

DEUDA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL LLEGARÁ A 41% DEL PIB EN 2024 Y SE DETERIORA LA POSICIÓN FINANCIERA DE CHILE

El Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección de Presupuestos de dicha repartición, dio a conocer recientemente el Informe de las Finanzas Públicas (IFP) correspondientes al I Trimestre del año 2024, en el que brinda un análisis de la situación de las cuentas fiscales y realiza estimaciones sobre las perspectivas para el Estado de la Hacienda Pública en 2024.

A partir del documento se observa que la economía chilena superó los desequilibrios que dejaron el estallido social, la pandemia y las respuestas sobredimensionadas de política económica. Luego del sobrecalentamiento de la economía en 2021 y el proceso de ajuste de 2022, durante 2023 la actividad se estabilizó, con la contribución de la política monetaria y la política fiscal, para retomar una senda de crecimiento a partir de mediados del año.

De esta forma, el ejercicio 2023 terminó con Balance Efectivo del Gobierno Central en cifras negativas, registrando un déficit de 2,4% del Producto Interno Bruto (PIB), pese a que la recaudación final del período fue menor en un 12,4% con respecto a lo registrado en 2022. En tanto, el Balance Cíclicamente Ajustado alcanzó un déficit equivalente a 2,7% del PIB.

Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2023

	MM\$ 2023	% del PIB
(1) Total Ingresos Efectivos	64.699.824	23,0%
(2) Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	63.838.980	22,6%
(3) Total Gastos	71.418.533	25,3%
(1) – (3) Balance Efectivo	-6.718.709	-2,4%
(2) – (3) Balance Cíclicamente Ajustado	-7.579.553	-2,7%

Fuente: Dipres.



Para 2024, en el IFP se proyecta que la economía se expandirá en 2,7% real anual, por sobre la estimación de 2,5% presentada en febrero. Esta mejora es reflejo del impulso acumulado desde mediados de 2023 y de un sólido primer trimestre, de la mano de la reducción de tasas de interés, una recuperación del consumo y un mayor dinamismo exportador. La proyección de ingresos totales del Gobierno Central Total para 2024 asciende a \$71.417.128 millones. Esta cifra implica un aumento en \$70.060 millones respecto de proyectado en el IFP anterior, equivalente a un aumento de 0,1%. Clave en esta materia resulta la proyección de los ingresos de cobre bruto (Codelco), variable que se corrige al alza en un 13,6% debido a un mayor pago de impuesto a la renta e íntegros por transferencias de la ex Ley Reservada del Cobre, producto de una estimación de un mayor precio de venta de cobre de Codelco.

Lo anterior se ve parcialmente compensado por la corrección a la baja en la proyección de rentas de la propiedad en un -13,5% se debe de una caída de -51,4% en los ingresos de Corfo por los contratos de explotación de litio con SQM y Albemarle, debido a una proyección de una caída de los precios de carbonato e hidróxido de litio más acentuada hacia 2024, luego de la disminución experimentada en el último trimestre de 2023, lo cual se vio reflejado en una disminución de 73,6% en el pago de enero en dólares, con respecto al mismo pago del año pasado.

En tanto, el gasto del Gobierno Central se proyecta en \$77.074.344 millones, manteniéndose respecto al presentado en el IFP de febrero. Con estos antecedentes, desde la Dipres esperan que el 2024 cierre con un déficit efectivo de \$5.657.216 millones, equivalente a 1,9% del PIB proyectado. Por su parte, se proyecta un déficit estructural de \$6.826.109 millones, equivalente a 2,2% del PIB, lo cual representa un aumento del déficit estructural de 0,3 puntos porcentuales respecto al estimado en el informe previo. Desde el organismo señalan que esta variación es consecuencia de la aplicación de la regla de Balance Cíclicamente Ajustado y los ajustes por brechas estructurales, que provocan una fuerte contracción de los ingresos estructurales al ser estos ajustados por el ciclo económico.

