



INFORME ANUAL DE INVERSIÓN PÚBLICA 2015

Ministerio de Desarrollo Social

División de Evaluación Social de Inversiones
Departamento de Metodologías y Estudios

Diciembre 2016

Documento elaborado por: Departamento de Metodologías y Estudios,
Profesional a cargo: Luis Gonzalo Urcullo Cossío lurcullo@desarrollosocial.cl
División de Evaluación Social de Inversiones,
Ministerio de Desarrollo Social.

Gobierno de Chile

Diciembre 2016

INDICE

<i>PRESENTACIÓN</i>	4
<i>Glosario</i>	5
<i>INTRODUCCIÓN</i>	6
<i>I. COMPOSICIÓN DE LA INVERSION PÚBLICA</i>	7
<i>II. EVOLUCIÓN DE LA INVERSION PÚBLICA</i>	10
<i>III. INVERSION PÚBLICA POR REGIONES</i>	14
<i>IV. DIMENSIÓN DE LA INVERSION PÚBLICA</i>	16
<i>V. INVERSIÓN PÚBLICA FUERA Y DENTRO DEL SISTEMA NACIONAL DE INVERSIONES (SNI)</i>	20
5.1 <i>INVERSION PÚBLICA NO EVALUADA POR EL MDS</i>	20
5.2 <i>INVERSION PÚBLICA EVALUADA Y REGISTRADA EN EL BIP</i>	21
5.3 <i>INVERSION PÚBLICA NO REGISTRADA EN EL BIP</i>	27
<i>SINOPSIS</i>	28
<i>ANEXO: Definiciones y aspectos metodológicos</i>	30

PRESENTACIÓN

El Sistema Nacional de Inversiones (SNI) norma y rige el proceso de inversión pública de Chile, a través de metodologías, normas y procedimientos que orientan la formulación, ejecución y evaluación de las Iniciativas Inversión (IDI) que postulan a fondos públicos.

Para lograr eficiencia en la inversión pública, el SNI ordena y reglamenta el proceso de preparación, formulación y evaluación económica y social de las Iniciativas de Inversión (IDI) y, genera una cartera de proyectos de inversión analizados y evaluados por el Ministerio de Desarrollo Social (MDS), desde el punto de vista de su rentabilidad social.

La inversión que es analizada por el SNI es un porcentaje de la inversión pública total. La información disponible no permite obtener esta proporción de manera directa, por lo que el presente documento aplica una metodología que permite estimarla.

En este contexto, es que el año 2011 la División de Evaluación Social de Inversiones elabora el Primer Informe Anual de Inversión Pública con cifras del año 2010 y cuantifica toda la inversión haciendo énfasis en la evolución y las tendencias. En la versión del año 2012, presenta la década completa 2001-2011 y se instala una metodología de elaboración del Informe Anual de Inversión Pública, que permite continuar con la serie histórica.

El documento que ahora se presenta contiene, por primera vez, una serie histórica de 15 años (2001-2015) y constituye la continuación de la serie de informes anuales que se realizan desde 2011. Estos documentos cuantifican la inversión pública total y la caracterizan de manera general. La importancia de este documento radica, fundamentalmente, en que a partir del análisis de la inversión, es posible entregar información relevante sobre su evolución, características y tendencias. Entre otros, se hace un análisis de la composición sectorial de la Inversión Pública, de su distribución territorial, de las fuentes de financiamiento y de las instituciones que postulan iniciativas de inversión al SNI. Sus resultados permiten tener una visión de la situación actual, una mirada en retrospectiva y una proyección de los avances y desafíos de la Inversión Pública.

Glosario

SNI	Sistema Nacional de Inversiones
IDI	Iniciativas de Inversión
MDS	Ministerio de Desarrollo Social
BIP	Banco Integrado de Proyectos
DIPRES	Dirección General de Presupuestos
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
CGR	Contraloría General de la República
IRAL	Inversión Regional de Asignación Local
ISAR	Inversión Sectorial de Asignación Regional
CP	Convenios de Programación
FNDR	Fondo Nacional de Desarrollo Regional
CPSP	Clasificador Presupuestario del Sector Público

INTRODUCCIÓN

Objetivos. El presente documento analiza el comportamiento de la Inversión Pública 2001-2015, bajo los siguientes objetivos específicos:

- Estimar la Inversión Pública Total de la economía
- Analizar cada uno de los componentes de la Inversión Pública¹
- Analizar la Inversión Pública por Regiones
- Dimensionar la Inversión Pública en relación a otras variables macroeconómicas y su evolución histórica.
- Identificar qué parte de la inversión Pública no es evaluada en el Ministerio de Desarrollo Social.
- Caracterizar la inversión pública registrada en el Banco Integrado de Proyectos (BIP).²

En este contexto, este documento se divide en tres grandes secciones:

- En la primera, se estima la Inversión Pública desagregada en sus cuatro componentes (Inversión Sectorial, Inversión Regional, Inversión de Empresas Públicas e Inversión Municipal), analizando su composición (cap. I), su evolución (Cap. II), y su distribución por regiones (cap. III).
- En la segunda, se compara la Inversión Pública con la Inversión Privada, la Inversión Total y el Producto Interno Bruto y se muestra su evolución en relación a estas mismas variables (Cap. IV).
- En la tercera, se analiza la Inversión Pública dentro y fuera del SNI (Cap. V). Así se identifica la Inversión Pública que no es evaluada por el MDS y la que es y no es registrada en el BIP. Dentro de la Inversión Pública que es registrada en el BIP se muestra su composición a nivel sectorial y regional.

Para finalizar, se presentan las conclusiones y en los anexos el detalle de los aspectos metodológicos de este trabajo.

Fuentes. No hay una fuente válida única que reporte la inversión ejecutada por todas las instituciones públicas, ante lo cual se ha recurrido a diversas fuentes para su estimación. La información presentada incluye datos del MDS (Serie de Inversión Pública Regionalizada y BIP), DIPRES (ejecución presupuestaria y reporte sobre inversión de empresas públicas elaborado para la OCDE)³ y la Contraloría General de la República (CGR) (Ejecución presupuestaria municipal). Para permitir la agregabilidad de la información, en todos los casos se recogieron datos sobre Inversión Pública efectivamente ejecutada.

¹ Inversión de: Ministerios y Servicios Públicos, Empresas Públicas, Entes Regionales y Municipalidades.

² El Banco Integrado de Proyectos (BIP) es un sistema de información destinado a apoyar la gestión de inversión pública mediante el registro de los proyectos, programas y estudios básicos que anualmente solicitan financiamiento (Ficha IDI).

³ La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) es una organización de cooperación internacional, compuesta por 34 estados, cuyo objetivo es coordinar sus políticas económicas y sociales.

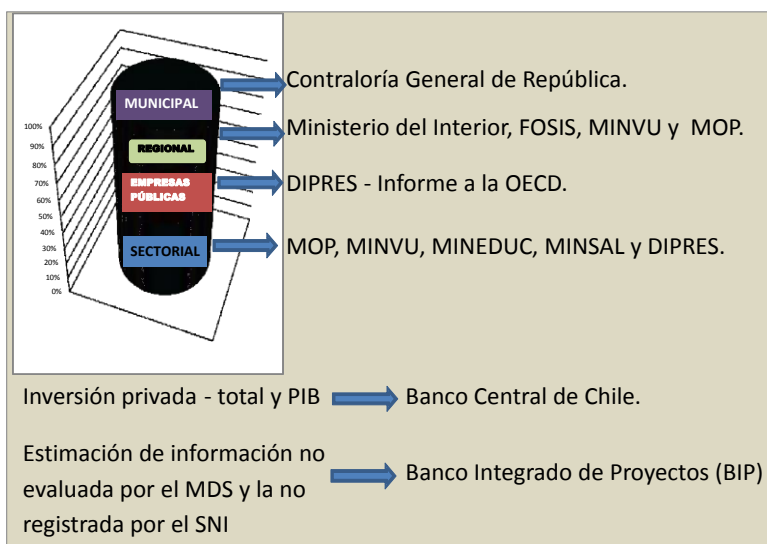
I. COMPOSICIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA

La Inversión Pública está compuesta por los siguientes elementos:

- **Inversión Sectorial.** Es la inversión ejecutada por los Ministerios, incluidos sus Servicios. La Inversión Pública Sectorial considerada en este documento corresponde a aquella reportada por la Serie de Inversión Pública Regionalizada del MDS. La cual contiene información proveniente del: MOP, MINVU, MINSAL, MINEDUC, Chile Deportes y Fondo Presidencia de la República⁴. La información del resto de instituciones corresponde a la DIPRES y sólo es incluida a partir de 2011.

- **Inversión Regional.** Es aquella inversión ejecutada por instituciones de carácter territorial (Gobiernos Regionales, Gobernaciones y Municipios) o por Ministerios o Servicios Públicos con presencia en regiones, siempre que la fuente de financiamiento sea de carácter regional. La Inversión Pública Regional considerada en este documento, corresponde a aquella registrada por la Serie de Inversión Pública Regionalizada, que comprende la Inversión Regional de Asignación Local (IRAL), Inversión Sectorial de Asignación Regional (ISAR), Convenios de Programación (CP) y, fundamentalmente, Fondo Nacional de Desarrollo Regional (FNDR).

Figura 1. Fuentes de Información



Fuente: Elaboración propia.

- **Inversión Municipal.** Es la Inversión ejecutada por los municipios con fondos propios. La Inversión Pública Municipal considerada en este documento, corresponde a aquella registrada por la Serie Regionalizada, cuya fuente es la inversión real del Sector Municipal en cada región del país (subtítulo 31 del CPSP), informada por la Contraloría General de la República (CGR).

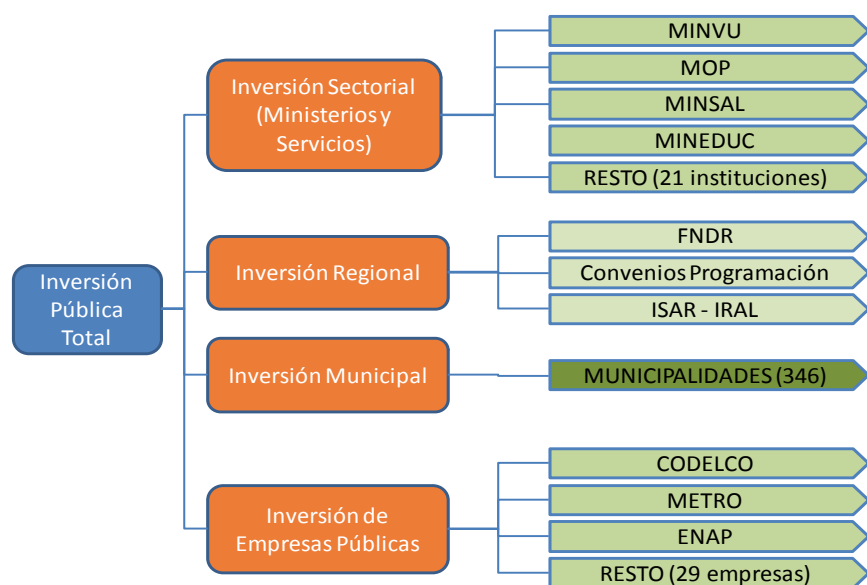
- **Inversión de Empresas Públicas.** Es la inversión realizada por las empresas en que el Estado es dueño, accionista mayoritario, o bien puede designar o hacer designar a su Directorio o Administración. La Inversión de Empresas Públicas considerada en este documento, corresponde a aquella efectuada por las principales Empresas Públicas (las de mayor

⁴ Alrededor del 95% del monto total de la Inversión Sectorial es efectuada por estas instituciones.

inversión), considerando a sus filiales. Abarca más de 30 Empresas Públicas. La fuente de información es DIPRES.

