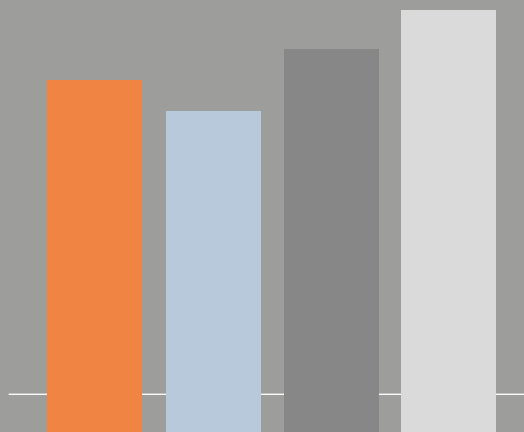
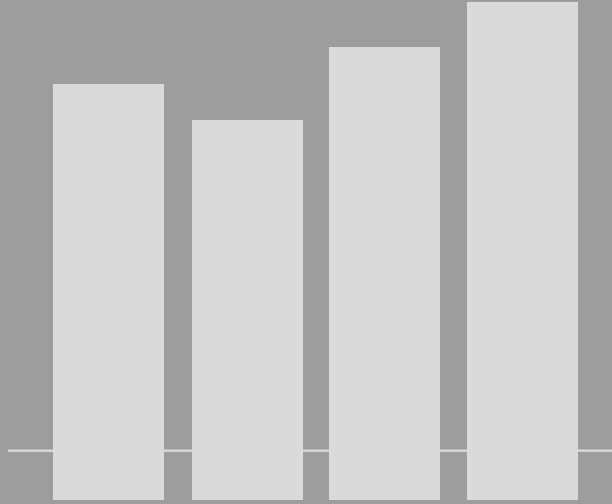


5 de Noviembre 2019



ACTUALIZACIÓN DE PROYECCIONES FISCALES 2019-2020



DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS

SITUACIÓN FISCAL 2019-2020

SIN INGRESOS DE MODERNIZACIÓN TRIBUTARIA, CON AGENDA SOCIAL Y REESTIMACIÓN DEL BALANCE ESTRUCTURAL

INTRODUCCIÓN

Esta minuta tiene el objetivo de resumir la situación estimada para el indicador del balance estructural excluyendo de la estimación de ingresos efectivos los provenientes del proyecto de modernización tributaria e incorporando los mayores gastos que supone la implementación de la Agenda Social recientemente anunciada, y los cambios en los respectivos cálculos del Balance Estructural para los años 2019 y 2020.

A su vez, en esta actualización se utiliza un nuevo escenario macroeconómico, posterior a lo considerado al momento del envío del Proyecto de Ley de Presupuestos para 2020 a finales de septiembre, con lo cual se reestima la proyección de ingresos efectivos del Gobierno Central.

Debido al nuevo escenario macroeconómico que se enfrenta, en que se estima menor nivel de actividad y precio del cobre, entre otros cambios en variables macroeconómicas claves para los ingresos fiscales, y considerando un nivel de PIB tendencial y precio de referencia del cobre como dados a partir de los últimos Comités de Expertos independientes reunidos con ocasión de la elaboración del Proyecto de Ley de Presupuestos 2020, es que se obtienen nuevas brechas de estas dos variables, lo que determina cambios en los ajustes cíclicos a los ingresos estimados del Gobierno, con el consiguiente efecto en los ingresos estructurales estimados.

Se debe señalar que esta actualización considera la ejecución acumulada del Gobierno Central, tanto para ingresos como para gastos al mes de septiembre, es decir, incorpora un mes más que lo considerado en el Informe de Finanzas Públicas que acompañó al proyecto de Ley de Presupuestos 2020.

Respecto al nivel de gastos comprometidos estimados del Gobierno Central, en esta oportunidad se incluyen los mayores gastos en que se incurrirá para implementar la Agenda Social, los cuales, sumados a reasignaciones presupuestarias que se deberán realizar, permitirán dar cumplimiento a las medidas más inmediatas anunciadas por la autoridad.

