



## **INFORME DE FINANZAS PÚBLICAS** **IV TRIMESTRE 2020**

**Santiago, 8 de febrero de 2021.** La Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda, presenta el Informe de Finanzas Públicas correspondiente al cuarto trimestre de 2020.

El año 2020 enfrentamos la crisis económica más profunda de nuestra historia reciente. Se espera una caída de 6% en el Producto Interno Bruto y la tasa de desempleo se ha elevado a niveles de dos dígitos alcanzando un 10,3%, es decir, 920 mil personas sin empleo.

Las consecuencias de este shock negativo se han traducido también en desafíos fiscales. Los ingresos del Gobierno Central del año 2020 disminuyeron un 8,4% mientras el Gasto Público creció un 11% en el mismo periodo. Esto se explica principalmente por el aumento del gasto corriente en 14,6%, que compensó una caída de la inversión pública que se desplomó un 8,9%, producto de las medidas de confinamiento y cuarentena que desplazaron el desarrollo y/o inicio de los proyectos.

“Sin duda, ningún país, empresa y familia no ha sido afectado de alguna forma por esta crisis. Para el Estado no es distinto, el déficit de Balance Efectivo entre ingresos y gastos alcanzó a 7,4% del PIB, la cifra más alta que se tiene registro desde 1973”, planteó el Director de Presupuestos, Matías Acevedo, destacando los importantes esfuerzos que el Gobierno ha desplegado para paliar los efectos de esta crisis económica. “Las medidas de apoyo del Gobierno han sido destacadas por numerosas instituciones internacionales como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y recientemente por la OCDE, tanto por su oportunidad y su audacia”, indicó Acevedo.

En términos de Balance Estructural, se estima que la meta de 3,2% se habría cumplido, registrando un cierre preliminar de 2,7% del PIB.

Con todo, para el año 2021, las proyecciones económicas indican una importante recuperación. Se espera un crecimiento de 5,0%, el cual considera una expansión de 8,8% de la Demanda Interna, lo que permitirá una mejora en las perspectivas fiscales respecto a lo anticipado en el informe de septiembre de 2020. “Este año lo hemos definido como una etapa de transición, donde se mantendrá el impulso extraordinario para apoyar la recuperación económica y del empleo”, indicó el Director de Presupuestos, agregando que “el acceso a las vacunas, la calidad y oportunidad de los paquetes económicos

implementados, sumado a la situación del país previo a la crisis, son los principales factores que determinarán la velocidad de recuperación de las economías del mundo”.

En noviembre de 2020 se aprobó la Ley de Presupuestos 2021, denominado el "Presupuesto del Trabajo y la Recuperación de Chile". Los principales resultados de la discusión presupuestaria se pueden resumir en cuatro puntos: (1) Se respetó el marco de entendimiento del acuerdo del 14 de junio, cerrando la tramitación del presupuesto con el marco de gasto con el cual ingresó el proyecto de ley al Congreso, (2) Se materializó un esfuerzo de evaluación de programas y austeridad, donde 1 de cada 6 pesos del presupuesto (gasto variable), que en monto alcanzan los USD 2.270 millones, se reasignaron a las prioridades ciudadanas más urgentes, (3) En un contexto de menor actividad económica, se aprobó el presupuesto con el mayor impulso fiscal de América Latina (según FMI) (4) El Congreso aprobó un presupuesto con recursos extraordinarios por USD 5.500 millones establecidos en un fondo flexible, que permite movilizar recursos a transferencias directas y/o inversiones dependiendo de cómo se desarrollen las restricciones de confinamiento.

“Este año será el de la recuperación de la capacidad de crecimiento y del empleo. Debemos retomar con sentido de urgencia el círculo virtuoso del crecimiento económico, la recuperación de los más de un millón de empleos destruidos y un nivel de recaudación fiscal, que permita financiar la importante agenda social que los chilenos necesitan. Porque nunca esta demás recordar, que la responsabilidad fiscal y social no compiten, van de la mano, sin responsabilidad no hay posibilidad de avanzar a paso a firme en una agenda social profunda y sostenible en el tiempo”, destacó el Director de la Dipres.

