

# DIPRES AJUSTA A LA BAJA CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2024

Un menor crecimiento económico se estima para el presente ejercicio, de acuerdo con las cifras del Informe de Finanzas Públicas (IFP) al cierre del segundo trimestre, dado a conocer por la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda.

De acuerdo con el organismo, en lo que va del segundo trimestre se observa una desaceleración que estaría dentro de los márgenes estimados para la proyección del año en su conjunto; la que se revertiría en el tercer trimestre del ejercicio donde se observaría “una recuperación importante y sobre todo los últimos tres meses del año vamos a ver cómo se va consolidando un crecimiento para el año dentro de los rangos que nosotros hemos estado proyectando”, se lee en el Informe de las Finanzas Públicas trimestral.

Con estos antecedentes, la estimación de crecimiento para este año se ajustó a 2,6% del PIB desde el 2,7% previsto en el informe del primer trimestre, como consecuencia de una revisión a la baja del crecimiento del PIB no minero para este año. Este panorama sería compensado, en parte, por el buen desempeño del sector minero producto, a su vez, de las mejores perspectivas en la cotización del precio del cobre para lo que queda del ejercicio.

## Actualización de Supuestos Macroeconómicos 2024

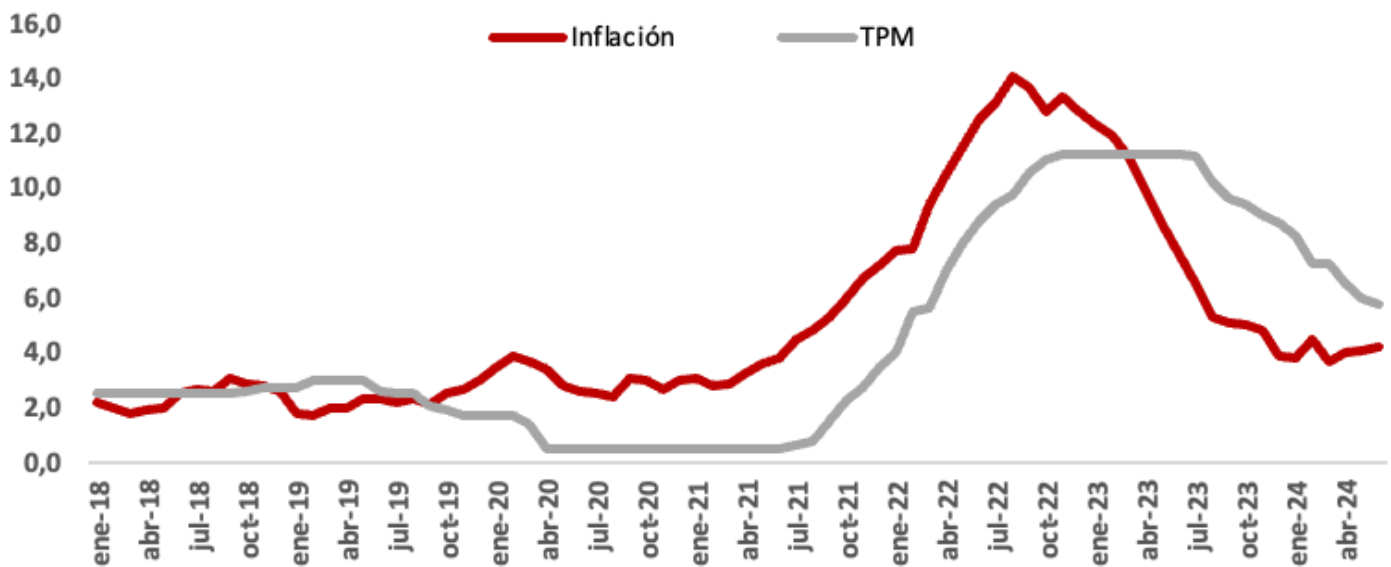
	IFP 1T24	IFP 2T24
PIB (Var. % real)	2,7	2,6
PIB Minero (Var. % real)	4,6	6,0
PIB No Minero (Var. % real)	2,4	2,1
Demanda Interna (Var. % real)	2,0	2,1
IPC (Var. % anual)	3,8	3,7
Tipo de Cambio (\$/US\$, prom.)	928	916
Precio del Cobre (US\$/hbl, prom.)	420	430
Precio Petróleo WTI (US\$/bbl)	83	80

Fuente: Dipres.



En el informe también se explica que la inflación se encuentra cercana a su meta y, si bien en el corto plazo se verá impactada por factores contrapuestos, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) promedio de 2024 alcanzará una variación de 3,7%. Cabe recordar que la inflación anual se ubica en 4,2%, y desde marzo a la fecha viene revelando aceleraciones en doce meses, desde 3,7% observado en el tercer mes del año, estando aún muy lejos de la meta del Banco Central, de 3% anual, superando incluso el techo del rango de tolerancia del propio ente rector en 0,2 punto porcentual.