La figura que se presenta a continuación (Fig. 2), permite aclarar los componentes de la inversión pública total y saber a quién corresponde la ejecución de dicha inversión, así como conocer el número de ellas que están siendo consideradas para realizar las estimaciones que se presentan en este documento:

Figura 2. Composición de la Inversión Pública, según instituciones ejecutoras



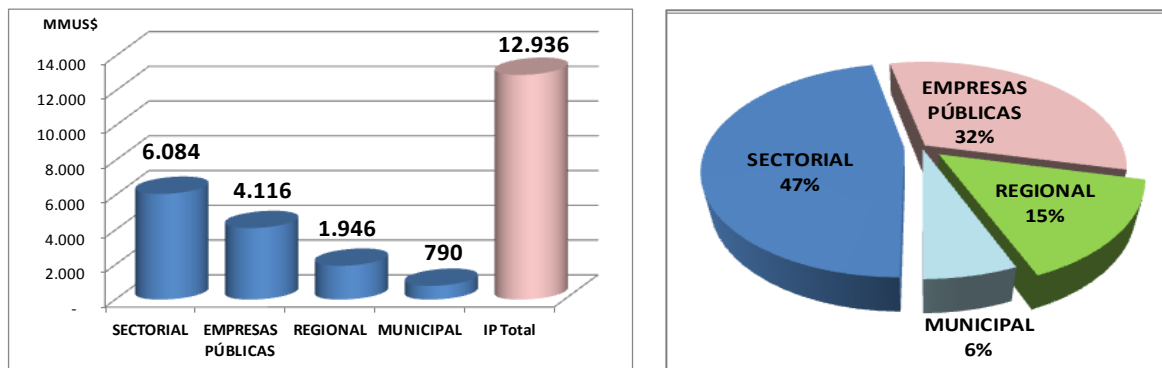
Fuente: Elaboración propia.

Con las aclaraciones metodológicas anteriores, a continuación se muestra la Fig. 3 con la composición de la Inversión Pública para el año 2015. Con un 47% del total, la Inversión Sectorial representó el mayor componente de la Inversión Pública Total (que es de MMUS\$ 12.936)⁵, seguida por la inversión en Empresas Públicas. La inversión de decisión sub-nacional (regional y municipal agregadas), alcanza a poco más de la quinta parte del total.

⁵ Todas las cifras monetarias de este documento, están expresadas en Millones (MM) de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$) del año 2015, excepto las cifras per cápita, las cuales se expresan sólo en dólares (US\$) de dicho año.

Figura 3. Inversión Pública 2015, por componente

(En millones de US\$ 2015 y en %)

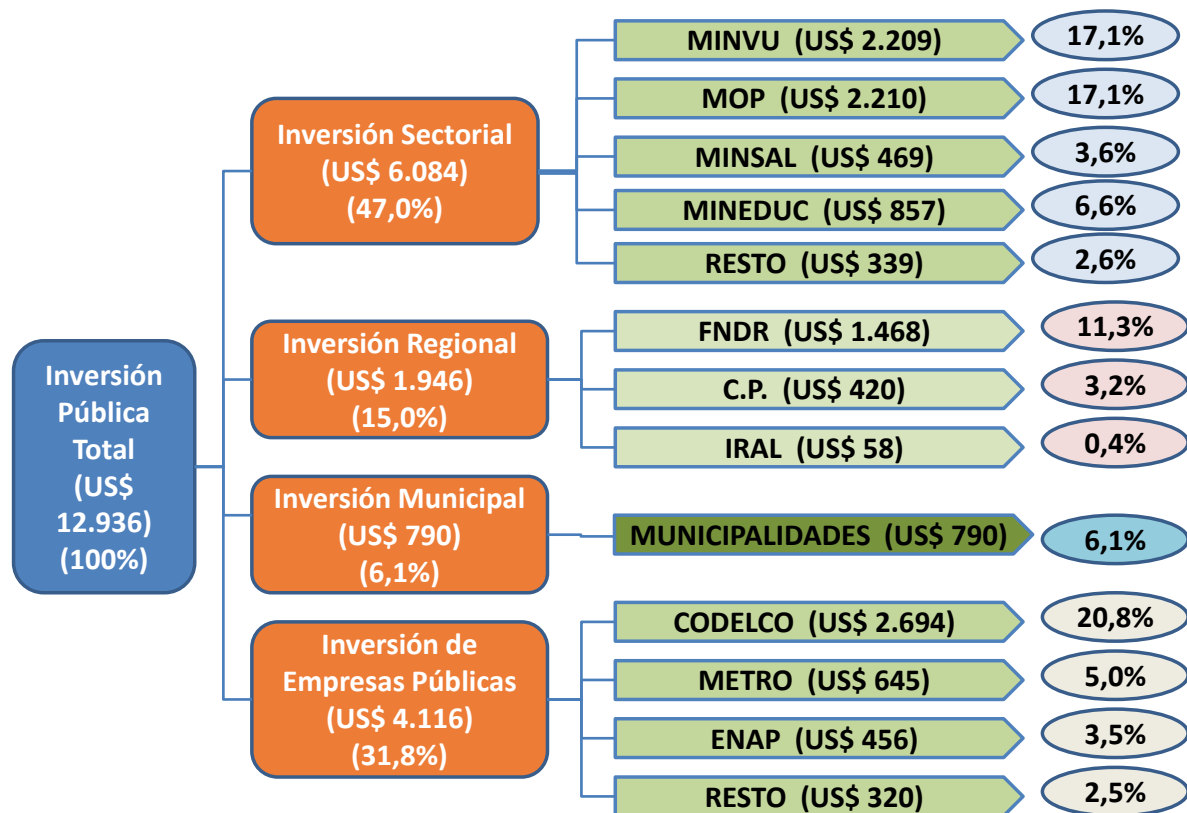


Fuente: Elaboración propia con datos de MDS, DIPRES y CGR.

A continuación se ilustra la estructura de la inversión pública 2015 (Fig. 4), según las instituciones dentro de cada uno de sus componentes, en millones de dólares y en porcentaje. A nivel institucional resalta la relevancia de CODELCO que ejecuta poco más de la quinta parte de la Inversión Pública Total, seguido por el MOP y el MINVU 17% cada uno. Estas tres instituciones ejecutan más de la mitad de la Inversión Pública en Chile, en 2015. Si a ello se suma la inversión que se realiza con fondos del FNDR se tiene más del 60% del total de la Inversión Pública.

Figura 4. Inversión Pública 2015, por componente e institución ejecutora

(En MM de US\$ 2015 y en %)



Fuente: Elaboración propia.

II. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA

La Fig. 5 presenta la evolución de la Inversión Pública hasta el año 2015, tanto a nivel agregado, como per cápita, en el primer caso se desglosa la información por cada uno de sus 4 componentes.

Lo primero que llama la atención es el crecimiento sostenido de la Inversión pública en términos reales. Entre 2001 y 2015 ha aumentado en un 134,6%. También cabe resaltar que el nivel alcanzado en 2015 es el segundo más alto de todo este periodo.

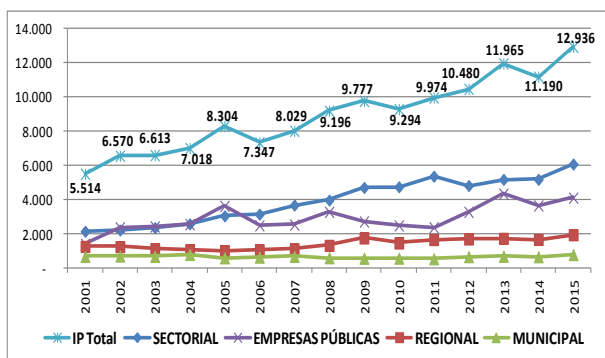
A nivel de componentes, la Inversión Sectorial fluctúa entre el 37% y 54% del total de la Inversión Pública. La mayor importancia relativa de este componente se generó a partir del año 2006. La inversión de empresas públicas es la segunda mayor y hay años en que prácticamente ha logrado igualar a la inversión sectorial (2008 y 2015), luego de un primer periodo en que ambas eran muy similares (2001-2006). La inversión regional se incrementó de manera importante entre 2008 y 2009 y luego ha mantenido relativamente constante su valor; en tanto que la inversión municipal ha sido estable durante prácticamente todo el periodo. En el agregado, la importancia relativa de la inversión regional y municipal ha disminuido desde 26% en 2001 a 21% en 2015.

La trayectoria de la inversión per cápita es en general creciente, con peaks en los años 2005, 2009 y 2015, el cual representa el mayor valor registrado en todo el periodo. Por otra parte, el crecimiento real de la inversión pública per cápita comparando 2015 con 2001 es de 46,3%.

Figura 5. Evolución de la Inversión Pública 2001-2015

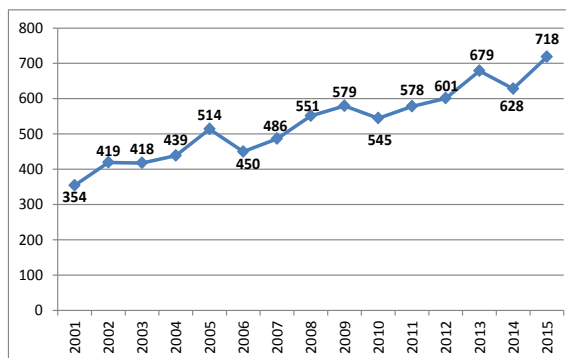
Nivel agregado por componente

(En millones de US\$ 2015)



Per cápita

(En US\$ de 2015)



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS, DIPRES y CGR.

A continuación se muestra la evolución de cada uno de los componentes de la Inversión Pública (Ministerios y Servicios, Empresas Públicas, Regional y Municipal), por separado, según la participación de sus instituciones:

- a) Evolución de la Inversión Sectorial.** La Inversión Pública Sectorial está altamente concentrada. Entre el MOP y el MINVU ejecutan entre el 75% y 90% de este tipo de inversión. En los últimos años se aprecia un incremento de la inversión en los sectores de salud y educación, el cual se explica por el perfeccionamiento en la captura de información, más que por el desempeño sectorial. En todo caso, la inversión conjunta de estos dos sectores representó en 2015 el 22% del total de este componente (sectorial), superando los US\$. 1.300 millones.

Desde 2012 la inversión sectorial se está expandiendo de manera continua, reflejando la tendencia de largo plazo (el periodo analizado), de esta variable.