A continuación, los aspectos claves del **Informe de Finanzas Públicas del 4T de 2020**:

#### Contexto macroeconómico:

- La economía mundial tuvo una importante recuperación secuencial durante el segundo semestre del año, reflejando, por un lado, el relativo levantamiento de las estrictas medidas sanitarias que se implementaron durante el primer semestre, y por otro, el impulso que brindaron las medidas de estímulo que implementaron las autoridades para mitigar una caída más pronunciada en la actividad.
- No obstante lo anterior, en este informe se revisa a la baja la estimación del crecimiento del PIB para Chile en el año 2020, la cual se ubicaba en -5,5% en el informe previo y actualmente se proyecta una caída de 6,0%, en línea con la estimación realizada por el Banco Central de Chile en su Informe de Política Monetaria (IPoM) de diciembre (entre -5,75% y -6,25%).
- Por otra parte, en 2020, la inflación a diciembre terminó en 3,0% anual, en el centro del rango de tolerancia del Banco Central de Chile, promediando 3,0% en el año. El tipo

de cambio promedió \$792 por dólar, experimentando una rápida apreciación del peso (CLP) durante el mes de diciembre, en línea con un debilitamiento global del dólar.

- En el mercado de materias primas, destaca la recuperación y fortalecimiento del precio del cobre durante el último trimestre del año, el cual cerró el año 2020 transando en US\$350 la libra, valor no observado desde principios de 2012 y promedió US\$280 la libra durante el año.

**Cuadro I.1.1**  
**Supuestos macroeconómicos 2020**

	IFP 3T 2020	IFP 4T 2020
<b>PIB</b> (var. anual, %)	-5,5	-6,0
<b>DEMANDA INTERNA</b> (var. anual, %)	-7,7	-9,3
<b>IPC<sup>(1)</sup></b> (var. anual, % promedio)	2,8	3,0
<b>TIPO DE CAMBIO<sup>(1)</sup></b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	796	792
<b>PRECIO DEL COBRE<sup>(1)</sup></b> (US\$/lb, promedio, BML)	270	280

(1) Los valores para el IPC, el Tipo de cambio y el Precio del cobre corresponden a datos efectivos.  
Fuente: Ministerio de Hacienda.

**Cuadro I.5.1**  
**Balance del Gobierno Central Total 2020**  
(millones de pesos 2020 y % del PIB<sup>(1)</sup>)

	PROYECCIÓN IFP III T		PROYECCIÓN IFP IV T	
	MM\$	% DEL PIB	MM\$	% DEL PIB
(1) Total Ingresos Efectivos	38.820.239	19,8	39.868.900	20,2
(2) Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	48.658.697	24,9	49.157.284	24,9
(3) Total Gastos	54.840.013	28,0	54.512.760	27,6
(1)-(3) <b>BALANCE EFECTIVO</b>	-16.019.775	-8,2	-14.643.861	-7,4
(2)-(3) <b>BALANCE CÍCLICAMENTE AJUSTADO</b>	-6.181.317	-3,2	-5.355.476	-2,7

(1) PIB estimado en cada proyección.  
Fuente: Dipres.

### Actualización del escenario macroeconómico 2021:

- Para el año 2021, las proyecciones económicas indican una importante recuperación. Esta se sustenta no solo por el efecto de la base de comparación, dada la caída de la actividad en 2020, sino también en las mejores perspectivas producto del proceso de vacunación iniciado a finales del año pasado, lo cual permitirá reducir las restricciones de movilidad y distanciamiento social respecto a lo observado el año anterior.
- En esta línea, el consenso de mercado proyecta una recuperación de la actividad económica chilena, principalmente debido al efecto de la débil base de comparación que significará la contracción del PIB de 2020, al impulso externo y al relevante estímulo fiscal

comprometido por el Gobierno, que llevará a Chile a ser uno de los pocos países que mantendrá un impulso fiscal positivo en 2021. Sin embargo, el escenario de proyección para la economía chilena contiene mayor incertidumbre a lo habitual, considerando la cambiante evolución de la pandemia.

