



Informe de Finanzas Públicas Segundo Trimestre 2021

Santiago, 12 de julio de 2021. La Dirección de Presupuestos (Dipres) presenta el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del segundo trimestre de 2021, que actualiza las proyecciones macroeconómicas y fiscales.

El informe da cuenta de un mejor escenario internacional, de la mano de los masivos programas de vacunación en el mundo desarrollado, lo que les ha llevado a disminuir algunas de las restricciones sanitarias implementadas para contener el avance del virus. Esto se suma a medidas de política monetaria y fiscal expansivas, que han favorecido la recuperación de la actividad económica durante la primera mitad del año.

Para Chile, el Informe eleva la proyección de crecimiento para este año a 7,5%, debido al mayor dinamismo de la economía mundial y la mejora de los términos de intercambio, el positivo avance del plan de vacunación, además del impulso fiscal adicional aprobado en los últimos meses. La estimación para el precio del cobre sube a US\$4,11 la libra promedio, en comparación con los US\$3,99 la libra del IFP anterior.

Además, para este año se proyecta un crecimiento de la demanda interna de 12,6% real anual, una inflación de 3,7% promedio anual y un tipo de cambio de \$712 promedio.

Con todo, el Informe advierte que la incertidumbre sigue en niveles mayores a los habituales.

Situación fiscal

En materia fiscal, en el IFP se proyectan ingresos efectivos del Gobierno Central por \$55.198.912 millones (23,4% del PIB), lo que implica un crecimiento de 33,5% real con respecto a 2020 y una mejora de 4,3% respecto de la estimación anterior.

Destaca el ajuste al alza de la tributación Resto de Contribuyentes (sectores no mineros), con un crecimiento de 27,4% real anual, producto de la mejora del escenario macroeconómico, particularmente de la demanda interna, y del efecto de la reversión de Medidas Tributarias Transitorias de Reversión Automática (MTTRA). También resaltan los aumentos de Tributación minería privada (122,5% anual) y Cobre bruto (217,0% anual), debido a las mejores perspectivas para el precio del cobre y a un tipo de cambio más depreciado respecto de lo previsto anteriormente.

En el contexto de la crisis sanitaria y económica, el IFP proyecta que el gasto del Gobierno Central en 2021 llegará \$71.951.215 millones (equivalente a US\$101.104 millones), lo que implica un crecimiento de 27,3% real con respecto de 2020 y un 16,9% por sobre lo previsto en el IFP anterior. Como porcentaje del producto el gasto llegará a 30,5% del PIB.

El aumento del gasto se explica, principalmente, por las nuevas medidas implementadas para el reforzamiento de la Red de Protección Social, entre las que destacan el IFE Universal y las medidas de alivio a las Pymes, además del reforzamiento del sistema sanitario. Solo en transferencias directas para ir en apoyo de las familias y las Pymes se encuentran comprometidos hasta septiembre de este año recursos por US\$23.057 millones.

Considerando las proyecciones de ingresos efectivos y cíclicamente ajustados, y la actualización del gasto, se estima un balance efectivo de -7,1% del PIB para 2021, lo que implica un aumento del déficit fiscal de 3,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto a lo estimado previamente. Por su parte, se proyecta un balance cíclicamente ajustado o estructural de -9,5% del PIB, es decir, 3,5 p.p. superior a la proyección anterior.

Ante las nuevas necesidades de financiamiento generadas producto de la implementación de nuevas medidas de gasto y consecuente ampliación del déficit fiscal, se estima que al cierre de 2021 el *stock* de deuda bruta del Gobierno Central alcance un 34,1% del PIB, frente al 33,0% estimado en el IFP anterior. A su vez, la posición financiera neta cerraría este año en -29,2% del PIB, en comparación al -27,2% del PIB del Informe previo.

Financiamiento

El financiamiento del mayor gasto, junto con la necesidad adicional de recursos para enfrentar las nuevas medidas implementadas en el contexto de la pandemia, se hará con endeudamiento y uso de fondos soberanos.

Así, respecto de la deuda, en 2021 se realizarán emisiones por un total de US\$27.000 millones. Descontando el monto emitido en el primer semestre, se colocarán durante el segundo semestre US\$15.100 millones restantes, de los cuales US\$7.100 millones corresponden al calendario anual de colocaciones anunciado en diciembre 2020, y US\$8.000 millones corresponden a nuevo endeudamiento producto de las recientes medidas, el cual se realizará mayoritariamente en moneda extranjera. A su vez, el uso de fondos soberanos llegará a US\$9.157 millones en 2021, de los cuales US\$6.710 millones se retiraron en el primer semestre, mientras US\$2.447 millones se retirarán en la segunda mitad del año.