Supuestos Macroeconómicos 2024

	IFP IV T 2023	IFP I T 2024
PIB (Var. % Anual)	2,5%	2,7%
Demanda Interna (Var.% Anual)	2,3%	2,0%
IPC (Var. Anual, % promedio)	3,1%	3,8%
Tipo de Cambio (\$/US\$, promedio, nominal)	868	928
Precio del Cobre (US\$c/libra, promedio)	384	420
Precio del Petróleo WTI (US\$/bbl)	81	83

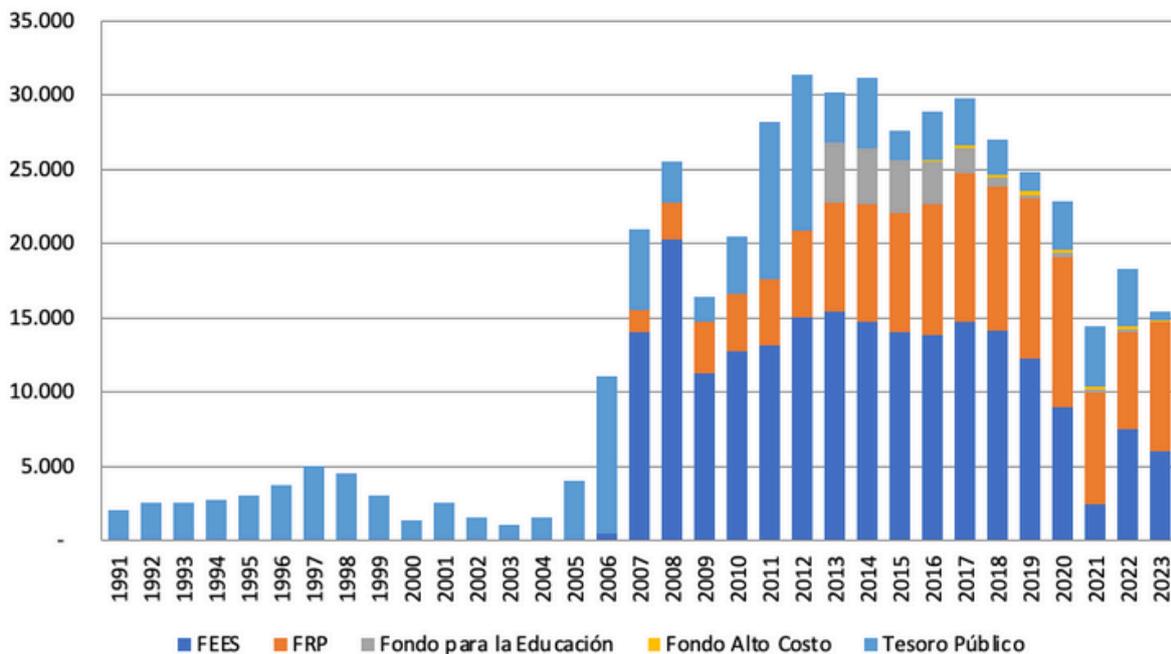
Fuente: Elaboración propia, Dipres.



En relación con la evolución del Tesoro Público, el IFP establece que el saldo a precios de mercado de los Activos Consolidados del Tesoro Público totalizó en US\$15.905,6 millones al 31 de diciembre de 2023, lo que equivale al 5,0% del PIB efectivo del período. En términos desagregados el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) y el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) totalizaron US\$6.030,1 millones y US\$8.638,6 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023.

Por su parte, los Otros Activos del Tesoro Público (OATP), el Fondo de Apoyo Regional (FAR) y el Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo (TAC) ascendieron a US\$525,9 millones, US\$553,9 millones y US\$157,1 millones, respectivamente.