- En este contexto, el Ministerio de Hacienda proyecta un crecimiento de 5,0%, el cual considera una expansión de 8,8% de la Demanda Interna.
- En tanto, se proyecta un tipo de cambio promedio de \$723 por dólar para este año, principalmente recogiendo un precio del cobre más alto. Por el lado de la inflación, se espera que promedie 3,0% en el año, cifra que se explica por escasas presiones inflacionarias internas al menos durante la primera parte del año.

**Cuadro II.1.2**  
**Supuestos macroeconómicos 2021**

	IFP 3T 2020	IFP 4T 2020
<b>PIB</b> (var. anual, %)	5,0	5,0
<b>DEMANDA INTERNA</b> (var. anual, %)	6,5	8,8
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	2,3	3,0
<b>TIPO DE CAMBIO</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	766	722,8
<b>PRECIO DEL COBRE</b> (US\$/lb, promedio, BML)	288	334,6

Fuente: Ministerio de Hacienda.

### Actualización del escenario fiscal para 2021:

- De acuerdo a la información disponible a la fecha, se proyecta que los ingresos efectivos del Gobierno Central Total en 2021 crecerán 19,3% real respecto a 2020 (4,2% mayor a lo contemplado en el informe previo). El ajuste al alza responde al mayor precio del cobre esperado para el año, junto con el efecto de un mejor resultado en la recaudación 2020 que ajusta la base de proyección para los ingresos 2021.
- La proyección del gasto del Gobierno Central Total durante 2021 corresponde a la cifra de la Ley de Presupuestos Aprobada, en línea con la trayectoria establecida en el marco establecido en el Acuerdo Covid, que indica que el gasto primario representaría en torno a 112% de la ejecución de 2019. Dado lo anterior, se estima para 2021 un déficit efectivo equivalente a 3,3% del PIB proyectado.
- En relación a la estimación de ingresos cíclicamente ajustados (o estructurales) para 2021, la actual proyección se ajusta al alza en 2,0% en relación a la estimación del

Informe previo, por un incremento esperado en los ingresos efectivos no asociadas al ciclo, como el incremento en la recaudación del año 2020.

- Dado lo anterior y en el marco de la regla fiscal, para 2021 se proyecta un déficit cíclicamente ajustado de 4,2% del PIB, manteniendo constante el nivel de gasto. Sin perjuicio de lo anterior, cabe señalar que persiste un escenario de alta volatilidad, y no solo relacionado a la recuperación de la economía, también a la recaudación tributaria. La sorpresa positiva observada al cierre del 2020 para los ingresos tributarios no mineros, podría no traspasarse al presente año. A la fecha, no se cuenta con información completa sobre la situación tributaria en la que se encuentran empresas y personas posterior a la crisis observada el año anterior. Dado que dicha información se tendrá con mayor claridad con el resultado de la Operación Renta 2021, el nivel de déficit estructural de convergencia establecido en el Proyecto de Ley de Presupuestos 2021 de 4,7% del PIB aún se encuentra dentro de los escenarios factibles.

- Se espera que la Deuda Bruta del Gobierno Central se ubique en 34,9% del PIB a fines de 2021, mientras la Posición Financiera Neta se estima alcanzará un -29,0% del PIB.

#### Cuadro II.4.2

##### Balance del Gobierno Central Total 2021

(millones de pesos 2021 y % del PIB)

		PROYECCIÓN IFP III T		PROYECCIÓN IFP IV T	
		(MM\$)	(% DEL PIB)	(MM\$)	(% DEL PIB)
(1)	Total Ingresos Efectivos	46.992.168	22,3	48.988.320	22,8
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	46.157.704	21,9	47.078.900	21,9
(3)	Total Gastos	56.075.589	26,6	56.054.895	26,1
(1)-(3)	<b>BALANCE EFECTIVO</b>	<b>-9.083.422</b>	<b>-4,3</b>	<b>-7.066.575</b>	<b>-3,3</b>
(2)-(3)	<b>BALANCE CÍCLICAMENTE AJUSTADO</b>	<b>-9.917.885</b>	<b>-4,7</b>	<b>-8.975.995</b>	<b>-4,2</b>

Fuente: Dipres.