### Evolución de la Inflación y la Tasa de Política Monetaria



Fuente: Elaboración propia, con datos del Banco Central

Por otra parte, en el Informe de las Finanzas Públicas se lee que el mercado laboral continúa su recuperación, mientras que la formación bruta de capital fijo comienza a estabilizarse, al tiempo que la inversión pública ha continuado ejecutándose a un mayor ritmo. Además, las condiciones financieras han seguido la evolución de la política monetaria, e irán mejorando con su normalización. En cuanto al mercado laboral, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) ha informado que la tasa de desempleo se ubicó en 8,3% en el trimestre móvil terminado en junio, revelando una disminución de 0,2 punto en comparación con un año atrás, y una variación nula en relación con la tasa de desempleo observada en el trimestre inmediatamente anterior. Las cifras dadas a conocer por el INE revelan que los trabajadores asalariados crecieron a tasas de 3,6% anual mientras que los trabajadores por cuenta propia crecieron 3,3% en doce meses.



## Evolución del Desempleo, como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: Elaboración propia, con datos del INE

Por el lado fiscal, se actualizan los ingresos post Operación Renta, incluyendo la estimación para el ISFUT de este año, lo que revela en consecuencia una disminución de \$828.806 millones respecto a lo estimado en el IFP del primer trimestre, lo que equivale a una variación de -1,2%. De este modo, el gasto del Gobierno Central para 2024 se proyecta en \$76.294.940 millones, lo que representa una disminución de \$779.404 millones con respecto de lo expuesto en el informe anterior, que a su vez corresponde a una variación de -1,0%.

En consecuencia, de acuerdo con la Dipres, para este ejercicio se mantienen las estimaciones de Balance Efectivo y Estructural desde el IFP del primer trimestre. De esta forma, actualmente se prevé un déficit efectivo de \$5.706.618 millones, equivalente a un 1,9% del PIB, y un déficit cíclicamente ajustado de \$6.844.134 millones, es decir de un 2,2% del PIB. Frente a este resultado, en el organismo público se sostiene que, “aun cuando se ha realizado un significativo esfuerzo por contener el gasto, este no logra compensar la caída en los ingresos estructurales proyectados. Ante esta situación, la presente administración continuará con la adopción de todas las gestiones necesarias para manejar los recursos fiscales de manera responsable”.



## Balance del Gobierno Central Total 2024

(Cifras en \$MM 2024 y % del PIB)

	Proyección IFP I Trim.		Proyección IFP II Trim.	
	MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB
Total Ingresos Efectivos	<b>71.417.128</b>	<b>23,5%</b>	<b>70.588.322</b>	<b>22,9%</b>
Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	<b>70.248.236</b>	<b>23,1%</b>	<b>69.450.806</b>	<b>22,6%</b>
Total Gastos	<b>77.074.344</b>	<b>25,3%</b>	<b>76.294.940</b>	<b>24,8%</b>
Balance Efectivo	<b>- 5.657.216</b>	<b>-1,9%</b>	<b>- 5.706.618</b>	<b>-1,9%</b>
Balance Cíclicamente Ajustado	<b>- 6.826.108</b>	<b>-2,2%</b>	<b>- 6.844.134</b>	<b>-2,2%</b>

Fuente: Dipres.

Por otra parte, al cierre del ejercicio presupuestario 2024 el stock de Deuda Bruta del Gobierno Central totalizaría cerca de 40,1% del PIB estimado para el período, cifra inferior al 40,6% previsto en el Informe publicado en mayo y al 41,2% contemplado en el IFP publicado a principios de este año.

Finalmente, el escenario de mediano plazo, que comprende de 2025 a 2028, sigue contemplando que la actividad local transitará gradualmente a sus tasas de crecimiento de tendencia hacia el final del período de proyección. Para los años 2025-2028 las proyecciones de actividad apuntan a un crecimiento del PIB no minero que se moverá suavemente hacia sus valores de tendencia, con una leve alza en 2025 en comparación al IFP anterior –a 2,5% desde 2,3%- y un PIB minero que se mantendría con crecimientos estables de 3% para cada año. Respecto al IFP anterior, la proyección para el consumo se mantiene relativamente sin cambios, mientras que la formación bruta de capital fijo se revisa al alza por las mayores expectativas para el sector minero.

Por último, en materia fiscal disminuyen las holguras contempladas para el horizonte de mediano plazo, por lo que persiste el desafío de aumentar la generación de ingresos mediante nuevas fuentes permanentes de financiamiento. Sin embargo, pese a ese escenario, se vuelve a reforzar el compromiso con una gestión responsable, pues en el presente IFP se mantiene la senda de metas anuales de Balance Cíclicamente Ajustado previamente expuestas: se compromete una reducción del déficit estructural desde un 1,1% del PIB en 2025 hasta -0,5% del PIB en 2026.