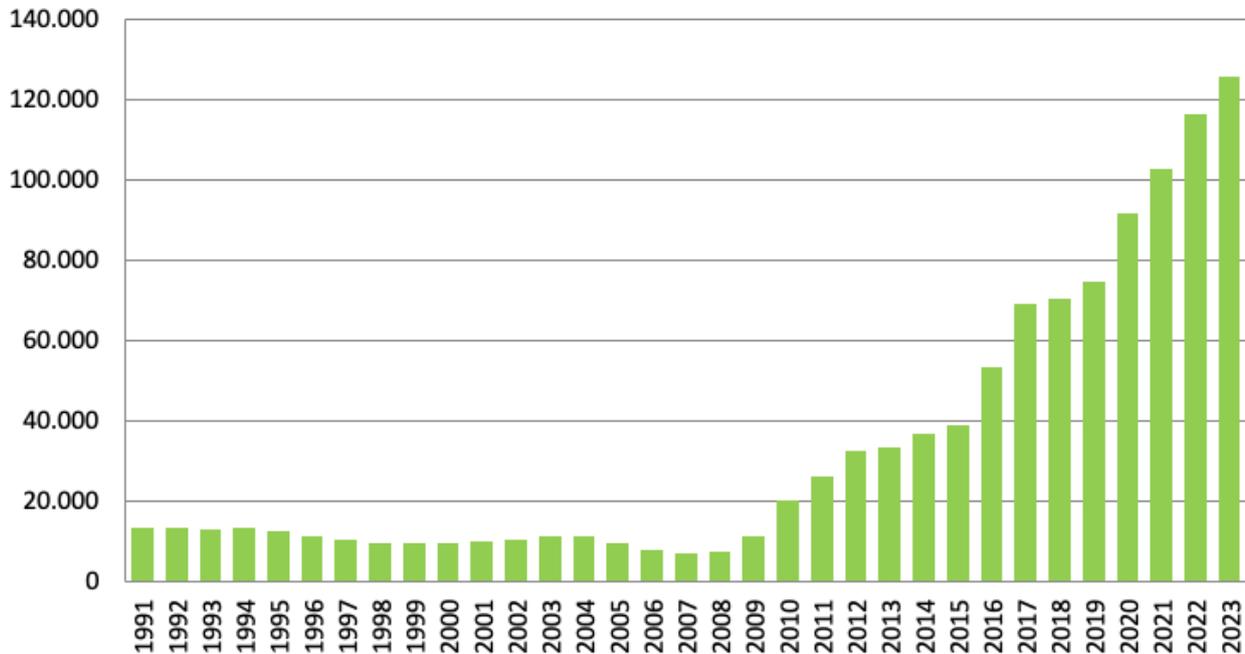
Activos Financieros del Tesoro Público (Cifras en US\$MM)



Fuente: Elaboración propia, Dipres.

Uno de los elementos que preocupa es la evolución de la Deuda Bruta del Gobierno Central Total. En el IFP se señala que la Deuda Bruta del Gobierno Central se ubicará en 40,6% del PIB, lo que si bien es inferior al 41,2% estimado en el Informe inmediatamente anterior, resulta muy superior a los niveles de deuda observados en la década del año 2000, cuando la deuda bruta no superaba el 9% del PIB en promedio.

Deuda Bruta Total (Cifras en US\$MM)



Fuente: Elaboración propia, Dipres.

