



MINISTRO DE HACIENDA:

“La aceleración de la actividad va a ser gradual y es necesario fortalecer el diálogo y la confianza para que esto se materialice”

- **La cartera estimó en 2,5% el crecimiento para este año al entregar el informe de evaluación de la gestión financiera del sector público 2014 y actualización de proyecciones para 2015 ante la Comisión Especial Mixta de Presupuestos del Congreso.**
- **Titular de la cartera dijo que la trayectoria fiscal será menos dinámica, pero eso no implica disminuir o cortar gasto, sino que éste aumentarán “a tasas mucho más moderadas y habrá que concentrar los esfuerzos en lo más importante”.**
- **Destacó que el dinamismo económico se recuperará en forma gradual y a un ritmo coherente con los recursos fiscales. “Otros países en la región que no tienen la credibilidad de Chile y que no tienen estos marcos de política lo que tienen que hacer es ajustarse rápidamente”, sostuvo Rodrigo Valdés.**

Santiago, lunes 6 de julio de 2015.- “La economía se está adaptando a nuevas condiciones externas y la inversión privada continúa débil. La aceleración de la actividad va a ser gradual y es necesario fortalecer el diálogo y la confianza para que esto se materialice. Nuestro escenario supone que la actividad toma más dinamismo, no es un escenario en que nos quedamos estacionados”, aseguró el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, al exponer esta tarde junto al Director de Presupuestos, Sergio Granados, el informe de evaluación de la gestión financiera del sector público 2014 y actualización de proyecciones para 2015 ante la Comisión Especial Mixta de Presupuestos del Congreso.

Al entregar una actualización del escenario macroeconómico y fiscal, Valdés destacó que ante el nuevo escenario global “tenemos que tener la flexibilidad en la economía para acomodarnos”. Preciso que no es necesario “ajustarse a esta realidad en forma rápida” ya que “gracias a que tenemos credibilidad y porque tenemos una regla fiscal que mira valores estructurales, podemos esperar y financiar un mayor déficit”. No obstante, dijo

que ello se hará “siempre teniendo un ojo en que si el efecto es persistente, en algún momento hay que reconocerlo y reconocer que los ingresos estructurales son menores”.

Rodrigo Valdés insistió en que “la gran gracia que tiene Chile hoy día es que puede esperar para ver. Otros países en la región que no tienen la credibilidad de Chile y no tienen estos marcos de política, lo que tienen que hacer es ajustarse rápidamente”.

El jefe de las finanzas constató que en el país “tuvimos años en que la minería experimentó ingresos muy fuertes; hizo mucha inversión y hubo recursos de todas partes de Chile que se movieron hacia la minería”. Hoy, sostuvo, la nueva realidad en el tipo de cambio hace más competitivos a otros sectores “que sufrieron mucho en los últimos años por tener un tipo de cambio en \$ 400-\$ 450”. Así, agregó, hay sectores que comenzarán a repuntar y movilizarán inversión e innovación.

CRECIMIENTO

El titular de Hacienda expresó respecto a la desaceleración de la economía local, que “las condiciones externas son una parte sustancial y mayoritaria de lo que nos está pasando. Sin embargo, eso no quiere decir que no hayan otros factores”. Indicó que los procesos de transformaciones producen grados de incertidumbre de corto plazo.

“Hay discusiones; sectores que pierden en el corto plazo; costos de ajustes y por lo tanto esas naturalmente tienen un efecto en confianza. Hay que minimizarlos, ciertamente y poner atención en los detalles, de manera de que estos temas sean los mínimos posibles”, añadió. La autoridad señaló que es importante calibrar estas transformaciones y minimizar estos costos de corto plazo “con mucho diálogo, de entender lo que le pasa a las contrapartes y con atención a los detalles que importan”.

SITUACIÓN FISCAL

Rodrigo Valdés precisó que el déficit fiscal de este año en 3 puntos del PIB da cuenta del impulso fiscal que se está haciendo y también de ingresos menores a lo presupuestado. “El Gobierno tiene liquidez y por lo tanto, aquí no hay problemas de financiamiento, pero los activos netos son menores que en el pasado y eso importa para calibrar la política fiscal hacia adelante”.

Si bien el secretario de Estado dijo que aún faltan ingredientes para la discusión del Presupuesto 2016, “es importante empezar a poner contornos en esta discusión y a la estrategia fiscal en esta coyuntura que nos encontramos”.

El ministro advirtió que existe la sensación en el mundo de que Chile cuenta con grandes activos netos de los cuales “empezar a girar y tener déficits permanentes por demasiado tiempo”, pero precisó que la realidad es que “estamos partiendo de una posición estructural deteriorada en términos de flujo”. Esto porque el hecho que los Fondos Soberanos hayan recuperado el nivel que tuvieron antes de la crisis de 2008-2009 “no refleja un aumento de nuestra posición financiera neta” ya que esos fondos aumentaron “básicamente en el mismo monto aproximadamente que lo que aumentó la deuda”.

El ministro dijo que el gasto fiscal puede seguir creciendo, pero que la trayectoria hacia adelante será distinta de lo que se esperaba a comienzos de año. “Será una trayectoria menos dinámica, pero eso no quiere decir que haya que disminuir o cortar gasto, pero sí que el gasto tiene que aumentar a tasas mucho más moderadas y habrá que concentrar los esfuerzos en lo más importante”, afirmó.

