

## Consejo Fiscal Autónomo

Acta de la Sesión Extraordinaria celebrada el 2 de agosto de 2019

9:30-12:00hrs.

### Asistencia

- Sr. Jorge Desormeaux (Presidente)
- Sr. Jorge Rodríguez (Vicepresidente)
- Sra. Paula Benavides (Consejera)
- Sr. Aldo Lema (Consejero) participó en forma remota
- Sr. Gonzalo Sanhueza (Consejero)

Asistieron también el Coordinador Macroeconómico de la Subsecretaría de Hacienda, Sr. Hermann González, el Jefe de Estudios de la Dirección de Presupuestos, Sr. Rodrigo Montero, la Coordinadora del Área Macroeconómica de la Dirección de Presupuestos, Srta. Jessica Chamorro, el Jefe del Departamento de Proyecciones Fiscales, Sr. Cristóbal Gamboni, y el Gerente de Estudios del Consejo Fiscal Autónomo, Sr. Mario Arend.

### Temas tratados y acuerdos adoptados

- El Consejo continuó el análisis sobre diagnósticos y propuestas de perfeccionamiento de la metodología y procedimientos para el cálculo del balance estructural, con una presentación sobre la metodología de estimación del Precio de Referencia del Cobre, del Sr. Cristóbal Gamboni, de la Dirección de Presupuestos.
- La presentación incluyó una recopilación de diversos diagnósticos y propuestas respecto a la estimación del Precio de Referencia del Cobre y al cálculo del ajuste cíclico respectivo. En particular, se discutió sobre la posible prociclicidad del Precio de Referencia del Cobre y sobre los efectos que la correlación entre el precio del cobre y los costos de producción de la minería privada y Codelco podría tener sobre los ingresos fiscales.
- La Dirección de Presupuestos presentó ejercicios empíricos sobre la prociclicidad del Precio de Referencia del Cobre. Del mismo modo, se presentaron cifras acerca de la correlación entre el precio del cobre y sus costos unitarios de producción.
- A continuación se revisaron algunas alternativas metodológicas propuestas por distintos autores respecto de la estimación del Precio de Referencia del Cobre y de los ingresos estructurales.

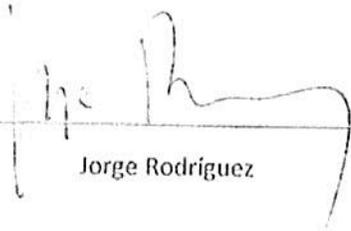
- El Consejo señaló que sería importante que se promueva la invitación a más expertos, nacionales e internacionales, para inscribirse en el registro público de expertos del Comité Consultivo del Precio de Referencia del Cobre. El representante del Ministerio de Hacienda tomó nota de esto, señalando que una posibilidad era promover más activamente la inscripción en el mencionado registro.
- Como segunda materia analizada en la sesión, en el marco de la planificación estratégica para abordar la función de “evaluar la sostenibilidad de mediano y largo plazo de las finanzas públicas y difundir los resultados de sus evaluaciones”, el Gerente de Estudios del Consejo Fiscal Autónomo, Sr. Mario Arend, realizó una presentación del documento de trabajo de Arend, Gamboni y Valdés (2019), “Sostenibilidad Fiscal y Trayectoria de la Deuda: Análisis y Estimaciones para Chile”.
- Se analizaron las metodologías de sostenibilidad fiscal que han dado surgimiento a los análisis empíricos en la literatura económica en los últimos años. En particular, se analizó el enfoque tradicional de test e indicadores, así como el enfoque estocástico desarrollado por el Fondo Monetario Internacional.
- Respecto de las proyecciones del balance primario se discutió sobre la importancia de contar con una mirada más detallada de las proyecciones de algunos de los principales componentes del gasto. Al respecto, el Consejo concuerda en que su objetivo no es replicar el trabajo de la Dirección de Presupuestos en materia de programación financiera del gasto público, pero que sí requiere tener una opinión fundada y complementaria respecto de los temas microeconómicos que inciden en la sostenibilidad fiscal.
- También se analizó la metodología estocástica del Fondo Monetario Internacional que permite hacer inferencia estadística sobre la probabilidad de que la deuda pública alcance ciertos umbrales, entre ellos el concepto de un “límite natural de deuda”.
- Finalmente, se discutió la importancia que podía tener el nivel de la deuda, como un ancla de mediano y largo plazo para determinar la meta de balance estructural.



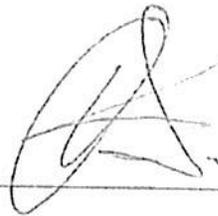
Paula Benavides



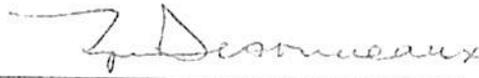
Aldo Lema



Jorge Rodriguez



Gonzalo Sanhueza



Jorge Desormeaux