1. ACTUALIZACIÓN ESCENARIO MACROECONÓMICO 2019-2020

En el tercer trimestre, la economía chilena aceleró su ritmo de crecimiento. Según el promedio de los IMACEC, entre julio y septiembre, el PIB creció 3,3% a/a, mostrando una significativa recuperación en relación con el desempeño de los primeros seis meses (1,8% a/a).

Según el catastro de la Corporación de Bienes de Capital de junio, la inversión privada a materializar aumentó 17,7% en el quinquenio 2019-2023, alcanzando US\$ 45.808 millones y duplicándose respecto a junio del año anterior para el periodo comparable de cuatro años (2019-2022).

Pese a que se han conocido señales positivas en el ámbito del conflicto comercial entre EE.UU. y China, el escenario externo sigue presentando riesgos relevantes para la economía chilena. La disputa entre estas dos potencias continúa siendo el riesgo más relevante para la economía mundial, considerando también la indefinición de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y otros riesgos geopolíticos.

En Chile, las manifestaciones sociales que se han desarrollado desde el 18 de octubre han restado entre 0,2 y 0,3 pp. al crecimiento interanual diariamente, con lo que las estimaciones preliminares para el IMACEC de octubre (entre 2,5% y 3,0% a/a) se han ajustado fuertemente a la baja, no descartándose un registro negativo.

Según una encuesta de la Cámara de Comercio de Santiago, un 37% de las PYMEs del sector se encontraba con sus locales cerrados hacia fin de mes. Por su parte, en base a dicha encuesta, un 46% de las empresas consultadas señaló haber sufrido daños directos, mientras que la totalidad enfrentó mayores costos por la reducción de sus ventas. Asimismo,

según información preliminar, las primas de seguros de bienes que han sufrido destrucción o lucro cesante se ubican entre US\$ 2.000 y US\$ 3.000 millones, exponiendo la gran magnitud de lo ocurrido.

El impacto sobre la actividad económica también se dejará sentir en noviembre. A la fecha, las manifestaciones continúan a lo largo del país, por lo que las empresas han tenido dificultades para retomar con normalidad sus actividades, lo que tendrá un impacto negativo sobre el crecimiento de la actividad económica de este mes.

En este contexto, se hace necesario revisar a la baja el crecimiento del PIB de este año desde un rango entre 2,4% y 2,9% (centrado en 2,6%) proyectado en el Informe de Finanzas Públicas de septiembre, hasta un rango entre 1,8% y 2,2% (centrado en 2,0%). Considerando las cifras de crecimiento conocidas a la fecha, esta proyección considera una expansión del PIB entre 1,2% y 1,7% a/a para el cuarto trimestre.

A nivel de sectores económicos, los mayores daños se han producido sobre el comercio, el turismo y los servicios. Según la Cámara de Comercio de Santiago, entre el 18 y el 27 de octubre, las ventas realizadas con tarjetas bancarias cayeron 10% a/a en el comercio de bienes, 19% a/a en servicios y 36% a/a en turismo. En contrapartida, al 17 de octubre, las ventas habían crecido 12% en bienes, 26% en servicios y 6% en turismo. En este último sector, las reservas hoteleras se han reducido significativamente, destacando el caso de la V Región, donde las reservas alcanzaron solo un 50% durante el fin de semana largo, según la Corporación Regional de Turismo de Valparaíso, 40 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo de 2018.

El escenario base de proyección considera que la actividad económica volverá a su curso normal de forma gradual en los próximos trimestres. Sin embargo, en 2020 estimaciones preliminares indican que el crecimiento del PIB será menor que lo previsto hace algunos meses atrás, ubicándose entre 2,0% y 2,5% (centrado en 2,3%), como consecuencia de un deterioro de los determinantes del consumo y la inversión privada, que será parcialmente contrarrestado por el impulso que está entregando la política monetaria, los esfuerzos de reconstrucción y de la Agenda Social anunciada por el Gobierno.

El escenario, no considera cambios relevantes en el contexto internacional respecto de lo previsto en el Informe de Finanzas Públicas, lo que se refleja en una proyección de precio del cobre sin cambios significativos, pero reconoce una mayor debilidad del peso respecto del dólar. Finalmente, en materia de inflación, la proyección considera una convergencia gradual a la meta del Banco Central en los próximos años.

