialmente con el menor tipo de cambio que se ha registrado en el período.
- Finalmente, el impuesto a los actos jurídicos, que representa un 1,6% de los ingresos tributarios totales, presenta una variación real en 12 meses de 17,7%, producto del efecto de la mayor tasa del impuesto a los pagarés, incremento que estaba considerado en la reforma tributaria del año 2014 y que este año opera totalmente durante el primer semestre, mientras que el año pasado comenzó a operar desde el segundo mes del año.

## IV. Informe de Gastos

### Gobierno Central Total

- El gasto devengado del Gobierno Central Total en el primer semestre de 2017 alcanzó \$19.589.675 millones equivalentes al 11,1% del PIB estimado para el año, lo que se traduce en un crecimiento real de 5,7% en relación a igual período del año anterior. De este total, \$19.454.847 millones corresponden al Gobierno Central Presupuestario, con un aumento real respecto del primer semestre de 2016 de 5,6%, y \$448.897 millones correspondientes al Gobierno Central Extrapresupuestario<sup>2</sup>, con una variación real respecto del mismo período del ejercicio anterior de 299,1%.

#### Gastos Gobierno Central Total

##### Primer semestre 2017

(millones de pesos y %)

	Millones de pesos	Var. real anual (%)	% del PIB(p)
Gastos Presupuestario	19.454.847	5,6%	11,0%
Gastos Extrapresupuestario	448.897	299,1%	0,3%
<b>Gasto Total</b>	<b>19.589.675</b>	<b>5,7%</b>	<b>11,1%</b>

(p): PIB proyectado.

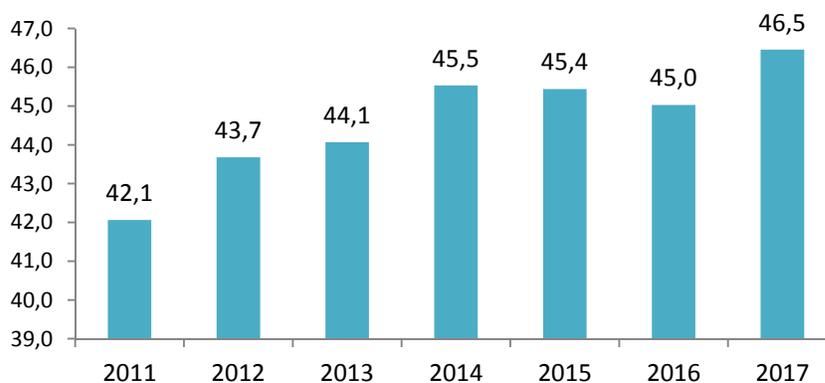
### Gobierno Central Presupuestario

- El Gasto del Gobierno Central Presupuestario durante el primer semestre de 2017 presentó un avance en la ejecución de la Ley de Presupuestos aprobada de 46,5%, lo que resulta superior al 45,0% del primer semestre de 2016.

#### Gastos Gobierno Central Presupuestario

##### Acumulado al I semestre 2011-2017

(% de avance sobre Ley Aprobada)



<sup>2</sup> Como fue señalado en la sección anterior, este año se incorpora la transacción asociada a la capitalización de Codelco (Ley N° 20.989).

**Gastos del Gobierno Central Presupuestario**  
**Ejecución mensual primer semestre 2011-2017**  
 (% de avance sobre Ley Aprobada)

Año	Enero	Febrero	Marzo	Al primer trimestre	Abril	Mayo	Junio	Al segundo trimestre	Acumulado al I semestre
<b>2017</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>9,1</b>	<b>22,8</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>8,4</b>	<b>23,7</b>	<b>46,5</b>
<b>2016</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>8,3</b>	<b>21,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>23,4</b>	<b>45,0</b>
<b>2015</b>	6,9	6,7	8,3	<b>21,9</b>	7,5	7,6	8,4	<b>23,5</b>	<b>45,4</b>
<b>2014</b>	6,8	6,8	8,0	<b>21,7</b>	7,9	7,7	8,3	<b>23,9</b>	<b>45,5</b>
<b>2013</b>	6,4	6,5	7,5	<b>20,5</b>	8,0	7,5	8,1	<b>23,6</b>	<b>44,1</b>
<b>2012</b>	6,4	6,5	7,9	<b>20,9</b>	7,2	7,4	8,2	<b>22,8</b>	<b>43,7</b>
<b>2011</b>	5,8	5,8	8,0	<b>19,7</b>	7,1	7,3	8,0	<b>22,4</b>	<b>42,1</b>