#### Actualización del escenario fiscal de mediano plazo (2022-2025):

- El escenario macroeconómico y la aplicación de la modernización tributaria permiten una proyección de ingresos efectivos en el mediano plazo con un crecimiento acumulado de 15,2% en el período 2021-2025 (3,7% promedio anual), mientras que los ingresos cíclicamente ajustados o estructurales alcanzarían un crecimiento acumulado en el período 2021-2025 de 17,0% real (4,0% promedio anual). Por otro lado, al descontar el efecto de la aplicación de la Ley de Modernización Tributaria, los ingresos efectivos en el mediano plazo alcanzarían un crecimiento acumulado de 12,7% en el período 2021-2025, con una variación promedio de 3,1%.

- Las proyecciones de mediano plazo, que corresponden a una futura administración, se construyen con un escenario de convergencia en que se reduce el déficit estructural en

1% del PIB por año, anclado en la meta para el año 2022 de alcanzar un déficit estructural de 3,9% del PIB.

- La trayectoria de la Deuda Pública se estima alcanzará 42,9% del PIB en 2025. Esta senda rescata los mayores ingresos fiscales estimados para todo el periodo respecto al IFP del tercer trimestre de 2020, generando holguras fiscales para el período 2022-2025 por USD 11.069 millones. Esto reafirma el compromiso de la actual autoridad, de mantener una senda convergencia de mediano plazo con el objetivo de estabilizar la Deuda Bruta del Gobierno Central en torno a 45% del PIB y reducir el déficit estructural en busca de avanzar hacia la convergencia al 0% del PIB.

### Cuadro III.7.1

#### Deuda Bruta del Gobierno Central, cierre estimado 2022-2025

(millones de pesos 2021 y % del PIB)

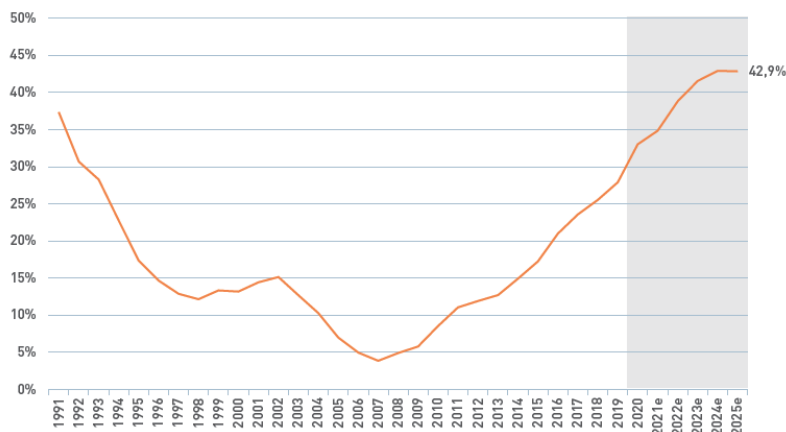
	2022	2023	2024	2025
DEUDA BRUTA SALDO EJERCICIO ANTERIOR	74.993.470	86.809.380	95.952.170	101.834.262
Déficit Fiscal Gobierno Central Total	7.286.875	3.971.974	642.098	-919.352
Transacciones en activos financieros	4.529.035	5.170.815	5.239.994	3.220.387
DEUDA BRUTA SALDO FINAL	86.809.380	95.952.170	101.834.262	104.135.296
% PIB	38,8	41,6	42,9	42,9

Fuente: Dipres.

### Gráfico III.7.1

#### Deuda Bruta del Gobierno Central 1991-2025

(% del PIB estimado para el período)



Fuente: Dipres.