Figura 6. Evolución de la Inversión Pública Sectorial 2001-2015, por institución

(En millones de US\$ 2015)

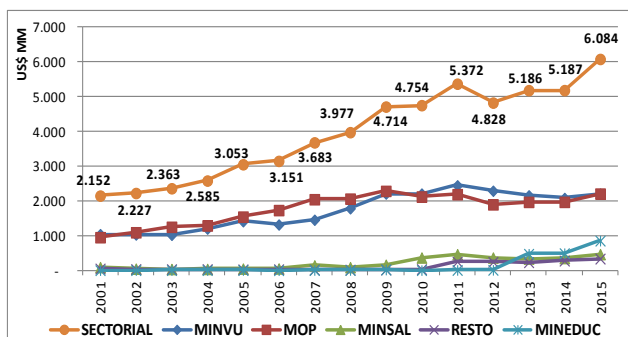
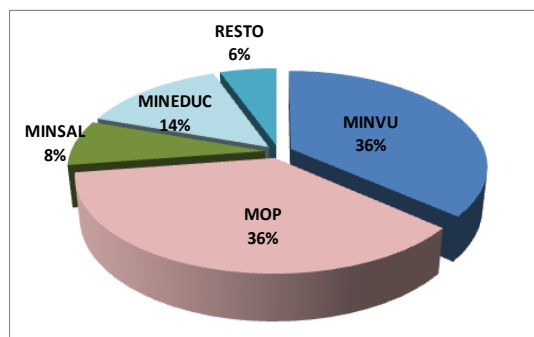


Figura 7. Estructura porcentual de la Inversión Pública Sectorial 2015



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

b) Evolución de la Inversión de Empresas Públicas. La inversión de las Empresas Públicas presenta tres características relevantes: i) es la que presenta mayores fluctuaciones; ii) está altamente concentrada en pocas empresas, tres de ellas (CODELCO, METRO y ENAP) representan históricamente entre el 83 y 95% del total de la Inversión de todas las Empresas Públicas, y; iii) CODELCO es claramente la empresa pública que mayor inversión realiza, su aporte individual fluctúa fuertemente, entre 44% y 82% del total de este tipo de inversiones en el periodo 2001-2015. Por último, es posible apreciar (Fig. 8) un notable incremento de la Inversión de Empresas Públicas en el periodo 2011-2015, sustentado en el comportamiento de CODELCO. En 2015 la Inversión de las empresas públicas ha aumentado en comparación a 2014, logrando que su nivel sea el segundo mayor de toda la década, superando los 4 mil millones de dólares de 2015. Su nivel y su comportamiento están vinculados al desempeño de CODELCO, pero en 2015 se aprecia que la inversión de CODELCO no aumentó y la del conjunto de empresas públicas sí lo hizo.

Figura 8. Evolución de la Inversión de Empresas Públicas 2001-2015
(En millones de US\$ 2015)

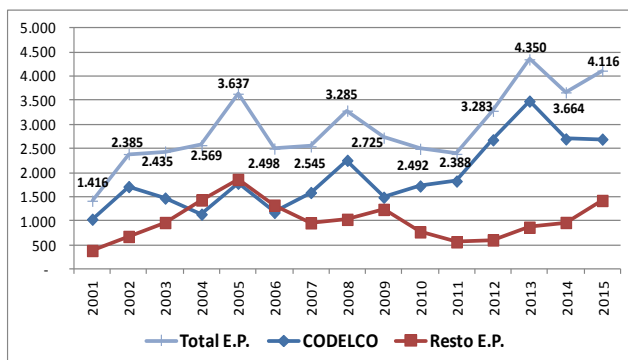
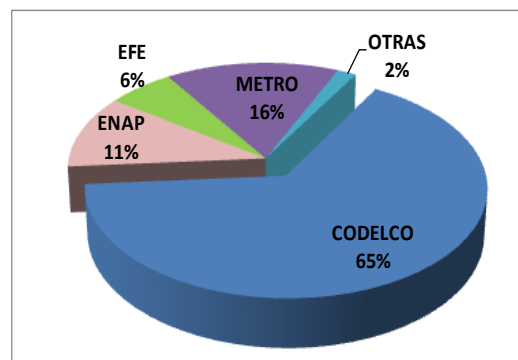


Figura 9. Estructura porcentual de la Inversión de Empresas Públicas 2015

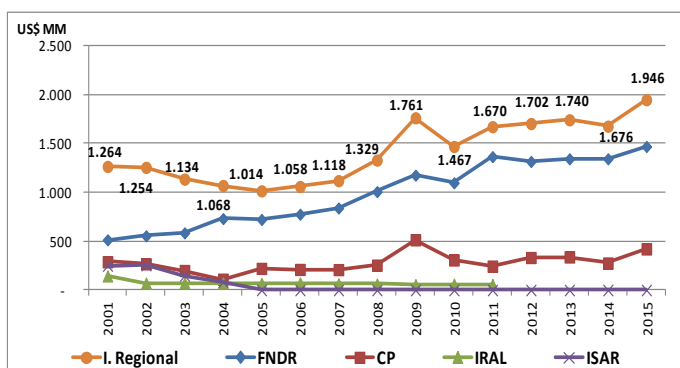


Fuente: Elaboración propia con datos de la DIPRES.

c) Evolución de la Inversión Regional. La inversión de decisión a nivel regional estuvo compuesta básicamente por la que corresponde al FNDR. La Inversión Regional tuvo un fuerte incremento en el año 2009, tanto en el FNDR como la que se ejecuta a través de los Convenios de Programación (CP). Nótese también la disminución de la participación del ISAR y el IRAL, el primero de los cuales se extinguió en 2005 y el otro se mantiene en un nivel relativamente bajo. Probablemente el hecho más destacable es el crecimiento real de este tipo de inversión entre 2006 y 2016 de 92% (Fig. 10). Entre 2001 y 2015, la Inversión Regional aumentó (54%), aunque en el primer de dicho periodo registró caída. El valor de 2015 es el más alto de los últimos 15 años.

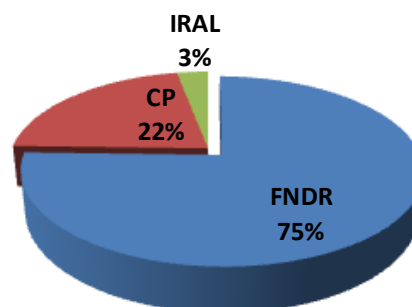
Figura 10. Evolución de la Inversión Regional 2001-2015

(En millones de US\$ 2015)



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

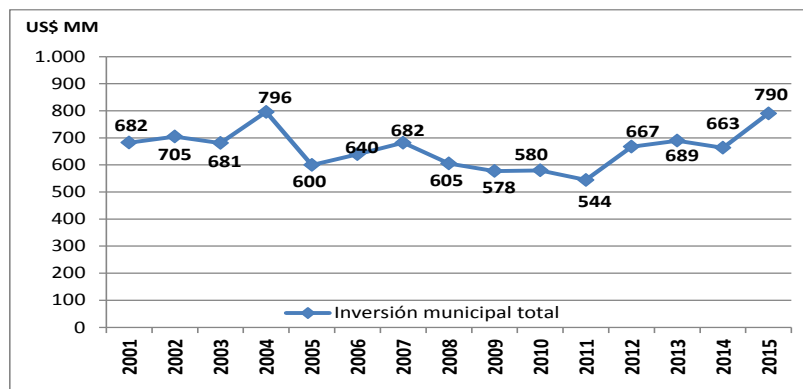
Figura 11. Estructura porcentual de la Inversión Regional 2015



d) Evolución de la Inversión Municipal. La Inversión Municipal se caracteriza por su volatilidad. Más que una tendencia sostenible de largo plazo, se observan años en que sube o baja aceleradamente, por ejemplo de 2004 a 2005 cayó en 25%, al año siguiente subió 7%. En 2015 aumentó en 19% en relación a 2014. Dentro de este contexto, se observa una caída relativamente persistente entre 2007 y 2011, seguido de la mayor alza de todo el periodo analizado, 23% entre 2012 y 2013, y de 45% hasta 2015, pasando de US\$544 millones a US\$790 millones (Fig. 12).

Figura 12. Evolución de la Inversión Municipal 2001-2015

(En millones de US\$ de 2015)



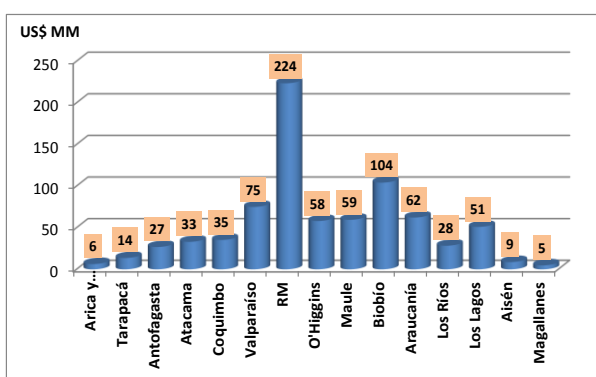
Fuente: Elaboración propia con datos del MDS y CGR.

A continuación se ilustra la distribución regional de la inversión municipal 2015, tanto a nivel agregado (Fig. 13), como per cápita (Fig. 14). En el primer caso, destaca la concentración en torno a la RM que, por ejemplo es más que el doble de la que se registra en el Biobío, que es la segunda mayor. A nivel per cápita la destaca lo siguiente:

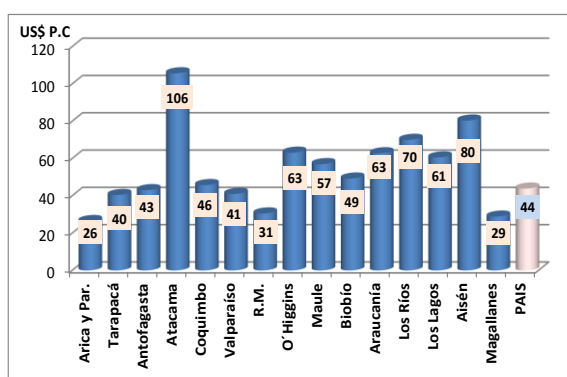
- La IM p.c. de Atacama está muy por encima del promedio país
- Los municipios de la RM registran uno de los menores IM p.c. del país
- 5 regiones tienen una IM p.c. relativamente similar, entre (US\$. 40-50) y otras 4 entre (US\$ 57 – 63)
- 6 Regiones están bajo el promedio nacional

Figura 13. Inversión Municipal 2015, por región

Agregada (En millones de US\$ 2015)



Per cápita (En US\$ 2015)

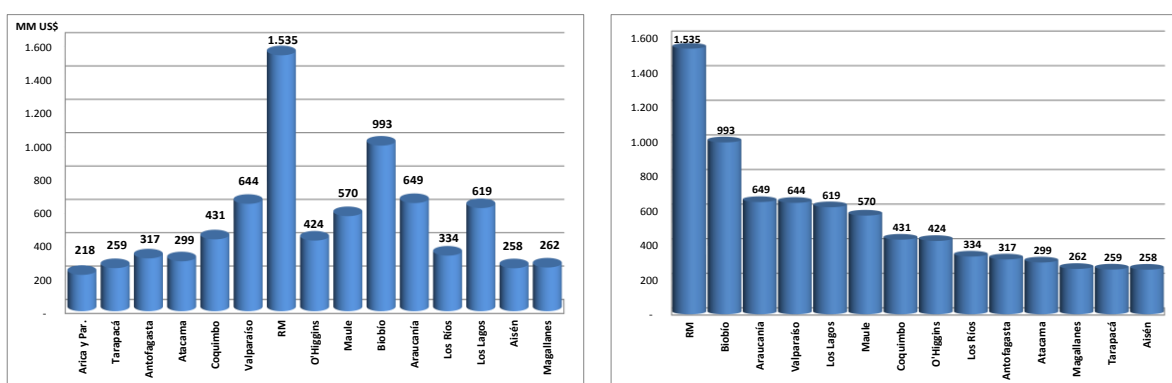


Fuente: Elaboración propia con datos del MDS y la CGR.

III. INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES⁶

La Inversión Pública total tiende a concentrarse en las regiones con mayor población. Esto sucede fundamentalmente porque ese es el comportamiento de la inversión sectorial, pues la inversión del Ministerio de Vivienda y del Ministerio de Obras Públicas, tienden a tener mayor prevalencia y a veces mayor costo en las regiones más pobladas (por requerir de mayor envergadura). La Inversión Pública en la RM y en el Biobío es más alta que en el resto de las Regiones, siendo Arica y Parinacota la Región en que menos inversión se ejecutó en el año 2015 (Fig.14). Asimismo, se puede apreciar que hay “grupos de regiones” en los que la inversión es relativamente similar: i) Los Lagos, Maule, Valparaíso y Araucanía; ii) O’Higgins y Coquimbo; y, iii) El resto, sin contar RM ni Biobío (Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta, Atacama, Aysén Magallanes y Los Ríos. La primera figura muestra la distribución de la Inversión Pública considerando el orden de las regiones de norte a sur y la segunda imagen, las muestra de mayor a menor.