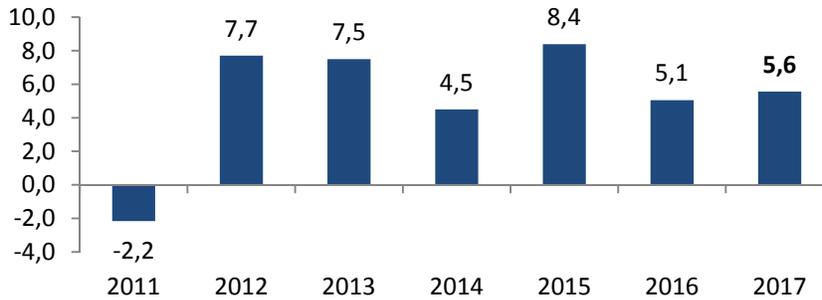
- El gasto del Gobierno Central Presupuestario se compone de un Gasto Corriente de \$16.688.169 millones, con una variación real de 7,1% y de un Gasto de Capital (Inversiones y Transferencias de Capital) de \$2.776.678 millones, con una variación real anual de -2,8%. Ambas cifras representan un 85,8% y un 14,2% del total de Gastos Presupuestarios, respectivamente.

**Gastos Gobierno Central Presupuestario**  
**Primer semestre 2017**  
 (millones de pesos y %)

	Millones de pesos	% del total	Var. real anual (%)
Gasto Corriente	16.688.169	85,8%	7,1%
Gasto de Capital	2.776.678	14,2%	-2,8%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>19.454.847</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,6%</b>

- Cabe señalar que si bien el crecimiento acumulado a junio del Gasto Total Presupuestario es de 5,6%, el incremento acumulado durante el segundo trimestre es de sólo 3,7% comparado con igual periodo de 2016, porcentaje inferior al crecimiento de 7,6% observado en el primer trimestre de este año. Dado lo anterior y considerando el avance del 46,5% de la ejecución de la Ley Aprobada, se estima que en lo que resta del año el crecimiento debiese estar en línea con lo proyectado para el ejercicio y no debiera haber sobreejecución de la Ley 2017.

**Gasto Total Presupuestario al primer semestre de cada año 2011-2017**  
(variación real en 12 meses)



**Gasto Presupuestario**

**Variación real en 12 meses al primer semestre por componentes**

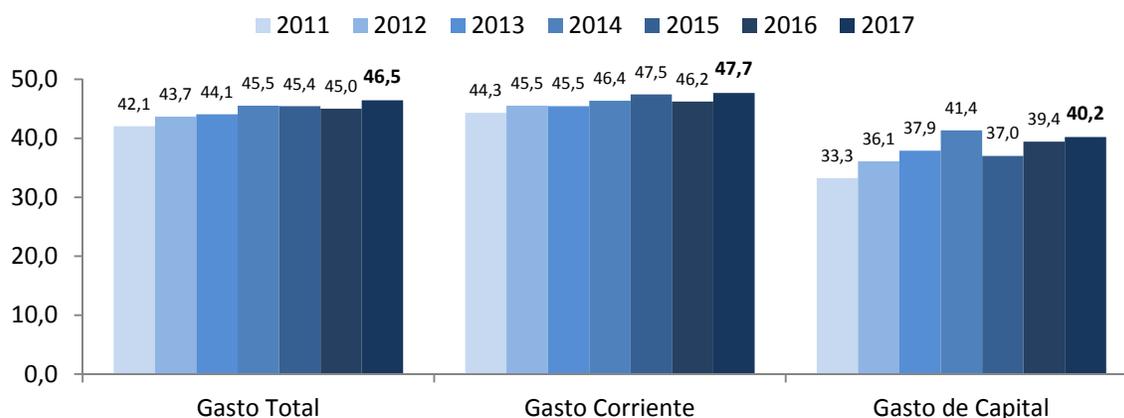
<b>Gasto Corriente</b>	<b>7,1%</b>
Personal	4,4%
Bienes y servicios de consumo y producción	2,7%
Intereses	22,3%
Subsidios y donaciones	9,8%
Prestaciones previsionales	4,0%
Otros	85,0%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>-2,8%</b>
Inversión	-7,7%
Transferencias de capital	2,3%
<b>Gasto Presupuestario Total</b>	<b>5,6%</b>