Cuadro 1. Supuestos macroeconómicos para 2019 y 2020

	2019		2020	
	IFP SEPT.	ACTUALIZACIÓN	IFP SEPT.	ACTUALIZACIÓN
PIB	2,4 - 2,9	1,8 - 2,2	3,0 - 3,5	2,0 - 2,5
(var. anual, %)	(2,6)	(2,0)	(3,3)	(2,3)
DEMANDA INTERNA				
(var. anual, %)	2,8	2,1	3,6	2,3
IPC				
(var. anual, % promedio)	2,2	2,2	2,6	2,6
TIPO DE CAMBIO				
(\$/US\$, promedio, valor nominal)	690	695	680	690
PRECIO DEL COBRE				
(US\$/lb, promedio, BML)	275	272	285	280

Fuente: Ministerio de Hacienda.

2. ESTIMACIÓN DE INGRESOS EFECTIVOS 2019-2020

Los ajustes en el nivel de ingresos para el año 2019, respecto a lo proyectado en el IFP III Trimestre de 2019, tienen como principales fuentes el cambio en el escenario macroeconómico esperado para el último trimestre y la ejecución acumulada a septiembre.

En lo relacionado a los ingresos tributarios no mineros, el cambio en el escenario macroeconómico es el que más impacta a la baja la estimación para 2019, en -1,6% respecto al IFP III Trimestre, cerrando el año con una caída de 0,9%, en vez del crecimiento de 0,7% esperada previamente. Cabe recordar que los ingresos tributarios no mineros enfrentan una base de comparación exigente, en especial en el impuesto a la renta de declaración mensual, por los ingresos de la operación de SQM en el año 2018.

Los mayores ajustes provienen de Otros impuestos, donde la Fluctuación de deudores mostraría una mejora menos pronunciada que la esperada previamente (27,8% vs 48,8% respecto a 2018).

Otra partida que moderaría su crecimiento respecto a lo esperado en el escenario previo son los PPM, que por la menor actividad del cuarto trimestre 2019, tendrían un crecimiento anual de solo 4,9%, en vez del 6,5% esperado en el IFP III Trimestre.

En lo relacionado al IVA, aunque la menor actividad y los elementos de postergaciones afectan el nivel esperado para el último trimestre, una mejor ejecución observada a septiembre más que compensa los efectos anteriores, y se espera que cierre el año con una caída de solo 0,8%, respecto a la caída de 1,0% estimada previamente.

El resto de los ingresos tributarios no mineros se mueven en línea con el escenario macroeconómico, en base a lo observado en su ejecución acumulada a septiembre.

La tributación de la minería privada se ajusta al alza en 4,9% respecto a lo estimado en el IFP. Esto obedece a un mayor tipo de cambio, que eleva el valor final del pago en dólares que realiza la industria por sus PPM y su impuesto adicional, y por una ejecución acumulada a septiembre que da mejores señales para finalizar el año.

La tributación de Codelco se mantiene relativamente estable respecto a la proyección anterior. Se compensan el menor precio del cobre esperado para el último trimestre del año, versus el mayor tipo de cambio que eleva el valor final de sus traspasos en dólares.

El resto de los ingresos no tributarios muestran un aumento respecto al IFP, principalmente por una aceleración en la ejecución observada a septiembre.

Contemplando todo lo anterior, los ingresos efectivos para el año 2019 que consideran el escenario alternativo serían \$111.720 millones menores a los proyectados en el IFP III Trimestre, lo que significaría un crecimiento real de 0,4% respecto de 2018.

Cuadro 2. Proyecciones de Ingresos Fiscales 2019

(Millones de pesos 2019)

	IFP III T	ESCENARIO ALTERNATIVO	DIFERENCIA IFP /ESC ALT.
Ingresos tributarios netos	35.427.064	34.984.734	-442.330
Tributación minería privada	1.703.248	1.786.045	82.797
Tributación resto contrib.	33.723.816	33.198.689	-525.127
Cobre bruto	807.067	809.048	1.981
Imposiciones previsionales	2.928.397	2.971.471	43.074
Otros ingresos ⁽¹⁾	3.824.352	4.109.907	285.555
TOTAL INGRESOS	42.986.880	42.875.160	-111.720

(1) Considera ingresos por concepto de: Donaciones, Rentas de la propiedad, Ingresos de operación, Otros ingresos y Venta de activos físicos.
Fuente: Dipres.