Figura 14. Distribución de la Inversión Pública 2015, por región
(En millones de US\$ de 2015)

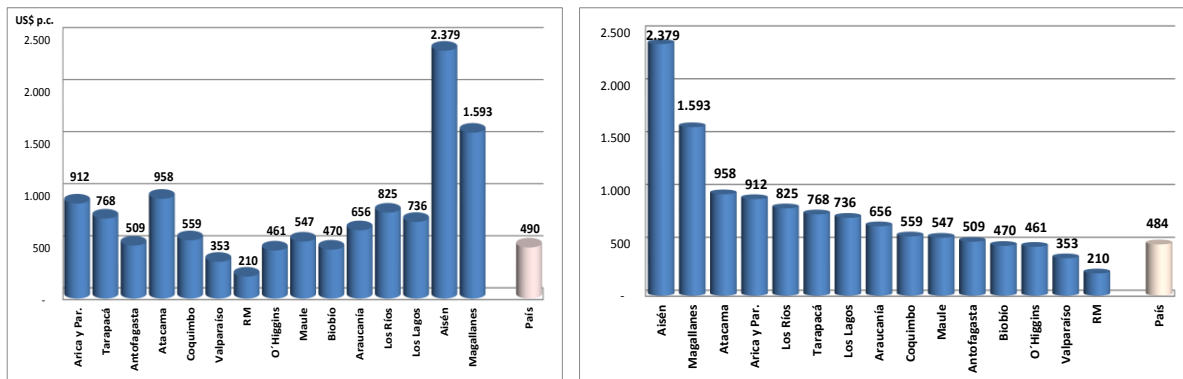


Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

La distribución de la Inversión Pública per cápita entre las regiones del país, presenta un resultado diferente al anteriormente ilustrado: es mayor en las regiones de los dos extremos del país (Aysén - Magallanes y Atacama - Arica y Parinacota); en tanto que la Región Metropolitana, se ubica muy por debajo del promedio país siendo, por lejos, la Región de menor inversión por cada uno de sus habitantes. Este resultado quiere decir que si bien el monto absoluto de inversión en la RM es mayor al de las demás regiones, esto se debe (en parte) a que tiene mayor población. No obstante, si se divide el monto de inversión de cada región entre el número de habitantes que tiene, la inversión equivalente a cada habitante de la RM, es bastante menor que aquel correspondiente a otras regiones del país (Fig. 15).

⁶ Esta sección no incluye datos de la inversión de empresas públicas, debido a que su información no contiene detalle regional.

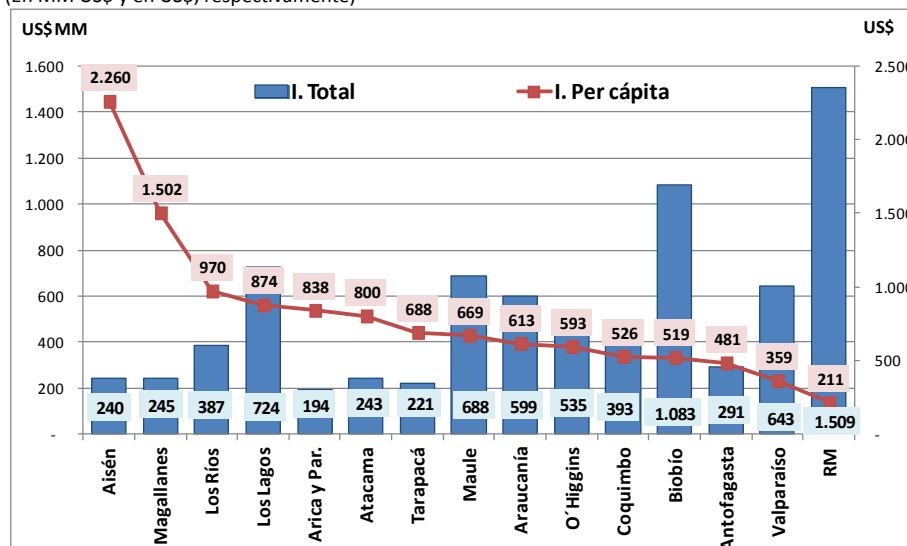
Figura 15. Distribución de la Inversión Pública per cápita 2015, por región
(En US\$ de 2015)



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

El gráfico que se muestra a continuación refleja la inversión pública que reciben las regiones tanto en valores agregados (barras), como per cápita (línea), puede observarse que existe, en términos generales, relación inversa. Es decir, aquellas regiones que mayor inversión agregada reciben, tienden a tener una menor inversión pública per cápita y viceversa. Nótese que se ha ordenado de derecha a izquierda las regiones de mayor a menor inversión per cápita, se aprecia que las de mayor inversión total ejecutada tienden a situarse más a la derecha.

Figura 16. Distribución de la Inversión Pública agregada y per cápita 2015, por región
(En MM US\$ y en US\$, respectivamente)



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

IV. DIMENSIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA

En este documento, la Inversión Total es extraída de las Cuentas Nacionales del Banco Central y representa la suma de la Formación Bruta de Capital Fijo más la Variación en Existencias.

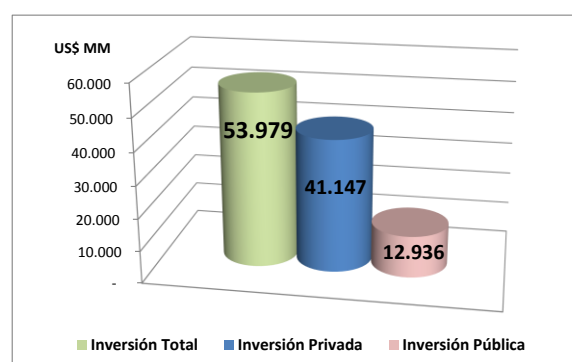
$$\text{Inversión Total} = \text{Formación Bruta de Capital Fijo} + \text{Variación en Existencias}.$$

La Inversión Privada es determinada por la diferencia entre Inversión Total e Inversión Pública, puesto que:

$$\text{Inversión Total} = \text{Inversión Pública} + \text{Inversión Privada}.$$

Los datos muestran que en 2015, la Inversión Pública representó el 24% de la Inversión Total de la economía (Fig. 17).⁷ En ambos casos los datos se refieren solamente a la inversión real (física), es decir que no incluye la inversión financiera.

Figura 17. Inversión Total, Privada y Pública 2015
(En millones de US\$ de 2015)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, MDS, DIPRES y CGR.

Evolución de la Inversión Pública, Privada y Total. La inversión privada es la que en mayor medida determina la trayectoria de la Inversión Total, dado que su dimensión es mucho mayor que la Inversión Pública (en una relación aproximada de entre 4 a 1). Ambas (Inversión Total y Privada) reflejan una trayectoria muy similar. En el año 2009, el aumento de la Inversión Pública no logró compensar la drástica caída de la inversión privada, derivada de la crisis internacional de finales del 2008 y el decrecimiento económico de 2009 (Fig. 18). La figura también permite apreciar un importante repunte de la inversión privada en 2010 y 2011, lo que podría derivarse de la recuperación de importantes tasas de crecimiento económico (superiores al 5%)⁸, que se registraron en dicho periodo y en el año siguiente (expectativas). En 2012 la inversión privada fue un poco menor que en 2011; en 2013 un poco menor que en 2012 y en 2014 bastante menor que en 2013; es decir, 3 años de caída que terminaron con el repunte de 2015, pero que no permite alcanzar los niveles previos. Al final, el nivel de la inversión privada 2015 es un poco menor al que se registró en 2008. La inversión que realizó el sector público en el año 2015 se acercó a representar la cuarta parte de la Inversión Total de la economía (24%), aproximándose a los 13 mil millones de dólares (en moneda de 2015). En el lado izquierdo de la Fig. 18, se puede apreciar la

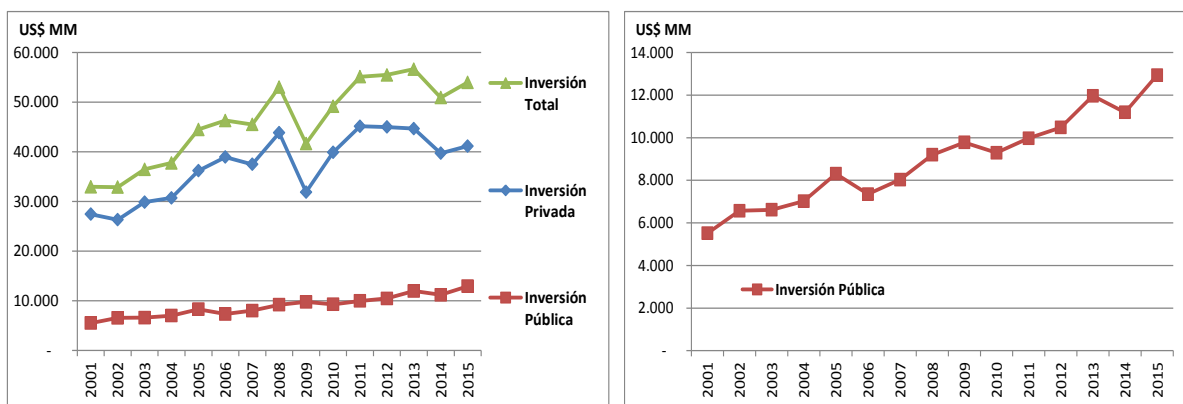
⁷ En los años 2013 y 2014 este valor fue de 21% y 22% respectivamente.

⁸ Las tasas de crecimiento económico fueron de 5,2% (2010), 5,9% (2011), 5,6 (2012), 4,0% (2013), 1,9% (2014) y 2,1% en 2015. Esto después que en el 2009 se registró una tasa de decrecimiento (-1,7%).

diferencia de magnitud entre la inversión pública y la privada y total. En el lado derecho de la misma, se vuelve a graficar la inversión pública, pero con otra escala, lo que permite apreciar de mejor manera sus inflexiones, observándose que su trayectoria no fue lineal, sino que fue relativamente similar a la de la inversión total, a excepción de año 2009 donde se incrementa la inversión pública, en lugar de decrecer como lo hacen la privada y la total. Esto se debe a la política anti-cíclica aplicada ese año, como se explicó anteriormente.

Figura 18. Inversión Total, Privada y Pública 2001-2015

(En millones de US\$ de 2015)

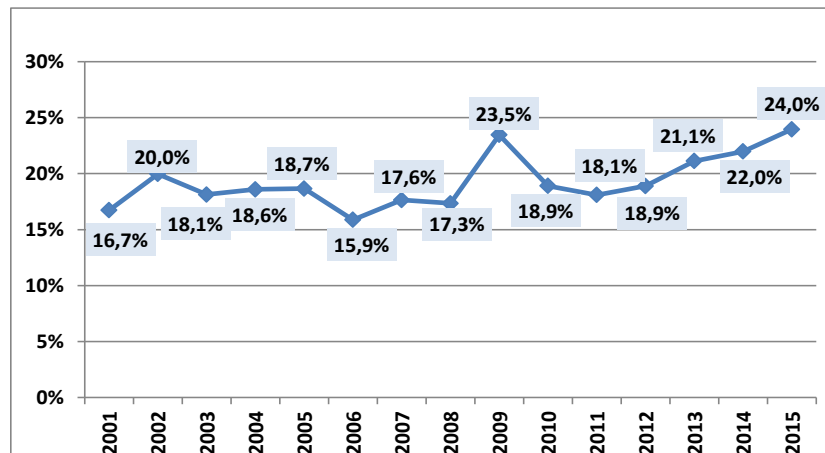


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, MDS, DIPRES y CGR.