- Destacan por su incidencia, el incremento del gasto en Subsidios y donaciones, y el correspondiente a Personal. En cuanto al mayor gasto en Subsidios y donaciones, éste está explicado principalmente por el aumento en el gasto ejecutado por el Ministerio de Educación (representa 57,3% del incremento). Lo anterior corresponde al gasto en subvenciones por el efecto año completo de la Ley de inclusión, que el año 2016 se inició en marzo. Ello se refleja en el gasto de la Subvención Escolar Preferencial (SEP), cuyo valor para los alumnos prioritarios se incrementó en un 20%, la nueva SEP que beneficia a los alumnos preferentes y la nueva subvención denominada 'Aporte por gratuidad' y aumentos en la Subvención de Escolaridad, en el marco de la Nueva Carrera Docente. Adicionalmente, existen mayores pagos por Bonificación de Reconocimiento Profesional (BRP), en el marco de la Nueva Carrera Docente.
- En cuanto al aumento del gasto en Personal acumulado al primer semestre, éste se explica mayormente por el crecimiento en el gasto del Ministerio de Salud (representando 76,6% del aumento) debido principalmente al efecto de leyes de recursos humanos, como la Ley N°20.972 (incremento de asignaciones, incremento de trienios, extensión de asignación de urgencia), Ley N°20.909 (crea asignación de permanencia), Ley N°20.865 y 20.933, que crea asignaciones de fortalecimiento. Junto a lo anterior, en 2017 existe una mayor dotación

producto de los cargos autorizados y contratados con posterioridad al período analizado en 2016, los cuales además impactan en mayor gasto por efecto de bonos y otros beneficios.

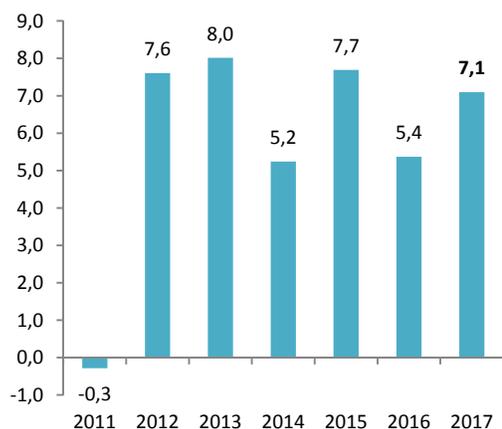
- La variación real del Gasto de Capital a junio de -2,8% respecto de igual período del ejercicio anterior, se compone de una disminución real de 7,7% en las iniciativas de inversión y un aumento de 2,3% en transferencias de capital con respecto de lo observado a igual período del año anterior.
- El Gasto Corriente, durante el primer semestre 2017, presentó un avance en la ejecución de la Ley de Presupuestos aprobada de 47,7%, lo que resulta superior al 46,2% del primer semestre de 2016, mientras que el Gasto de Capital presentó una ejecución de la Ley de Presupuestos aprobada de 40,2%, mayor al 39,4% registrado en igual período el año pasado.

**Gasto Gobierno Central Presupuestario: Total, Corriente y Capital**  
**Acumulado al primer semestre 2011-2017**  
 (% de avance sobre Ley Aprobada)

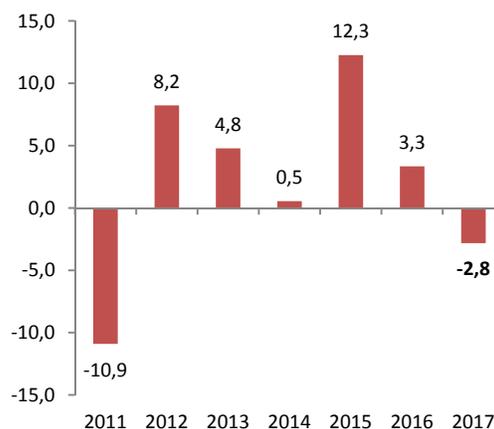


En cuanto al crecimiento del Gasto Corriente del primer semestre de 2017, éste presenta un mayor crecimiento que el mismo período del año pasado, pero resulta inferior comparado con los primeros semestres de 2012, 2013 y 2015. Mientras que el Gasto de Capital al primer semestre de 2017, registra una variación real negativa anual.

