

# Presentación Informe de Finanzas Públicas 4T21

**Rodrigo Cerda Norambuena**

Ministro de Hacienda

**Cristina Torres Delgado**

Directora de Presupuestos

04 de febrero de 2022



Dirección de  
Presupuestos

Gobierno de Chile



# CONTEXTO MACROECONÓMICO

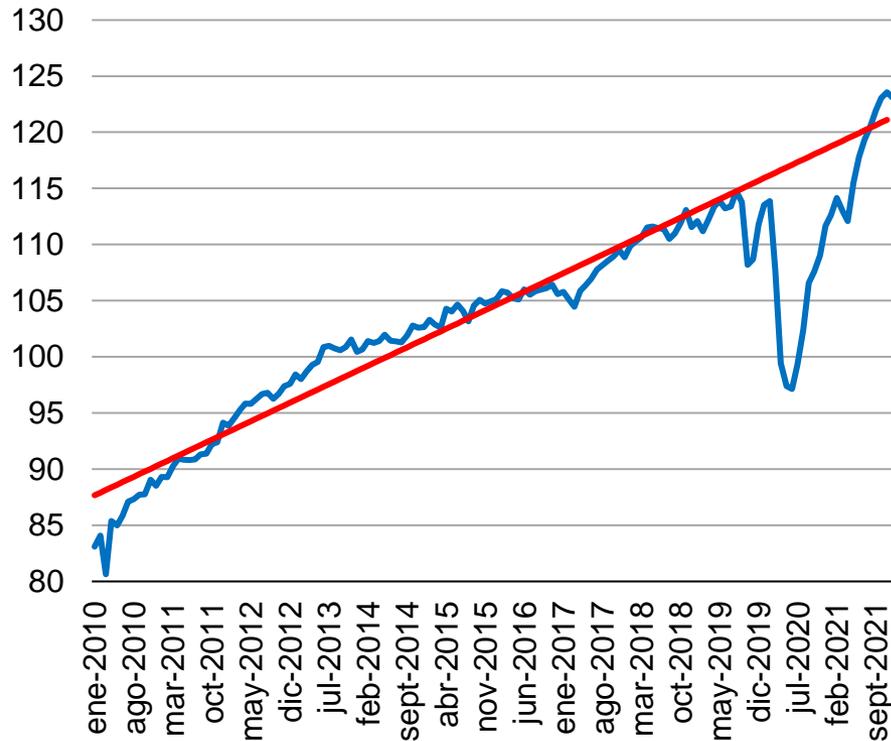


# Después de la crisis, Chile ha recuperado su actividad económica a niveles pre pandemia



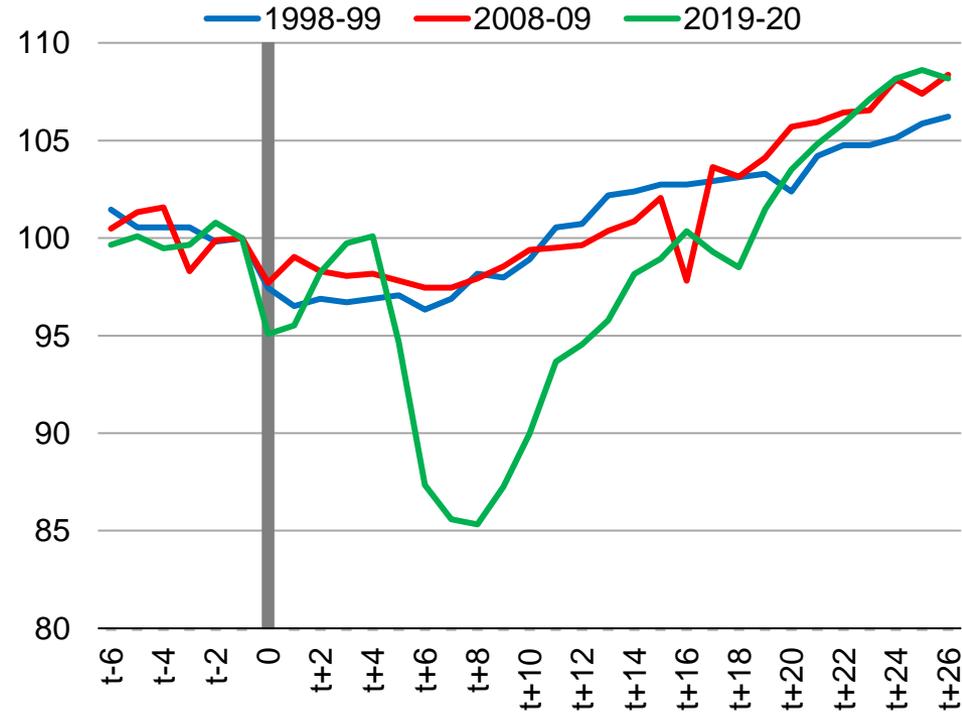
### Imacec y tendencia 2010-2019

(serie desestacionalizada)