La proyección de ingresos totales para el año 2020, respecto a lo estimado en el IFP, se ajusta a la baja en 3,2%.

La menor proyección para el año 2019, en especial para los ingresos tributarios no mineros, disminuye la base de crecimiento para los ingresos en 2020 en algo más de US\$ 500 millones.

Adicionalmente a esto, se ha retirado de la proyección para 2020, la estimación del Proyecto de Ley de Modernización Tributaria, lo que afecta a la baja la estimación 2020 en aproximadamente US\$380 millones.

Finalmente, el resto del ajuste se explica por el deterioro del escenario macroeconómico, con una caída del crecimiento del PIB de 1 pp., y también un menor precio del cobre.

Es así como los ingresos tributarios no mineros aumentarán 2,2% en 2020 respecto al año anterior. Destaca un mejor resultado de los impuestos a la renta de declaración anual respecto al IFP III Trimestre, principalmente por un menor crecimiento esperado de las devoluciones, en línea con el ajuste a la baja en los PPM del año 2019. Por su parte, la fluctuación de deudores alcanzaría un mejor registro en el año 2020.

Por su parte, el IVA crecerá 2,1%, en línea con el aumento esperado en la demanda interna. Los impuestos a productos específicos caerán 3,9%, principalmente por una disminución en la recaudación esperada del impuesto a los combustibles, donde se espera que el componente variable de dicho impuesto no juegue un rol recaudador como lo hizo a inicios de 2019. El resto de los impuestos indirectos, es decir, impuesto a los actos jurídicos y al comercio exterior, mostrarán contracciones, en línea con un escenario macroeconómico más estrecho que el proyectado en el IFP III Trimestre.

La tributación de la minería privada se contraerá 18,1%, principalmente por una caída en los impuestos anuales, en línea con el escenario de menor precio, menores ventas y mayores costos que se habría observado durante 2019. Por otra parte, los traspasos de Codelco aumentarán 22,5%, en línea con la recuperación del precio del cobre esperado para 2020.

Finalmente, el resto de ingresos no tributarios aumentará 0,6%, por una moderación esperada el próximo año en línea con el escenario macroeconómico, y el ajuste a la baja de partidas que habrían tenido un aumento transitorio en 2019, como por ejemplo Donaciones.

De este modo, los ingresos efectivos del Gobierno Central Total 2020 que considera el escenario alternativo sería \$1.463.067 millones menores a los proyectados en el IFP III Trimestre, lo que significaría un crecimiento real de 1,5% respecto de la proyección 2019.

Cuadro 3. Proyecciones de Ingresos Fiscales 2020

(Millones de pesos 2020)

	IFP III T	ESCENARIO ALTERNATIVO	DIFERENCIA IFP /ESC ALT.
Ingresos tributarios netos	37.992.359	36.315.245	-1.677.114
Tributación minería privada	1.553.975	1.500.528	-53.447
Tributación resto contrib.	36.438.384	34.814.717	-1.623.667
Cobre bruto	1.036.660	1.017.198	-19.462
Imposiciones previsionales	3.026.728	3.152.992	126.264
Otros ingresos ⁽¹⁾	4.049.969	4.157.214	107.245
TOTAL INGRESOS	46.105.715	44.642.648	-1.463.067

(1) Considera ingresos por concepto de: Donaciones, Rentas de la propiedad, Ingresos de operación, Otros ingresos y Venta de activos físicos.
Fuente: Dipres.