Inversión Pública e inversión total. A continuación se muestra la evolución de la Inversión Pública en relación a la Inversión Total (Fig. 19). Se observa una fuerte fluctuación en el año 2009, pasando de un promedio en torno al 17% de la inversión total, a representar el 23.5%, lo cual se explicaría (como se vio anteriormente) por el incremento real de la inversión pública, pero por sobre todo a la disminución de la inversión privada que, a su vez, estaría sustentada en la crisis económica mundial desatada a partir en octubre de 2008. En cambio, la fuerte expansión de la inversión privada como producto del auge económico 2010-2012 se tradujo en el descenso que se observa de la importancia relativa de la Inversión pública en relación a la Inversión Total, pues pese a que en términos reales la Inversión Pública aumentó en dichos años, lo hizo a una tasa menor que la inversión privada. En 2012 y 2013 la Inversión Pública crece mientras que la inversión privada decrece levemente y en 2014 ambas se reducen, sólo que la privada lo hace en mucha mayor medida que la pública. Este freno de la Inversión privada estaría relacionado con la desaceleración de la economía mundial y local, por lo que el sostenimiento o bajo declive de la Inversión Pública es muy relevante. Así, en 2015 se aprecia un incremento en ambos tipos de inversión. Nuevamente, el crecimiento de la inversión pública fue mayor que el de la privada.

Figura 19. Relación entre Inversión Pública y Total 2001-2015

(En %)

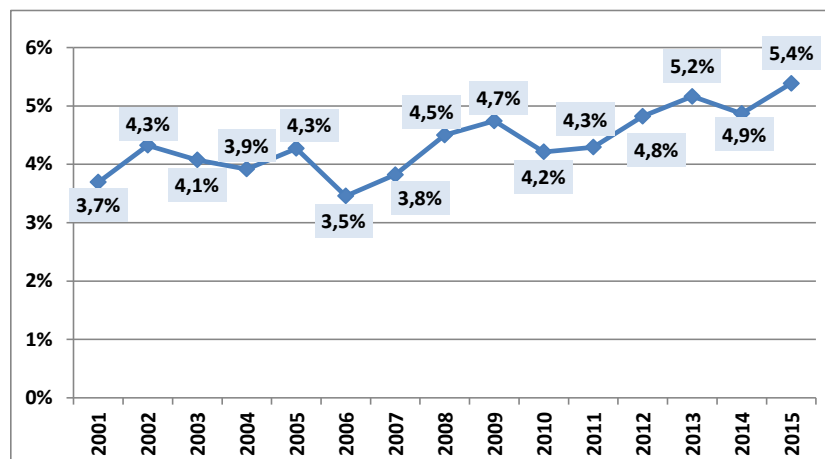


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, MDS, DIPRES y CGR.

Inversión Pública y PIB. La Inversión Pública en relación al PIB representa la fracción de producto que destina el sector público a inversión. La evolución de la Inversión Pública en relación al PIB, muestra una fluctuación en torno al 4% - 5%, con un mínimo en 2006 y un máximo en 2015. Entre 2001-2009, la política de inversiones era pro cíclica (aumentaba en épocas de bonanza económica y disminuía en periodos de menor desempeño económico), por ejemplo el año 2006 fue de bajo desempeño económico y también fue baja la Inversión Pública; en cambio, a finales de ese periodo, la política de inversión pública era contra cíclica, por lo que se incrementó ante el bajo desempeño económico del año, como por ejemplo en 2009. En 2015 también puede observarse este elemento, dado que ante un proceso de desaceleración económica, se apuesta por alcanzar el nivel máximo de Inversión Pública en relación al PIB, para paliar los efectos adversos de dicha desaceleración.

Figura 20. Relación entre Inversión Pública y PIB 2001-2015

(En %)

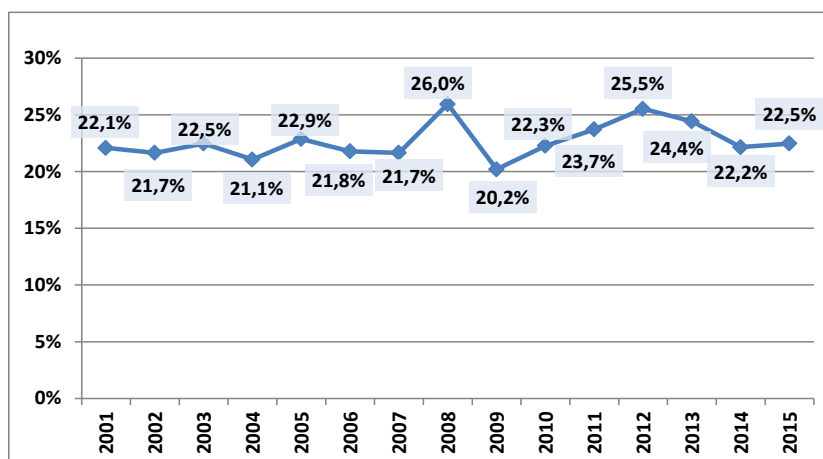


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, MDS, DIPRES y CGR.

Inversión Total y PIB. La tasa de inversión de la economía está dada por la relación entre la Inversión Total y el PIB. Representa el porcentaje de producto que la economía deja de consumir en un periodo dado, para mejorar su consumo en el futuro. La serie que muestra la Fig. 21, refleja el comportamiento de este indicador entre 2001 y 2015. Se aprecia que, por lo general, fluctúa entre 20% y 25%. Alcanzando un valor extraordinariamente más alto en 2008 de 26%, justo antes que se desencadenara la crisis internacional (que se inició en octubre de ese año), por lo cual cae fuertemente el 2009 (caída de la Inversión privada), para recuperarse en los años siguientes con tasas en torno al 23%-25%. En 2015, aumentó levemente en comparación al año anterior.

Figura 21. Relación entre Inversión Total y PIB 2001-2015

(En %)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central.

V. INVERSIÓN PÚBLICA FUERA Y DENTRO DEL SISTEMA NACIONAL DE INVERSIONES (SNI)

Hasta esta sección, se ha analizado el comportamiento del total de la inversión pública; sin embargo, no toda ella es evaluada por el Ministerio de Desarrollo Social, ni toda es registrada por el BIP. Esta sección se centra en identificarlas y en explicar las razones de su exclusión.

5.1 INVERSIÓN PÚBLICA NO EVALUADA POR EL MDS

La Inversión no evaluada por el MDS proviene de cuatro fuentes principales:

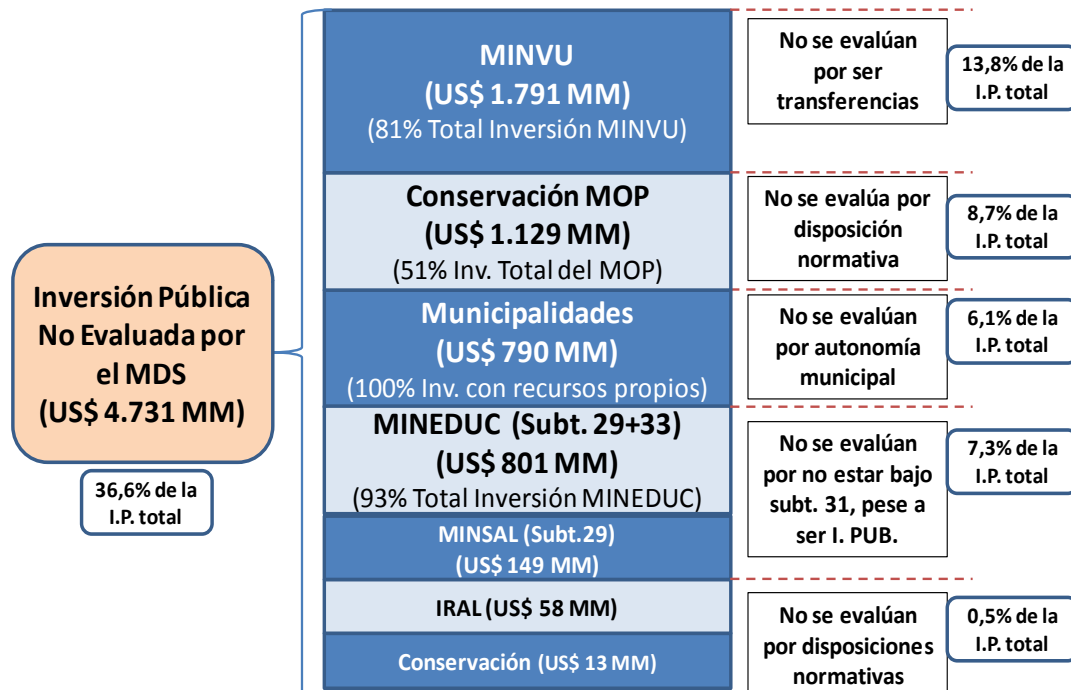
- **Inversión Pública que se financia vía transferencias a privados.** Una parte de la inversión pública está orientada a financiar la adquisición de viviendas. En la práctica, la mayor parte de estos recursos se adjudican vía transferencias del MINVU a privados (subsídios de vivienda). Si bien se trata de Inversión Pública en un sentido amplio, no es factible evaluarla como iniciativas individuales de inversión, por lo que no son evaluadas por la División de Evaluación Social de Inversiones del MDS.
- **Inversión Pública financiada por Municipalidades con recursos propios.** Parte de la Inversión Pública es realizada con recursos propios de la Municipalidades. En el marco de la autonomía municipal, la Ley no obliga a estas entidades a someter las inversiones que financian con estos recursos a la evaluación del MDS. En la práctica, casi la totalidad de este tipo de inversión no es evaluada por el MDS.
- **Inversión Pública financiada mediante subtítulos presupuestarios diferentes al 31.** Parte de la Inversión Pública Total de la economía, estimada en este documento, está contablemente registrada bajo los subtítulos 29 (Adquisición de activos no financieros) y 33 (Transferencias de capital) y no es evaluada por el MDS; en particular aquella vinculadas a los sectores de salud (29) y educación (29 y 33).
- **Inversión Pública no evaluada por disposiciones normativas.** Una parte de la Inversión Pública no es evaluada por el MDS debido a medidas normativas que así lo disponen, este es el caso de las conservaciones (en particular la efectuada por el MOP, dado su monto) y de las inversiones menores a un determinado umbral (\$50 millones hasta 2011 o 2.000 UTM desde 2012. Esta disposición estuvo vigente hasta fines del 2014)⁹.

A continuación se muestra una figura que ilustra la inversión pública no evaluada por el MDS en 2015 (en millones de US\$ de ese año y en porcentaje), identificando las razones que explican por qué no son incluidas en dicha evaluación; las cuales acaban de detallarse:

⁹ Los montos reportados en este documento en relación al BIP, son las IDI con gasto en un determinado año (2001 a 2015), las cuales pudieron haber sido postuladas en el mismo año o en uno anterior (uno o dos años). Así, para el 2015 se expresa las IDI con gasto en ese mismo año, pero cuya postulación a ejecución pudo haberse realizado en el 2013, 2014 o 2012.