Añadió que estima “difícil” llegar a 2018 con un balance estructural, “pero tal como he dicho que es necesario ajustar gradualmente muchas de las cosas que se están haciendo, también es necesario graduar esa convergencia. (...) No es cortar gasto generando problemas sociales y además empeorando el ciclo económico”.

ACTUALIZACIÓN DE PROYECCIONES 2015

Respecto del escenario macroeconómico, se prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) para 2015 crecerá 2,5% real, por debajo de la estimación presentada en septiembre de 2014 en el proyecto de Ley de Presupuestos, que preveía una expansión de 3,6%.

El titular de Hacienda sostuvo que la nueva proyección de crecimiento “incluye una parte de las malas noticias del día (Imacec), pero no completamente, por tanto, diría que tiene cierto riesgo a la baja. Hacia adelante hay bases de comparación más pobres; por lo tanto, naturalmente uno debiese ver algo de más crecimiento. Pero más importante, nosotros suponemos en nuestro escenario que podemos retomar mayor dinamismo. Eso quiere decir que no está garantizado, depende del trabajo de todos y es importante tomarle el peso a ese trabajo, porque los ingresos fiscales, el empleo y muchas cosas dependen de que este crecimiento vuelva a ser más dinámico”.

De la misma forma, se estima que la demanda interna exhibirá un dinamismo de 2,0%, también por debajo de la estimación previa de 3,9%.

En cuanto al precio del cobre, con la desaceleración que ha exhibido la economía de China el escenario base del informe considera que el valor de este año promediará US\$2,75 la libra, inferior también a la estimación de la Ley de Presupuestos de US\$3,12 la libra.

Respecto de la trayectoria de la inflación, se prevé una variación a diciembre de 3,5% (2,8% en la Ley de Presupuestos), mientras que la variación promedio anual se estima en 3,9% (3,0% en la proyección previa). Para el tipo de cambio, en tanto, éste se ubicaría en un rango más elevado de \$630 por dólar, versus \$585 del Presupuesto. “Básicamente siguiendo la depreciación que ha tenido el peso, hemos tenido un aumento en la inflación en los últimos trimestres. El Banco Central se ha explayado largamente sobre causas, efectos y qué espera, pero sí creo que este es un efecto natural de pagar por el ajuste de precios relativos que estamos viviendo. Tengo la certeza y el Banco Central nos garantiza que esto es temporal y que la inflación volverá a la meta de 3%”, dijo Rodrigo Valdés.

ACTUALIZACION DE INGRESOS Y GASTOS

En tanto, el Director de Presupuestos, Sergio Granados, sostuvo que la sobrejecución del erario del año pasado se explicó principalmente en un mayor gasto de capital. Sobre la evolución del gasto presupuestario a mayo, afirmó que “vamos en línea con el año 2014 y levemente superior a los años anteriores, lo cual nos permite predecir que vamos a ejecutar más del 100% del Presupuesto (2015)”.

Expuso que para este ejercicio se proyectan ingresos del Gobierno Central Total por \$32.392.215 millones, por debajo de los \$33.356.904 millones estimados en la Ley de Presupuestos de este año. En tanto, los ingresos tributarios netos proyectados para 2015 son \$420.180 millones inferiores a lo previsto en el Presupuesto (-1,5%).

Los ingresos provenientes del Cobre Bruto sufrieron una revisión importante a la baja, debido al ajuste en la proyección del precio del metal rojo respecto de la Ley de Presupuestos. Cabe mencionar que esta proyección considera la capitalización de la empresa en US\$225 millones ya anunciada.

La Ley de Presupuestos 2015 estimó un gasto del Gobierno Central Total de \$36.391.119 millones. Dada la información disponible, la cifra actualizada de gasto considera un monto de \$37.149.416 millones, e implicaría un crecimiento del gasto de 8,8% real anual.

Así, la actualización de la proyección de ingresos y gastos del Gobierno Central Total para el año 2015 permite prever un déficit efectivo de \$4.757.201 millones, lo que equivale a -3,0% del PIB estimado para el año. Dado el déficit efectivo, al descontar los ajustes cíclicos

a los ingresos, se proyecta un balance estructural igual a -1,1% del PIB estimado para el año.

CIERRE FISCAL DE 2014

Respecto del cierre del escenario fiscal de 2014, cabe destacar que la economía mantuvo un menor dinamismo, registrando una expansión del PIB de 1,9% respecto del año anterior, por debajo de lo estimado en la respectiva Ley de Presupuestos (4,9%).

En ese contexto, el Gobierno Central Total 2014 registró una variación real anual de los ingresos de 1,2% respecto del año anterior, mientras que los gastos aumentaron 6,1% real anual. Cabe destacar que el pasado ejercicio, el gasto de capital tuvo una variación real en 12 meses de 7%, con una sobreejecución de 6%.

Producto de lo anterior, el déficit fiscal del ejercicio fue de \$-2.410.946 millones, equivalente a un -1,6% del Producto Interno Bruto (PIB) y cerró con un Balance Estructural de -0,6% del PIB.