**Gasto Corriente**  
**Gobierno Central Presupuestario**  
**Primer semestre 2011-2017**  
 (variación real anual)



**Gasto de Capital**  
**Gobierno Central Presupuestario**  
**Primer semestre 2011-2017**  
 (variación real anual)



- Respecto de la ejecución del Gasto Corriente, el cuadro siguiente presenta los 5 ministerios con mayor nivel de gasto corriente dentro de la Ley Aprobada 2017 ordenados de acuerdo a la tasa de ejecución de ese gasto al primer semestre de 2017. Destaca el ministerio de Salud con un porcentaje de ejecución sobre la Ley Aprobada de 54,9%, así como también los ministerios del Trabajo e Interior, con 51,7% y 50,1% de ejecución, respectivamente.

**Gasto Corriente**  
**Primer semestre 2017**  
**5 Ministerios con mayor gasto aprobado<sup>(1)</sup>**  
 (millones de pesos y % de ejecución sobre Ley Aprobada)

Ministerios	Ley de Presupuestos 2017	Ejecución al I semestre 2017	% Avance al I Semestre		Variación % real anual
			2017	2016	
<b>TOTAL</b>	<b>34.999.690</b>	<b>16.688.169</b>	<b>47,7%</b>	<b>46,2%</b>	<b>7,1%</b>
Salud	6.744.991	3.701.670	54,9%	54,3%	9,6%
Trabajo	6.476.515	3.348.495	51,7%	51,2%	3,1%
Interior	1.811.459	906.922	50,1%	53,7%	-0,7%
Defensa	1.631.403	776.909	47,6%	47,9%	-0,3%
Educación	9.045.825	4.004.721	44,3%	42,5%	10,6%

<sup>(1)</sup> Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2017, se ordenan descendientemente de acuerdo al porcentaje de ejecución acumulada en lo que va de 2017. El Gasto Corriente aprobado de estos 5 ministerios representa un 73,5% del Gasto Corriente total aprobado en la Ley de Presupuestos 2017.

- En relación a la ejecución del Gasto de Capital, que se muestra en el siguiente cuadro, se debe destacar al Ministerio de Vivienda con un avance de 48,4% y al Ministerio de Obras Públicas con una ejecución de 41,2% con respecto al gasto aprobado para este año. Por su parte, se debe mencionar que pese a que el Ministerio de Salud muestra una relativamente baja tasa de ejecución, ésta se encuentra por sobre lo alcanzado durante el mismo período del año pasado.

**Gasto de Capital**  
**Primer semestre 2017**  
**5 Ministerios con mayor gasto aprobado<sup>(1)</sup>**  
(millones de pesos y % de ejecución sobre Ley Aprobada)

Ministerios	Ley de Presupuestos 2017	Ejecución al I semestre 2017	% Avance al I Semestre		Variación % real anual
			2017	2016	
<b>TOTAL</b>	<b>6.879.987</b>	<b>2.766.678</b>	<b>40,2%</b>	<b>39,4%</b>	<b>-2,8%</b>
Vivienda	1.738.839	841.073	48,4%	44,4%	7,8%
Obras Públicas	2.066.333	851.705	41,2%	43,6%	-9,0%
Interior	1.343.306	535.515	39,9%	39,0%	-1,3%
Educación	423.560	139.814	33,0%	38,5%	-15,8%
Salud	432.910	136.574	31,5%	22,3%	5,4%

<sup>(1)</sup>Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2017, se ordenan descendientemente por el porcentaje de ejecución acumulada en 2017. El Gasto de Capital aprobado de estos 5 ministerios representa un 87,3% del Gasto de Capital total aprobado en la Ley de Presupuestos 2017.

- Respecto del gasto en inversiones realizado por los Gobiernos Regionales (Gores), el monto de gasto ejecutado en términos acumulados durante el primer semestre asciende a \$525.286 millones, lo que representa un avance respecto de la Ley Vigente del 49,7%, inferior al 50,7% observado el primer semestre del año pasado, con una variación real anual nula.
- Entre las regiones que muestran mayores porcentajes de ejecución de su presupuesto vigente de inversiones se encuentran la XV Región de Arica y Parinacota (con 62,6%), la II Región de Antofagasta (56,9%) y la XII Región de Magallanes (53,6%).
- Por su parte, entre las regiones que presentan menores tasas de ejecución acumulada al primer semestre del año, se encuentran la XI Región de Aysén y XIV Región de Los Ríos, ambas registrando un 41,7% de avance en su ejecución, y la I Región de Tarapacá (42,8%). Cabe señalar que estos tres Gores han mantenido como tendencia ubicarse en los menores avances durante el año, alternándose entre los tres últimos lugares.