3. ESTIMACIÓN DE INGRESOS CÍCLICAMENTE AJUSTADOS 2019-2020

Los ingresos estructurales del año 2019 son \$251.327 millones mayores a los estimados en la proyección del IFP III Trimestre (0,6% mayor), explicado principalmente por el componente de Restos de ingresos que fueron incrementados producto de la mayor ejecución observada en los últimos meses. A lo anterior se adiciona los componentes mineros, producto de la mayor brecha del precio de cobre que genera un mayor ajuste cíclico a los ingresos, que se adicionan a la mayor proyección efectiva producto del ritmo de ejecución observado a la fecha.

Las anteriores alzas compensan la caída en los ingresos tributarios del resto de contribuyentes que caen en \$261.876 millones, producto de una reducción en la proyección de ingresos efectivos, la cual no alcanza a ser compensada por la mayor brecha del PIB (en base al PIB tendencial del Comité reunido en 2018) que se genera por la menor actividad económica proyectada para el año.

Cuadro 4. Proyección de Ingresos estructurales 2019

(Millones de pesos 2019)

	2019		
	IFP III T	ESCENARIO ALTERNATIVO	DIFERENCIA IFP /ESC ALT.
Ingresos Tributarios	36.158.951	35.987.153	-171.798
Minería Privada	1.610.449	1.700.527	90.078
Resto Contribuyentes	34.548.502	34.286.626	-261.876
Cobre bruto	1.774.407	1.853.509	79.102
Imposiciones previsionales Salud	2.526.846	2.542.241	15.394
Resto Ingresos ⁽¹⁾	4.278.951	4.607.580	328.629
TOTAL INGRESOS CÍCLICAMENTE AJUSTADOS	44.739.155	44.990.483	251.327

(1)Considera ingresos por concepto de: Donaciones, Rentas de la propiedad, Ingresos de operación, Otros ingresos, Venta de activos físicos y las imposiciones previsionales del sector trabajo.

Fuente: Dipres.

La proyección de Ingresos cíclicamente ajustados para el año 2020 no incorpora los ingresos asociados a la Modernización Tributaria, que corresponde a menores ingresos estructurales en torno \$268.000 millones. Si adicionalmente se contempla el escenario macroeconómico alternativo, se observa que en los componentes mineros la proyección resulta mayor a la estimada en el IFP III Trimestre, producto de la mayor brecha del precio del cobre que resulta de la menor proyección del precio de metal.

En relación a los componentes tributarios que se ajustan por el ciclo de la actividad minera, estos presentan una caída importante en su proyección producto de la caída en los ingresos efectivos que se corrigieron más que lo que corrige el incremento de la brecha del PIB, producto de la menor actividad estimada en este escenario. Con lo anterior, los Ingresos estructurales para el 2020 son \$517.275 millones menores a los estimados en el IFP III Trimestre, que corresponde a una disminución de 1,1%.

Cuadro 5. Proyección de Ingresos estructurales 2020

(Millones de pesos 2020)

	2020			
	IFP III T	IFP III T SIN MT	ESCENARIO ALTERNATIVO	DIFERENCIA IFP /ESC ALT.
Ingresos Tributarios	38.937.062	38.668.347	38.033.753	-903.309
Minería Privada	1.803.674	1.803.674	1.811.059	7.385
Resto Contribuyentes	37.133.388	36.864.673	36.222.693	-910.694
Cobre bruto	1.361.901	1.361.901	1.469.725	107.824
Imposiciones previsionales Salud	2.582.557	2.582.557	2.627.258	44.701
Resto Ingresos ⁽¹⁾	4.539.322	4.539.322	4.772.831	233.509
TOTAL INGRESOS CÍCLICAMENTE AJUSTADOS	47.420.842	47.152.127	46.903.567	-517.275

(1) Considera ingresos por concepto de: Donaciones, Rentas de la propiedad, Ingresos de operación, Otros ingresos, Venta de activos físicos y las imposiciones previsionales del sector trabajo.

Fuente: Dipres.

Se debe señalar que las estimaciones de los ingresos estructurales fueron realizadas utilizando los parámetros estructurales con que se realizó cada Proyecto de Ley de Presupuestos, es decir para el año 2019 se utilizan los parámetros de los Comités reunidos a mediados de 2018, y para el año 2020 se utilizan los parámetros estructurales estimados por los Comités de Expertos reunidos en julio 2019.

