



AUTORES: GUSTAVO DÍAZ Y STEFANO ZECCHETTO,  
ECONOMISTAS.  
VOL. IV Nº 146 08 FEBRERO 2022 0719-0298

# Situación fiscal más desafiante

**D**e acuerdo a los datos más recientes del Banco Central, el Imacec del mes de diciembre experimentó un crecimiento de 10,1% en comparación a diciembre de 2020, concluyendo así el año 2021, con un crecimiento económico del 12%, cifra que no se observaba desde 1992, año en que la economía registró una expansión del 12,3%. Cabe mencionar que diciembre de 2021 registró un día hábil más que diciembre de 2020 y que la variación del Imacec se encuentra en línea con las expectativas del mercado. Adicionalmente, el Imacec desestacionalizado, registró una caída del 0,4% en comparación al mes anterior, siendo esta, la primera variación negativa observada desde abril de 2021. Más aún, la variación en doce meses, ha ido disminuyendo en los últimos registros, por lo cual, es de esperar que la recuperación económica se vaya disipando en 2022.

El incremento en el Imacec en esta oportunidad, al igual que en meses anteriores, se explicó por los estímulos a la demanda a través de los retiros de fondos previsionales, las medidas de apoyo por parte del gobierno, así como también por la adaptación de los hogares y empresas a las condiciones sanitarias y la menor base de comparación.

Las medidas de apoyo por parte del gobierno, han significado un sustantivo incremento del gasto público en 2021, es más, el Banco Central, en su Informe de Política Monetaria de diciembre (IPoM), señala que el panorama de riesgo a nivel interno, tiene relación con las finanzas públicas, precisamente en cuanto a la incertidumbre que existe respecto a su estabilización en el largo plazo. El riesgo que se señala, puede traducirse en mayores presiones de incremento de gasto público, lo que puede traer como consecuencias, más vulneraciones al mercado financiero local y presiones inflacionarias, lo que haría aún más complejo el manejo de la política monetaria.

De manera más detallada, es importante presentar algunos antecedentes sobre la situación fiscal actual. Como se puede apreciar de la tabla 1, en el año 2021, el Gobierno Central Total recaudó ingresos por \$57.406.569 millones (23,7% del PIB), mientras que los gastos alcanzaron los \$75.904.235 millones (31,3% del PIB). De esta forma, el balance en 2021 resultó en un déficit de \$18.497.666 millones, correspondientes al 7,6% del PIB.

De acuerdo al último informe de ejecución presupuestaria de la Dipres, respecto a los ingresos en el año, se destaca el dinamismo en la recaudación por concepto de resto de los contribuyentes y las grandes empresas mineras, además de los ingresos provenientes de Codelco en un escenario de una fuerte expansión en la actividad económica sumado a un alto precio del cobre. En el año, los ingresos totales del Gobierno Central registraron un incremento del 37,8% real.

Por su parte, el gasto del Gobierno Central Total, presentó aumento del 33,2% real en 2021, y el gasto del Gobierno Central Presupuestario alcanzó los \$75.879.511 millones, implicando un crecimiento real del 33,3%. Dentro del Gasto Central Presupuestario, se observó un incremento del 36,3% real en 2021, y el gasto de capital, lo hizo en 11,8% real, cifra que se descompone de un incremento del 8,7% real de las transferencias de capital, y un 14,6% real de las iniciativas de inversión.

Adicionalmente cabe mencionar que el gasto del Gobierno Central Total Presupuestario registró una tasa de avance del 135,4% en comparación a la Ley de Presupuestos Aprobada que incluye el FET, siendo dicha tasa, la mayor ejecución en un año desde al menos el año 2000. El avance del gasto corriente corresponde a una ejecución del 145,8%, mientras que, para el gasto en capital, fue de 84,2%.