Figura 22. IP 2015 no evaluada por el MDS

(En millones de US\$ de 2015)



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

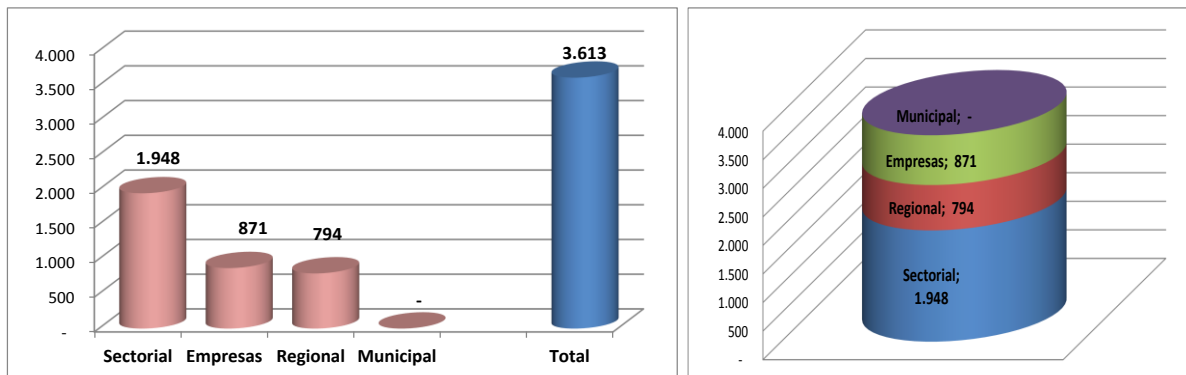
5.2 INVERSIÓN PÚBLICA EVALUADA Y REGISTRADA EN EL BIP

El BIP registra los proyectos, programas y estudios básicos que anualmente solicitan financiamiento mediante una Ficha IDI. El financiamiento solicitado corresponde al asignado bajo el subtítulo 31 del CPSP.

La Inversión Pública registrada en el BIP, al igual que en el caso de la Inversión Pública total, puede ser desglosada en cuatro componentes (Sectorial, Empresas Públicas, Regional y Municipal). A continuación se ilustra la composición porcentual y el monto (en millones de dólares) de la inversión registrada en el SNI por cada uno de estos componentes (fig. 23). Nótese que el SNI no está captando la inversión de los Municipios, fundamentalmente porque ésta se realiza con fondos propios y por razones de autonomía municipal, no son evaluados ni registrados por el SNI. La parte de la inversión pública que requiere fondos municipales de contraparte, sí debería ser registrada por el Sistema, pero esta es de magnitud muy baja. Al igual que en el caso de la inversión total, el componente con mayor significación es el Sectorial; sin embargo, en este caso la Inversión de Empresas Públicas y la Regional son similares, esto se explica tanto por un muy bajo registro del BIP de la Inversión de Empresas Públicas, como porque en el caso de la Inversión Regional es quizás el componente con menor sub-registro en el BIP.

Figura 23. Estructura de la Inversión Pública registrada en el BIP 2015

(En MM US\$ de 2015 y en %)

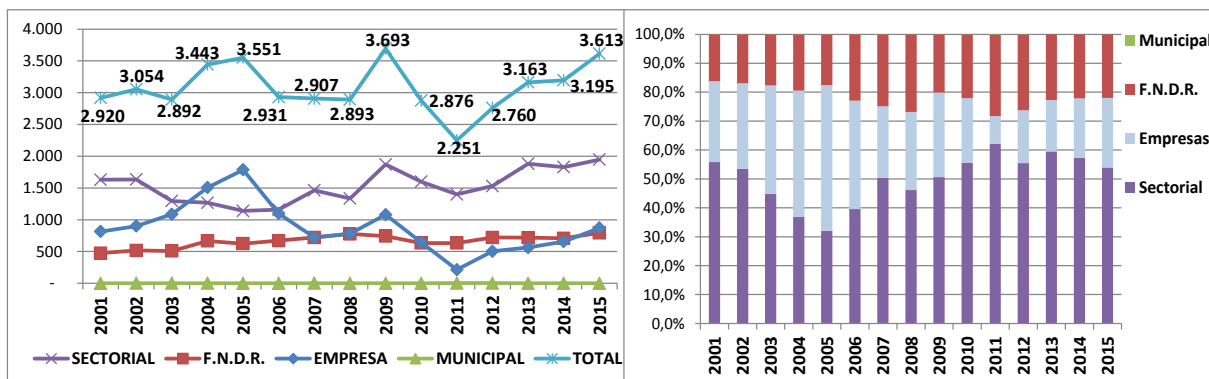


Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

La fig. 24 muestra la evolución de la Inversión Pública registrada en el BIP. Se observa que hubieron periodos en que el registro fue mayor (2005-2009) y otros en que fue más bajo (2011). Nótese que entre 2015 y 2015 el registro ha aumentado en comparación a los dos años previos. Por último, llama la atención que la Inversión con fuente Municipal registrada en el BIP es muy baja y prácticamente inexistente desde 2012.

Figura 24. Evolución de la Inversión Pública evaluada y registrada en el BIP 2001-2015, por fuente de financiamiento

(En millones de US\$ de 2015)



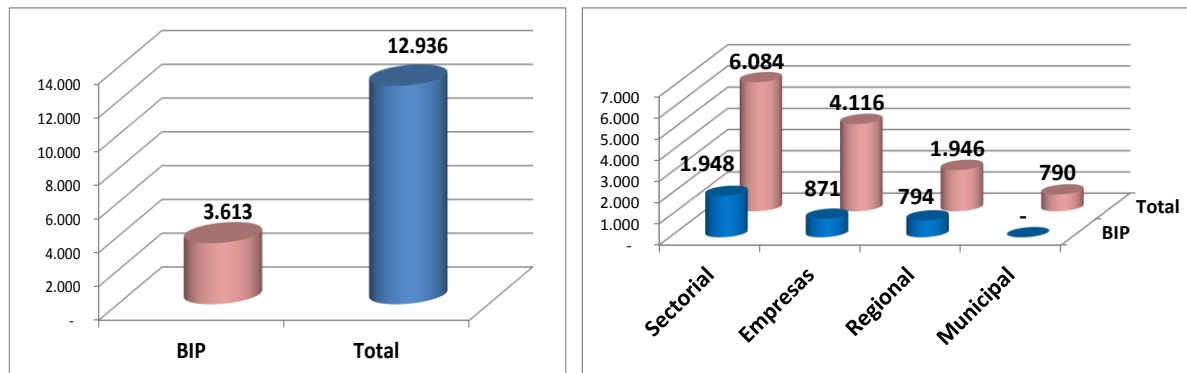
Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

Como puede observarse en la Fig. 25, los datos difieren sustancialmente entre lo mostrado anteriormente (Inversión Pública Total) y los datos que muestra la Inversión Pública registrada en el BIP.¹⁰ La figura que se muestra a continuación compara estas dos cifras. El porcentaje de la Inversión Pública registrada en el BIP con respecto a la total es de 27,9% (en 2014, 2013 y 2012 fue de 27,7%, 31,2% y 29,6% respectivamente). Realizando este mismo análisis para cada uno de sus componentes, el porcentaje de la Inversión registrada en el BIP con respecto a la total es: Regional 42%, Sectorial 33% y Empresas Públicas 18%.

¹⁰ Existen disposiciones normativas que definen las IDI que ingresan al SNI. Así por ejemplo, la Circular 36 (2007) y Circular 33 (2009) del Ministerio de Hacienda, modificaron las características de las iniciativas que debían ser objeto de análisis técnico económico por parte del MDS.

Figura 25. Inversión Pública Total y registrada en el BIP 2015, por componente

(En millones de US\$ de 2015)



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS, DIPRES, CGR.

La conclusión que surge de lo anterior, es que los datos del BIP no dan cuenta de la evolución de la Inversión Pública, sino sobre la capacidad de registro que este sistema tiene. Esto se analizará más adelante, destacando dos aspectos: la inversión pública que por distintas normativas, no ingresa al BIP y aquella que es sub-registrada. Sin embargo, es posible afirmar que el bajo nivel de registro en el BIP se debe en parte a las siguientes causas (adicionales al sub-registro)¹¹:

- La Inversión Sectorial no registra la inversión del MINVU que representan subsidios para la vivienda, por ser transferencias a privados y por tanto, parte de otra partida presupuestaria; ni tampoco registra una gran parte de la Inversión realizada por el MOP en conservación, que por normativa no ingresa a evaluación del MDS, pero que debería ser registrada en el BIP.
- La inversión de empresas públicas no registra la que realiza CODELCO, ni la de otras importantes empresas públicas.
- La inversión municipal no registra la inversión que realizan los municipios con sus ingresos propios, por razones de autonomía municipal.
- La Inversión Regional no registra la Inversión Sectorial de Asignación Regional (ISAR), ni la Inversión Regional de Asignación Local (IRAL). El ISAR ya no está vigente y el IRAL financia inversiones de monto bajo, ejecutadas a través de los programas “Acción” y “Yo Emprendo” del FOSIS y el Programa de Mejoramiento Urbano (PMU).

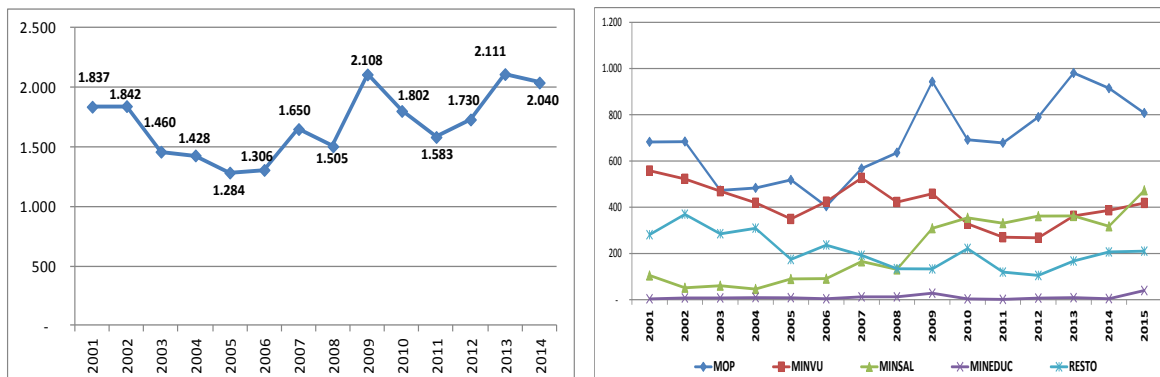
Dado lo anterior, a continuación se analiza los datos del BIP sólo en relación sus componentes sectorial y regional (el de empresas públicas y el municipal son muy incompletos).

Evolución de la Inversión Sectorial en el BIP. La mayor parte de este tipo de inversión le corresponde al MOP; en tanto que la segunda institución que más invertía hasta el 2009 fue el MINVU, para luego ser superada por la inversión del MINSAL (Fig. 26). Ya a partir de 2007 se observa una fuerte caída en la inversión del MINVU y desde el 2008 se aprecia un incremento en la inversión del MINSAL, que alcanza su mayor nivel en el año 2015. Pese a que la inversión del MINVU también aumentó, lo hizo menor proporción, por lo que para nuevamente (como en 2011 y 2012) la inversión del MINSAL es el segundo ministerio de mayor inversión. La caída en el valor total del componente sectorial se explicaría por la disminución en la Inversión registrada del MOP.

¹¹ En la siguiente sección se identifica y estima tanto el sub-registro como los ítemes no registrados en comparación con la inversión pública total.