Cuadro 6. Brechas en relación a los parámetros estructurales para los años 2019 y 2020

	2019		2020	
	IFP III T	ESC. ALTERNATIVO	IFP III T	ESC. ALTERNATIVO
PIB TENDENCIAL				
var. real	2,9%	2,9%	3,0%	3,0%
Brecha PIB (% del PIB)	1,8%	2,4%	1,5%	3,0%
PRECIO REFERENCIA DEL COBRE (USc\$/lb)	298	298	286	286
brecha precio BML (USc\$/lb)	-23	-26	-1	-6
brecha precio Codelco (USc\$/lb)	-38	-41	-13	-18

Fuente: Dipres.

4. GASTO GOBIERNO CENTRAL TOTAL

La proyección de gastos se corrige principalmente por la incorporación de los costos fiscales de la Agenda Social, anunciada en el último mes por el Presidente en respuesta a las diversas manifestaciones sociales presentadas en el país. Esta agenda contempla un costo total para el año 2020 de US\$ 1.272 millones.

Cuadro 7. Costo Fiscal de la Agenda Social para el año 2020

(Millones de dólares)

Pensiones	510
Salud y Medicamentos	106
Ingreso Mínimo Garantizado	306
Plan de Reconstrucción	350
COSTO FISCAL TOTAL	1.272

Fuente: Dipres.

El financiamiento de este paquete de medidas de la Agenda Social para el año 2020 se realizará a través de:

- US\$600 millones de mayor Gasto para el presupuesto del año 2020.
- US\$322 millones del Presupuesto 2020 saldrán de reasignaciones presupuestarias.
- US\$350 millones de Gasto asociados a reconstrucción vía capitalización Metro.

De este modo, el Gasto del Gobierno Central Total (GCT) proyectado en el IFP III Trimestre, presentaba un crecimiento real anual de 3,4% para 2019 y para el año 2020 una variación real de 3,6% en relación a la proyección 2019, y 3,0% en relación a la Ley de Presupuestos 2019. Al incorporar el mayor gasto contemplado para dar cumplimiento a la Agenda Social, se considera un aumento, de \$15.346 millones para 2019 y de \$413.976 millones (US\$ 600 millones) en 2020. Con ello, aumenta la variación del Gasto del GCT para el año 2020, ubicándose en 4,4% real anual respecto a lo proyectado, y en comparación a la Ley de Presupuestos 2019, el crecimiento del Gasto del GCT alcanza un 3,8% real anual.

Cuadro 8. Actualización proyección Gastos Gobierno Central Total

(Millones de pesos de cada año, var. real)

	PROYECCIÓN 2019	PROYECCIÓN 2020
GASTOS GOBIERNO CENTRAL TOTAL IFP III TRIMESTRE		
Millones de pesos de cada año	47.466.489	50.438.950
variación real c/proyección	3,4%	3,6%
variación real c/Ley		3,0%
AGENDA SOCIAL		
Millones de pesos de cada año	15.346	413.976
ACTUALIZACIÓN GASTO GOBIERNO CENTRAL TOTAL		
Millones de pesos de cada año	47.481.835	50.852.926
variación real c/proyección	3,4%	4,4%
variación real c/Ley		3,8%

Fuente: Dipres.

5. ESTIMACIÓN DE BALANCE EFECTIVO Y ESTRUCTURAL 2019-2020

Las estimaciones sin considerar los cambios en el escenario macroeconómico, es decir, incorporando los mayores gastos asociados a la Agenda Social, y descontando los ingresos del proyecto de modernización tributaria, incrementan el déficit efectivo del año 2019 y 2020. Como porcentaje del PIB el balance efectivo y estructural 2019 no sufren modificaciones por estos ítems. Sin embargo, en el año 2020, se observa un incremento en ambos déficits de 0,3% del PIB, de manera que el Balance Estructural alcanzaría un -1,7% de PIB y el Déficit Efectivo un 2,3% del PIB.