**Gasto ejecutado inversiones**  
**Gobiernos Regionales al primer semestre 2017**  
(millones de pesos y % de ejecución sobre Ley Vigente)

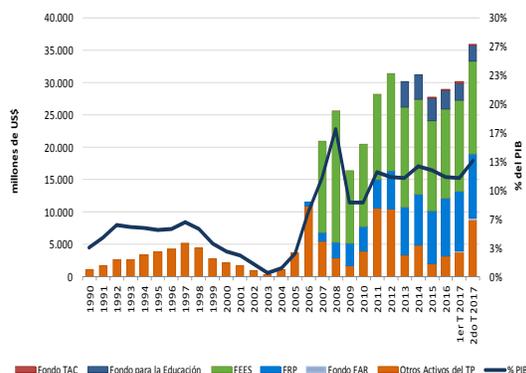
Regiones	Millones de pesos	% de Ejecución I semestre 2017	% de Ejecución I semestre 2016
I	15.807	<b>42,8</b>	46,0
II	42.615	<b>56,9</b>	57,3
III	29.048	<b>47,1</b>	44,0
IV	30.958	<b>50,8</b>	49,8
V	31.895	<b>44,0</b>	50,6
VI	31.417	<b>53,4</b>	49,4
VII	36.263	<b>51,2</b>	52,1
VIII	57.478	<b>48,4</b>	55,8
IX	51.865	<b>50,0</b>	50,1
X	41.203	<b>50,3</b>	46,5
XI	25.579	<b>41,7</b>	41,9
XII (a)	31.502	<b>53,6</b>	57,9
RM	57.110	<b>50,6</b>	56,7
XIV	19.315	<b>41,7</b>	53,3
XV	23.229	<b>62,6</b>	39,2
<b>TOTAL</b>	<b>525.286</b>	<b>49,7</b>	<b>50,7</b>
<b>Variación % real en 12 meses</b>	<b>0,0%</b>		

(a) No incluye Fondema.

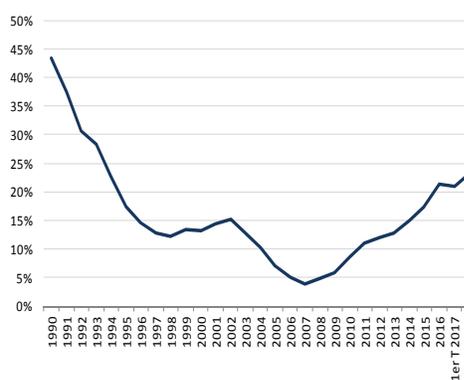
## V. Balance Global y Financiamiento

- Como se mencionó anteriormente, el balance del Gobierno Central Total acumulo un déficit de \$394.278 millones al cierre del primer semestre del año, cifra que equivale al 0,2% del PIB estimado para el año.
- Este déficit se desgrega en balances del Gobierno Central Presupuestario y Extrapresupuestario por \$268.660 millones y \$125.619 millones, respectivamente.
- En relación a las operaciones de financiamiento del Gobierno Central Presupuestario, durante el primer semestre del año se observó un aumento de los pasivos netos incurridos por \$3.877.204 millones, explicado por endeudamientos interno y externo netos por \$2.842.016 y \$1.330.509 millones, respectivamente, lo cual fue parcialmente compensado por pagos de bonos de reconocimiento por \$295.321 millones. Durante el primer semestre, se llevó a cabo la colocación de bonos denominados en dólares y euros por US\$1.541,8 millones y €700 millones, respectivamente con los recursos en dólares se recompraron bonos correspondientes al Global Chile 42 por US\$ 282,6.
- De esta forma, el stock de deuda del Gobierno Central Presupuestario consolidado en moneda nacional totalizó \$40.790.967 millones al 30 de junio de 2016, lo que representó un 23,1% del PIB estimado para el año.

**Activos financieros del Tesoro Público**  
(millones de US\$ y % del PIB)



**Deuda Bruta del Gobierno Central**  
(Porcentaje del PIB)



- Como se detalla en el reporte “Activos Consolidados del Tesoro Público”, el saldo a precios de mercado de los activos financieros del Tesoro Público totalizó US\$35.908,4 millones al 30 de junio de 2017, equivalente al 13,5% del PIB estimado para el año.
- En términos desagregados, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizaron US\$14.400,9 millones y US\$9.868,7 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 (Fondo FAR), registraron saldos por US\$8.734,8 millones, US\$2.412,4 millones, US\$211,8 millones y US\$279,9 millones, respectivamente.