Figura 26. Evolución de la Inversión Sectorial registrada en el BIP 2001-2015, por institución

(En millones de US\$ 2015)

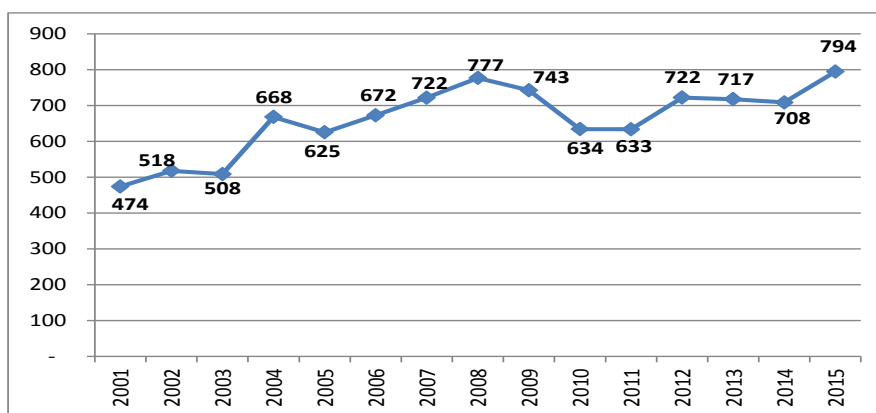


Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

Evolución de la Inversión del FNDR registrada en el BIP. La inversión regional en el BIP equivale a la Inversión realizada por el FNDR, ya que no incluye lo correspondiente a IRAL, ISAR ni CP. La inversión del FNDR según datos del BIP, creció de manera importante entre 2005 y 2008, aumentó en 2012 y se ha mantenido por tres años en torno a los US\$ 715 MM. La caída de este tipo de inversión en los registros del BIP probablemente se debe a que para inversiones menores a \$50 millones, no era exigible el informe del MDS. Posteriormente (2013) se elevó este umbral a 2.000 UTM (aprox. \$80 millones en 2014). En 2015 se observa un importante incremento en el registro de este tipo de inversión (12%), en comparación a su nivel de 2014.

Figura 27. Evolución de la Inversión Regional en el BIP 2001-2015

(En millones de US\$ 2015)

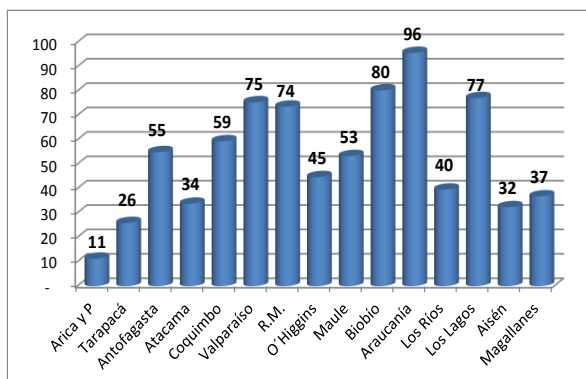


Fuente: Elaboración propia con datos de MDS.

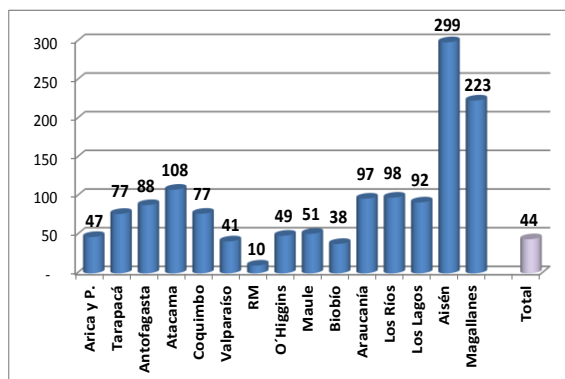
La figura 28 muestra la distribución por regiones de la inversión con fuente FNDR, tanto en términos absolutos, como per cápita. A nivel agregado destaca el hecho la región que más recursos recibe es la Araucanía (US\$96 MM), seguido por 4 regiones que reciben una cantidad relativamente similar de recursos (entre US\$74 y 80 MM). También resalta que según los registros del BIP, Arica y Parinacota recibieron muy pocos recursos en comparación al resto de las regiones, 9 veces menos que la Araucanía y menos de la mitad que la siguiente región que menos recursos recibidos registran. A nivel per cápita resalta que dos regiones están muy por sobre el resto: Aisén

y Magallanes. En el otro extremo, también muy debajo están Arica y Parinacota y la Región Metropolitana, en un orden de 30 veces en el extremo máximo (Aisén - R.M.).

Figura 28. Inversión del FNDR registrada en el BIP 2015, por región
Agregada (En Millones de US\$)



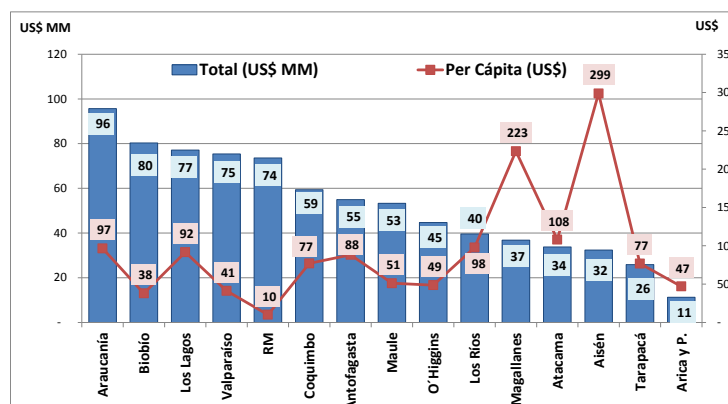
Per cápita (En US\$)



Fuente: Elaboración propia con datos de MDS.

La siguiente figura conjuga las dos anteriores, permitiendo apreciar si las regiones con mayor inversión agregada del FNDR son las que mayor o menor inversión per cápita del FNDR obtienen. Se aprecia que, en general, las regiones que más inversión agregada del FNDR ejecutan (barras a la izquierda), tienden a ser las que menos inversión per cápita del FNDR ejecutan; en tanto que las que menos inversión agregada reciben, tienen una alta inversión per cápita (a excepción de Tarapacá y Arica y Parinacota, cuya inversión es relativamente baja en ambos casos)¹².

Figura 29. Inversión agregada y per cápita del FNDR registrada en el BIP 2015,
(Agregada en millones de US\$ y Per cápita en US\$)



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

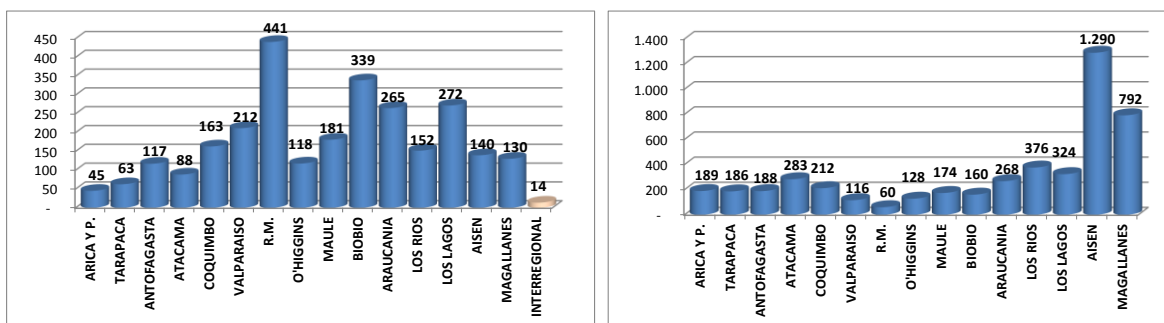
Inversión registrada en el BIP por Región. A continuación (Fig. 30) se muestra la distribución de la Inversión total registrada en el BIP, en cada una de las Regiones del país (excluye inversión internacional e interregional)¹³. A nivel agregado resalta que la RM registra un monto mayor que el resto de la regiones; en cambio la región que menos inversión registra es Arica y Parinacota en una

¹² Y en menor medida Atacama y Los Ríos.

¹³ Las cuales representan un 0,5% del total.

proporción de 10 a 1. A nivel per cápita la Región que registra mayor inversión promedio por cada uno de sus habitantes es Aisén y la de menor registro es la Región Metropolitana. Así, la inversión por habitante de la Región Metropolitana registrada en el BIP en relación a los Aiseninos tiene una desproporción de 20 veces a favor de estos últimos.

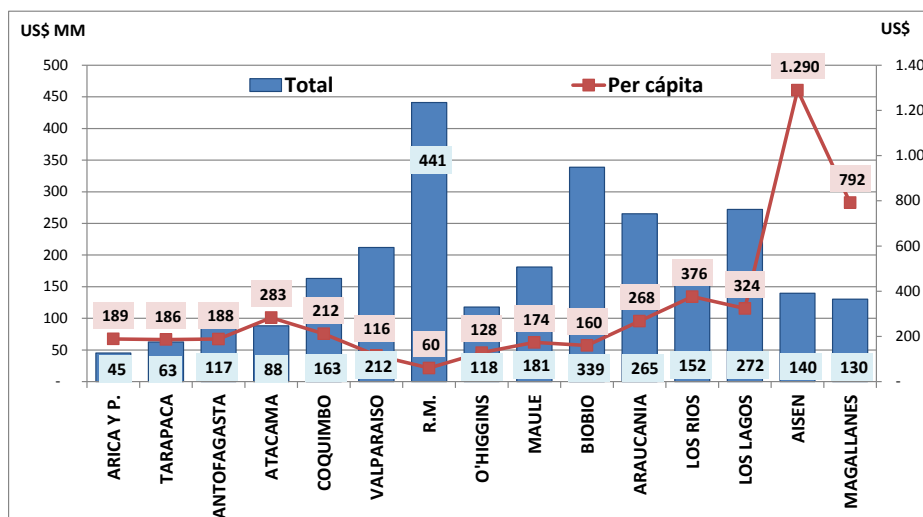
Figura 30. Inversión total registrada en el BIP 2015, por región
Agregada (En MM US\$)



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

La siguiente figura une las dos anteriores, permitiendo apreciar si las regiones con mayor inversión, tienen más o menos inversión per cápita. En general se aprecia que las regiones que más inversión total agregada ejecutan, tienden a ser las que menos inversión total per cápita ejecutan.

Figura 31. Inversión Total agregada y per cápita registrada en el BIP 2015,
(Agregada en millones de US\$ y Per cápita en US\$)



Fuente: Elaboración propia con datos del MDS.

Comparando las figuras de distribución de la inversión por región, tanto total como aquella que es del FNDR, se aprecia que la segunda es más homogénea, lo cual es lógico, por cuanto el FNDR es un fondo que busca compensar el menor grado de desarrollo económico regional relativo (vulnerabilidad social y características territoriales).

5.3 INVERSION PÚBLICA NO REGISTRADA EN EL BIP

La Inversión que no se registra en el BIP se debe a uno de los siguientes tres casos:

- Hay problemas de Sub-registro
- No se la registra en el BIP, pese a que se evalúa en el MDS
- No es considerada por el Sistema

Las principales fuentes de Inversión Pública no registrada en el BIP son las siguientes:

- **CODELCO y otras empresas públicas.** Si bien la inversión de CODELCO es evaluada por el MDS, al momento no es incluida en el BIP. Caso similar al de las otras empresas públicas.
- **MINVU.** El BIP sólo registra los proyectos, programas y estudios básicos que anualmente solicitan financiamiento mediante una Ficha IDI. Por lo tanto, las transferencias de dinero a privados (beneficiarios) a través de subsidios para que adquieran sus viviendas no son registradas por el BIP.
- **Municipalidades.** Al igual que en el caso de la no evaluación, por razones de autonomía municipal, las IDI financiadas con recursos propios de las Municipalidades no son registradas en el BIP.
- **Conservación del MOP.** La inversión pública destinada a la conservación no es evaluada por el MDS per sí debería estar registrada en el BIP. Por su dimensión, se ha estimado la inversión destinada a conservación por parte del MOP y se destaca esta cifra separadamente de la que corresponde al resto de los ministerios.
- **MINEDUC y MINSAL.** Una parte de la inversión pública que es destinada a salud y educación se financia a través de los Subtítulos 29 y 33 y no están registrados como IDI en el BIP.