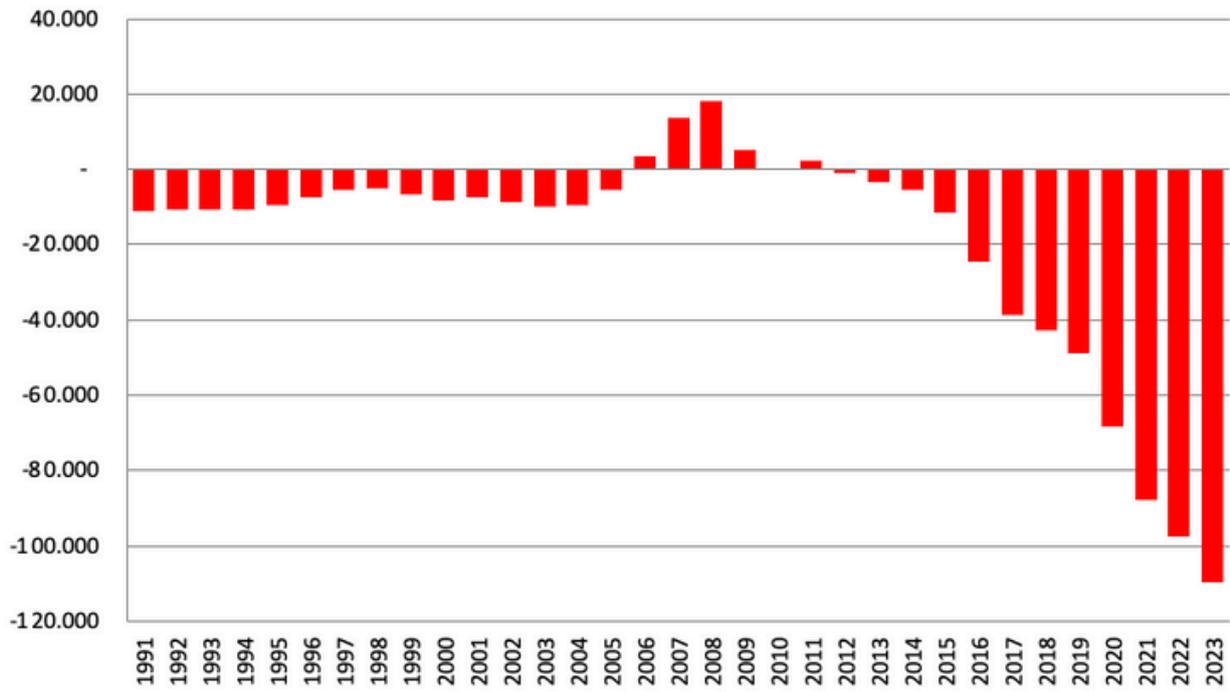
Con todo, a mediano plazo (2025-2028), se espera que la actividad transitará gradualmente a sus niveles de crecimiento de tendencia hacia el final del periodo de proyección. Las estimaciones de precio de cobre se corrigen al alza en hasta US\$420 la libra, manteniendo la proyección para todo el horizonte considerado, mientras que el tipo de cambio llegaría a los \$856 pesos por dólar al final del periodo de proyección. En tanto, se contempla una mayor inflación en 2025, que luego convergerá en torno al valor meta del Banco Central de 3,0%.

Mientras, en el plano fiscal, el compromiso con la responsabilidad se refuerza hacia adelante. En el Informe se expone la senda de metas anuales de Balance Cíclicamente Ajustado, la cual respalda la convergencia establecida en el Decreto de Política Fiscal, con una reducción del déficit estructural desde un 1,1% del PIB en 2025, hasta uno de 0,5% del PIB en 2026.

La proyección de ingresos del Gobierno Central Total para el período 2024-2027 considera el escenario macroeconómico presentado en el IFP, la estructura tributaria vigente, los cambios en ingresos tributarios relacionados con la Ley N°21.210, las medidas tributarias implementadas por la pandemia, las proyecciones de excedentes transferidos desde las empresas públicas consistentes con sus actuales planes estratégicos y las políticas de distribución de utilidades definidas por la autoridad. Adicionalmente, la actualización de gastos comprometidos para el período 2025-2028 es efectuada sobre la base de los gastos comprometidos presentados en el IFP, a lo que se suman gastos estimados en los Informes Financieros de nuevos Proyectos de Ley presentados entre los meses de enero y marzo de 2024, así como la nueva estimación de gastos por intereses de acuerdo con los requerimientos de endeudamiento estimados en este informe.



Posición Financiera Neta (Cifras en US\$MM)



Fuente: Elaboración propia, Dipres.