Cuadro 9. Balance Efectivo y estructural sin cambio en Escenario Macro

(Millones de pesos de cada año, % del PIB)

	2019				2020			
	PROY. IFP III T.		PROY. IFP III T SIN MT Y CON AS		PROY. IFP III T.		PROY. IFP III T SIN MT Y CON AS	
	MILL. \$	% DEL PIB	MILL. \$	% DEL PIB	MILL. \$	% DEL PIB	MILL. \$	% DEL PIB
Balance Efectivo	-4.479.609	-2,2	-4.494.955	-2,2	-4.333.235	-2,0	-5.003.911	-2,3
Balance Estructural	-2.727.334	-1,4	-2.742.554	-1,4	-3.018.108	-1,4	-3.694.804	-1,7

Fuente: Dipres.

Al incorporar el nuevo escenario macroeconómico, junto a la proyección de ingresos efectivos y estructurales asociados para los años 2019 y 2020, se observa que el Déficit Efectivo aumenta en ambos años, de modo que para el año en curso alcanzaría un 2,3% del PIB, mientras que para el año 2020 este se ubicaría en un 2,9% del PIB.

Cuadro 10. Balance Efectivo y estructural 2019 y 2020 con escenario macroeconómico alternativo

(Millones de pesos de cada año, % del PIB)

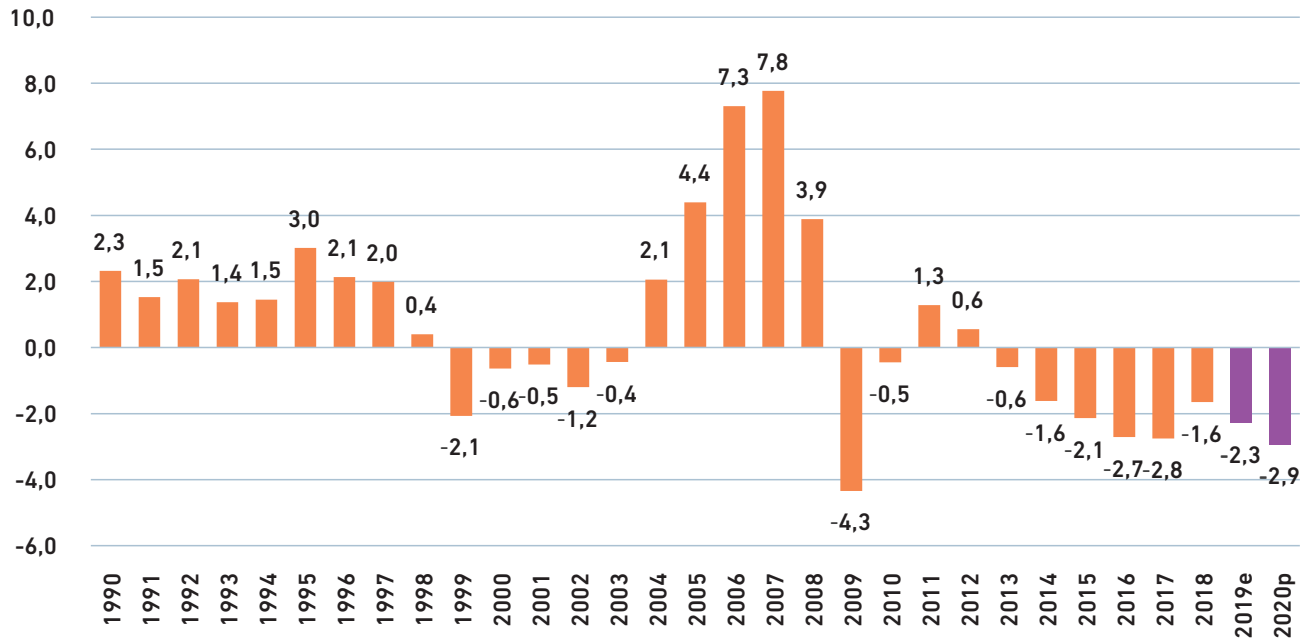
	2019				2020			
	PROY. IFP III T.		PROY. ESC. ALTERNATIVO		PROY. IFP III T.		PROY. ESC. ALTERNATIVO	
	MILL. \$	% DEL PIB	MILL. \$	% DEL PIB	MILL. \$	% DEL PIB	MILL. \$	% DEL PIB
(1) Ingresos Efectivos	42.986.880	21,3	42.875.160	21,4	46.105.715	21,5	44.642.648	21,2
(2) Ingresos Estructurales	44.739.155	22,2	44.990.483	22,4	47.420.842	22,1	46.903.567	22,2
(3) Gasto Gobierno Central	47.466.489	23,5	47.481.835	23,7	50.438.950	23,5	50.852.926	24,1
(4)=(1)-(3) BALANCE EFECTIVO	-4.479.609	-2,2	-4.606.675	-2,3	-4.333.235	-2,0	-6.210.277	-2,9
(5)=(2)-(3) BALANCE ESTRUCTURAL	-2.727.334	-1,4	-2.491.352	-1,2	-3.018.108	-1,4	-3.949.359	-1,9