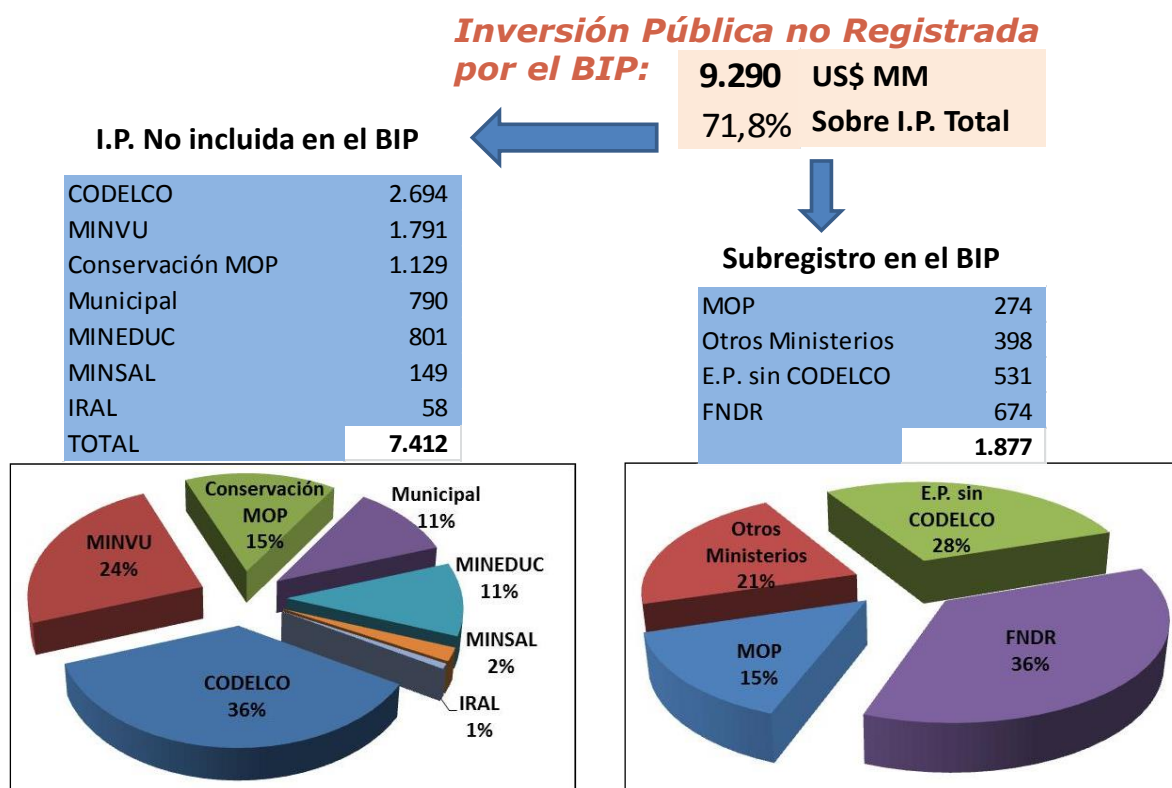
Por su parte, el **Sub-registro** está constituido por aquella parte de la Inversión Pública que debería estar registrada en el BIP, pero no lo está. Su estimación se hace mediante la comparación (diferencia) entre la inversión registrada en el BIP y la Inversión Total, para aquellos ítems que corresponda (esto es, sin contar con aquellos que están excluidos del sistema por la normativa vigente), es decir:

$$I.P. \text{ sub registrada en el BIP} = I.P. \text{ Total} - I. \text{ Registrada en el BIP} \quad (\text{para los ítems pertinentes})$$

Como se observa en el gráfico que se presenta a continuación, los principales problemas de Sub-registro se producen en las Inversiones del **MOP** y del **FNDR**.

Una posible explicación de parte del sub-registro, podría ser que hay proyectos que una vez que obtienen la recomendación favorable por parte del MDS, luego no registran su ejecución en el BIP. Otra posible explicación es similar, pero centrada en el último desembolso, vale decir que registran la ejecución de los recursos, pero sólo hasta obtener el último desembolso, por lo que la ejecución de estos recursos no quedaría registrada en el BIP y, por tanto, forman parte del monto estimado como Sub registro de este sistema.

Figura 32. Inversión Pública (IP) 2015 no registrada por el BIP

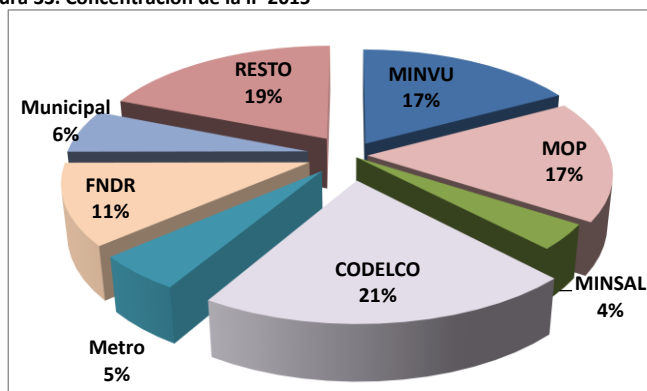


Fuente: Elaboración propia.

SINOPSIS

1. La Inversión Pública Total representó, en 2015, el 24% de la Inversión Total del país y el 5,4% del PIB.
2. La Inversión Pública se incrementó en 135% (en términos reales) entre 2001 y 2015.
3. Existe una alta concentración de la Inversión Pública en pocos ejecutores. CODELCO, MINVU y MOP ejecutaron el 55% del total y un 11,4% fueron ejecutados con recursos provenientes del FNDR. El resto corresponde mayormente a la Inversión municipal, del MINSAL y del Metro.

Figura 33. Concentración de la IP 2015



Fuente: Elaboración propia.

Desagregando este análisis a nivel de los componentes de la Inversión Pública, se tiene que:

- La Inversión Sectorial se concentra en la que realizan el MOP, el MINVU y, en menor medida, el MINSAL.
 - La Inversión Regional básicamente es realizada por el FNDR.
 - La Inversión de Empresas Públicas fundamentalmente la ejecutan CODELCO, ENAP, Metro y EFE. En especial, la primera.
4. Las Regiones en que mayor Inversión Pública se ejecuta, en términos agregados, tienden a ser las que registran menor Inversión Pública per cápita. Las diferencias entre dos Regiones, en ambos casos, llagan a ser de hasta 10 veces.
 5. Aproximadamente, un tercio de la Inversión Pública en el 2015 no fue evaluada por el MDS. Fundamentalmente se trata de la Inversión que realiza el MINVU a través de subsidios de vivienda, de la inversión en conservación que realiza el MOP, de la inversión que se realiza en infraestructura escolar, de la inversión municipal realizada con recursos propios de las municipalidades y del equipamiento en salud.
 6. El 72% de la Inversión Pública 2015 no fue registrada en el BIP. Se trata de Inversión Pública que no es incluida en el sistema (CODELCO, MINVU, Conservaciones y Municipalidades) (80%) y problemas de sub-registro (MOP, FNDR, Metro, por ejemplo) (20%).
 7. La Inversión Pública registrada en el BIP no da cuenta del nivel (ni de la evolución) de esta variable, sino de la capacidad de registro que este sistema tiene.

ANEXO: Definiciones y aspectos metodológicos

Principales definiciones.

Inversión Pública. Corresponde a la estimación agregada de la Inversión efectivamente ejecutada por el conjunto de instituciones públicas del país.

Inversión registrada en el BIP. Corresponde a la Inversión Pública gastada en IDI registradas en el Banco Integrado de Proyectos (BIP).

Fuentes de Información y sus características.

La información utilizada para estimar la Inversión Pública está compuesta por cuatro ámbitos: sectorial (que es la inversión que realizan los ministerios y servicios públicos), regional, municipal y de empresas públicas.

- La inversión sectorial se estimó con datos de la Serie Regionalizada elaborada por el Ministerio de Desarrollo Social.
- La Inversión Regional también tiene por fuente a la Serie Regionalizada.
- La Inversión Municipal es extraída de la información que proporciona la Contraloría General de la República.
- La Inversión de las empresas Públicas proviene de la DIPRES.

A continuación se detallan algunas características esenciales de esta información.

Serie de Inversión Pública Regionalizada - MDS

- La información de la Serie de Inversión Pública Regionalizada tiene dos características esenciales: i) considera no sólo las inversiones que se registran bajo el subtítulo partida 31 del CPSP, sino todas aquellas que los propios ministerios identifican como inversión pública; ii) Desglosa las inversiones a nivel de cada una de las 15 regiones del país.
- Para la inversión sectorial, hasta el año 2010 considera sólo a un grupo de instituciones; sin embargo, aquellas explicaban más del 90% del total de este tipo de inversión. No obstante, a partir del 2011 se incluye a toda la institucionalidad pública cuya inversión es registrada por el Ministerio de Hacienda y la Contraloría General de la República.
- Para el caso Regional, la información incluye el gasto ejecutado por el Fondo Nacional de Desarrollo Regional (FNDR), bajo el subtítulo 31 del CPSP, la Inversión Regional de Asignación Local (IRAL), y los Convenios de Programación.
- Si bien la Serie de Inversión Pública Regionalizada 2001-2015 incluye las inversiones de las Empresas Públicas, la información de este componente no ha sido considerada en este documento, debido a que: hasta el 2010 excluye las inversiones de CODELCO, que es la que más invierte, y la de otras empresas públicas (como ENAMI, por ejemplo). A partir de 2011 la serie ya no incluye información sobre la inversión de Empresas Públicas.

DIPRES – MINISTERIO DE HACIENDA

- La información de la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda (DIPRES)

utilizada en este documento, es la correspondiente a la Inversión efectivamente ejecutada por las Empresas Públicas. Esta información es reportada por la DIPRES en un informe elaborado para la OECD e incluye la mayor parte de estas empresas, particularmente a aquellas que concentran la mayor parte de este tipo de Inversión.

Contraloría General de la República

- La información Municipal corresponde a la que estas entidades reportan a la CGR.

BANCO CENTRAL

- La información del Banco Central utilizada en este documento es la correspondiente a la Inversión Total de la economía y al Producto Interno Bruto (PIB). Ambas provienen de las Cuentas Nacionales. La Inversión Total asumida, corresponde a la suma de la Formación Bruta de Capital Fijo más la Variación en Existencias.

BIP

- Parte de este informe se ha realizado con base en la información que registra el BIP, descontando aquella que corresponde a Conservación.

Justificación de los datos empleados

A continuación se argumenta por qué se utilizaron los datos de la Serie Regionalizada para representar la inversión pública sectorial, regional y municipal; y los datos de la DIPRES para la Inversión de las Empresas Públicas.¹⁴

- Para los efectos de este documento, los datos de la Serie Regionalizada representan de mejor manera la inversión pública efectiva que aquellos proporcionados por la DIPRES, porque corresponden a inversión ejecutada y a gastos ya comprometidos al 31 de diciembre; mientras que los datos de la DIPRES corresponden tanto a IDI en etapa de ejecución, como a aquellas en proceso de licitación, licitadas o adjudicadas. Por otra parte, los datos de la DIPRES no permiten el detalle regional desplegado en este documento.
- Los datos de inversión de las Empresas Públicas corresponden a la DIPRES. A diferencia del caso sectorial, municipal o regional, la información proviene de un reporte específico que esta entidad elabora para la OECD. En este caso, los datos corresponden a los flujos de caja, es decir desembolsos pagados (no devengados).

¹⁴ Para representar la Inversión Total de la economía y del Producto Interno Bruto (PIB), se utilizaron datos de los Informes Nacionales del Banco Central.