Respecto a la ejecución mencionada del gasto corriente, esta se explica por los Sub-

**Tabla 1: Balance del Gobierno Central Total: diciembre y acumulado al cuarto trimestre 2021**

	DICIEMBRE DE 2021		ACUMULADO ENE-DIC 2021	
	MM\$	% DEL PIB	MM\$	% DEL PIB
Ingresos	6.684.031	2,8	57.406.569	23,7
Gastos	9.473.494	3,9	75.904.235	31,3
<b>Balance</b>	<b>-2.789.463</b>	<b>-1,2</b>	<b>-18.497.666</b>	<b>-7,6</b>

\*Fuente: Dipres.

sidios y Donaciones, particularmente por el pago del IFE Universal, el subsidio al empleo, el Bono Clase Media, entre otros. Por su parte, el avance en el gasto de capital se explica por el aumento en la inversión, particularmente por las iniciativas que tienen que ver con cargo al Fondo FET Covid-19. En cambio, el avance en las transferencias de capital, tiene que ver básicamente con el reintegro de IVA Concesiones, el gasto relacionado con Subsidios del Ministerio de Vivienda, entre otros. Con todo lo anterior, la deuda bruta del Gobierno Central Presupuestario asciende al 36,0% del PIB estimado para 2021 (Gráfico 2), cifra superior a años anteriores, lo que revela claramente una tendencia alcista de la deuda bruta desde el año 2007, momento en que la deuda bruta, alcanzó un 4% del PIB.

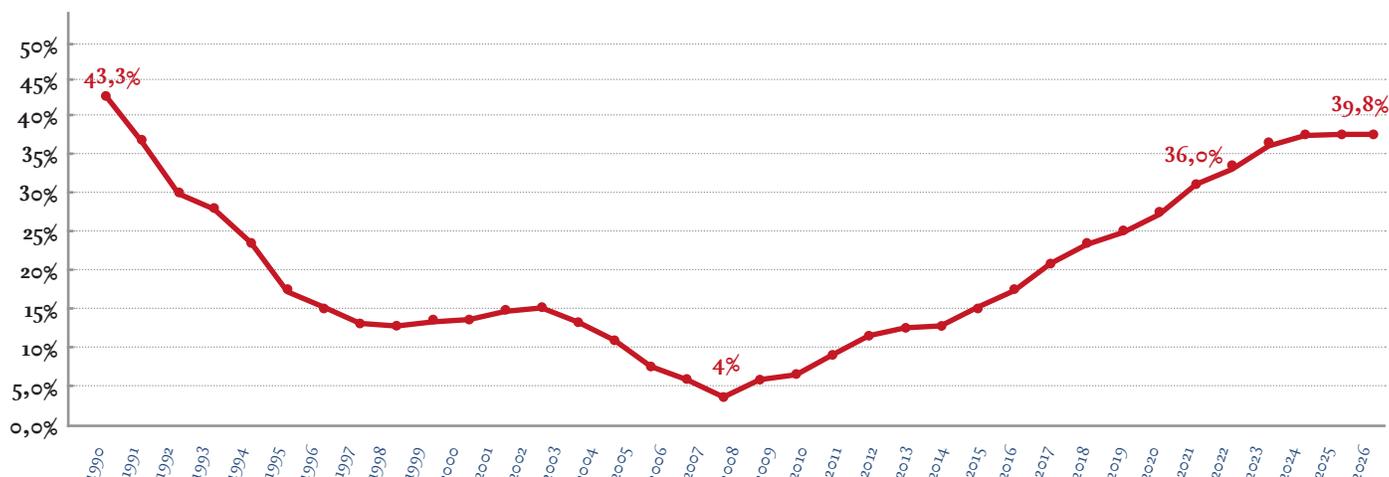
Si bien es cierto que el déficit fiscal en los dos años de pandemia, ha sido superior a lo observado típicamente en la última década, aquello se debe a que se ha tenido que realizar aumentos de gasto público como consecuencia de los nocivos efectos que la pandemia ha provocado en muchas empresas y familias. A modo de ejemplo, para 2021, de acuerdo al Informe de Finanzas Públicas del tercer trimestre de 2021, el gasto en medidas extraordinarias al-

canza los \$21.147.954 millones, lo que implica un 26,2% del gasto del Gobierno Central Total en 2021, en otras palabras, una cuarta parte del gasto corresponde a medidas extraordinarias, por lo que es de esperar que aquello se normalice de forma progresiva, para que el crecimiento del gasto retorne a niveles acorde a la capacidad de crecimiento económico, el cual se verá debilitado en 2022.