Fuente: Dipres.

En relación al Balance Estructural, dado el aumento en el nivel de los ingresos estructurales para el año 2019, que compensa el incremento en el gasto para el año, el Déficit Estructural se ve reducido a un 1,2% del PIB en relación a la proyección del IFP III Trimestre. A su vez, para el próximo año, dado el mayor gasto considerado y los menores ingresos estructurales la proyección de déficit estructural aumentaría desde un 1,4% previsto en el IFP III Trimestre, a un 1,9% del PIB.

Gráfico 1. Balance Gobierno Central Total contemplando escenario macroeconómico alternativo

(% del PIB)



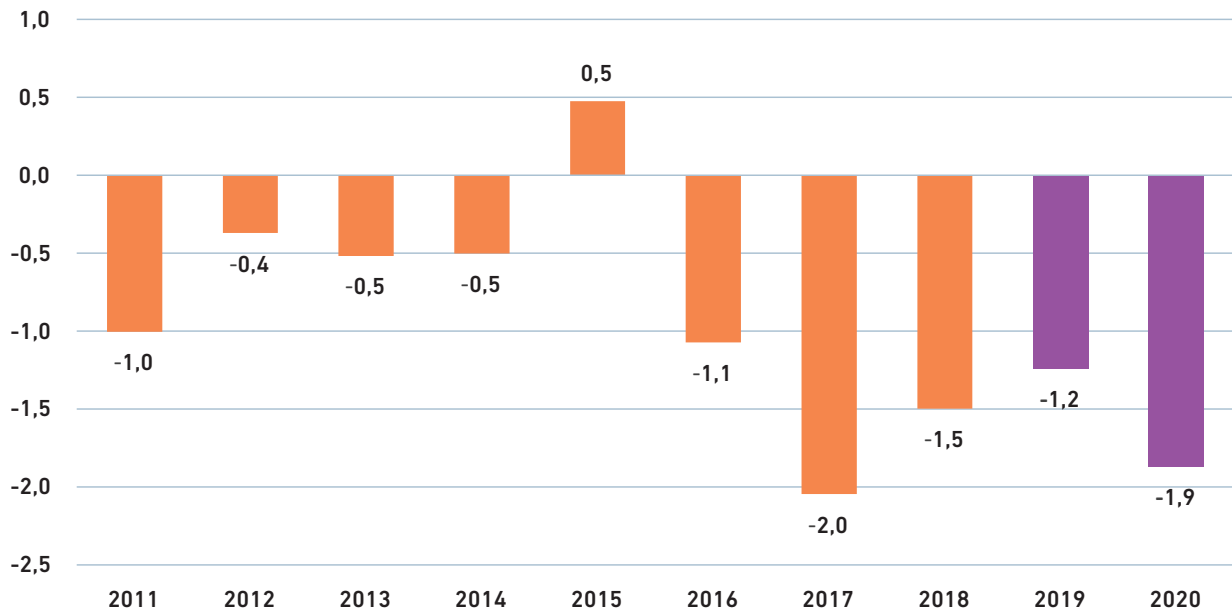
e: Estimado.

p: Proyecto de Ley de Presupuestos 2020 contemplando escenario alternativo.

Fuente: Dipres.

Gráfico 2. Balance Estructural contemplando escenario macroeconómico alternativo

(% del PIB)



Fuente: Dipres.