Si bien, claramente el crecimiento económico en 2022 será inferior a 2021 debido a que en este último se tenía una menor base de comparación después de la caída del 6% en el PIB en 2020, pareciera haber mayor optimismo en las proyecciones del Informe de Finanzas Públicas del cuarto trimestre en comparación al informe anterior. Como se puede ver en la tabla 2, la proyección de crecimiento según el último informe, es del 3,5%, mientras que, en el anterior, se proyectaba un 2,5%. Por su parte, la demanda interna cuenta con una proyección de crecimiento del 2,6% de acuerdo al último informe, mientras que, en el anterior, se proyectaba un 1,7%. Sin embargo, la proyección de inflación es superior también de acuerdo al informe más reciente, lo que es más preocupante.

En relación a las proyecciones macroeconómicas del informe del cuarto trimestre, la

**Gráfico 1: Deuda Pública Bruta expresada en % del PIB**



\*Fuente: Elaboración propia, Dipres.

**Tabla 2: Supuestos Macroeconómicos 2022**

	IFP 3T 2021	IFP 4T 2021
<b>PIB</b> (var. Anual, %)	2,5	3,5
<b>DEMANDA INTERNA</b> (var. Anual, %)	1,7	2,6
<b>IPC</b> (var. Anual, % promedio)	4,4	6,5
<b>TIPO DE CAMBIO</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	739	825
<b>PRECIO DEL COBRE</b> (US\$/lb, promedio, BML)	400	410
<b>PRECIO PETRÓLEO WTI</b> (US\$/bbl)	66	69

\*Fuente: Dipres, Informe de Finanzas Públicas, Cuarto trimestre de 2021.

Dipres proyecta que para 2022, los ingresos efectivos del Gobierno Central Total, serán de \$58.326.420 millones equivalentes al 22,1% del PIB, por su parte, los ingresos cíclicamente ajustados, ascenderían a los \$53.532.939 millones correspondientes al 20,3% del PIB. Los gastos se proyectan en \$61.002.334 millones representando el 23,1% del PIB, por lo que el balance efectivo alcanzaría los -\$2.675.914, equivalentes a -1,0% del PIB, por su parte, el balance cíclicamente ajustado, cifraría en -\$7.469.395 millones, correspondientes al -2,8% del PIB.

Dentro de este contexto, y de acuerdo a la reestimación de ingresos estructurales, sumado a los gastos comprometidos y las nuevas metas de balance estructural, se estarían obteniendo

holguras fiscales por un total en torno a los US\$30.040 millones en el periodo comprendido entre 2023 y 2026. De esta forma, se prevé que la deuda bruta del Gobierno Central, ascienda a los US\$181.306 millones al año 2026, lo que correspondería a un 39,8% del PIB.

De los antecedentes entregados, hay que advertir la importancia de que las proyecciones respectivas se vayan cumpliendo, particularmente en cuanto a la normalización del crecimiento del gasto público, y de lograr un crecimiento económico acorde a la capacidad de largo plazo, con el fin de ir reduciendo el déficit fiscal, y posteriormente, reducir la deuda pública, una vez que se vaya revirtiendo el signo del balance fiscal. Es por esto que, en

este aspecto, la política juega un rol sumamente relevante teniendo presente el complejo escenario político, económico y social, caracterizado por fuertes presiones en cuanto a las demandas de derechos sociales, las que se han ido intensificando en los últimos años, y que se pueden ir traduciendo en mayores presiones de gasto fiscal para satisfacer dichas demandas. El próximo gobierno tiene un fuerte desafío en este ámbito, considerando adicionalmente, que hay quienes tienen grandes expectativas respecto a los posibles resultados de su administración. **IL**

#### REFERENCIAS

- ◊ Banco Central de Chile: Nota de prensa Imacec diciembre 2021. Martes 1 de febrero 2022
- ◊ Banco Central de Chile: Informe de Política Monetaria (IPoM). Diciembre de 2021
- ◊ Dirección de Presupuestos (Dipres) del Ministerio de Hacienda: Informe de Finanzas Públicas, Cuarto Trimestre 2021
- ◊ Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda (Dipres): Informe de Ejecución Presupuestaria Mensual Cuarto Trimestre de 2021. Publicado el 31 de enero 2022