### Crecimiento económico y crisis

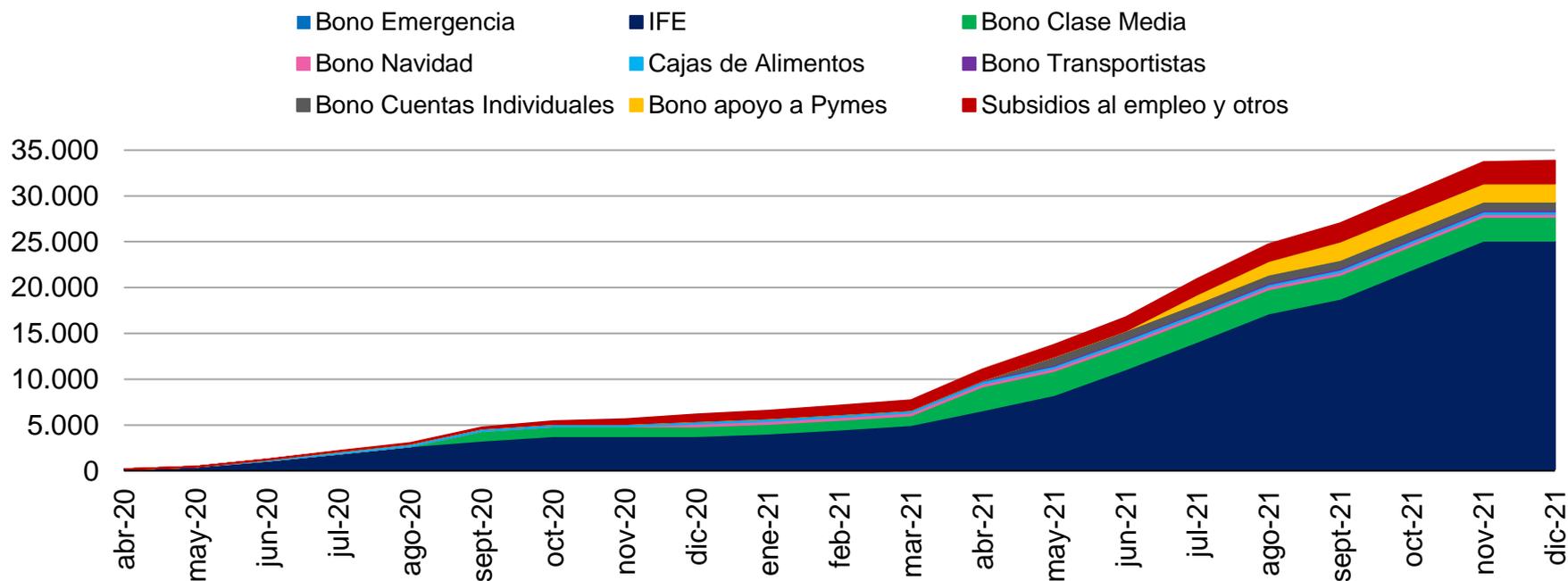
(base 100 = inicio shock en t-1, Imacec desestacionalizado)



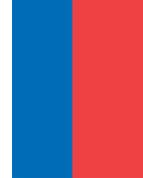
# El apoyo a los hogares y las familias alcanzó a diciembre casi US\$34 mil millones



## Medidas de apoyo directo (US\$ MM)

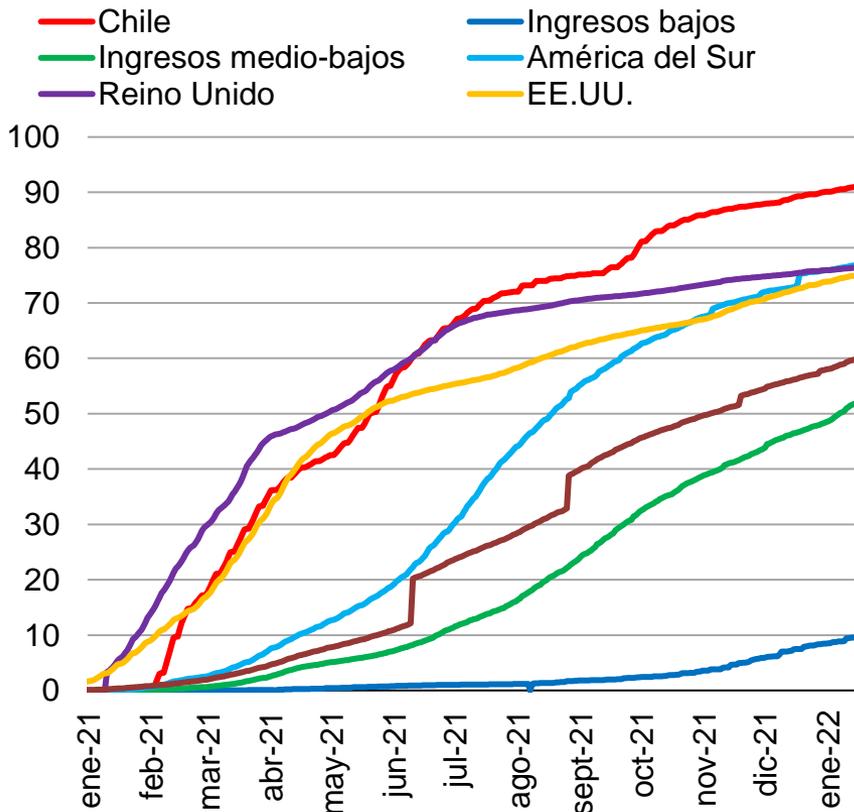


# El proceso de vacunación chileno, líder a nivel mundial, ha permitido recuperar la movilidad



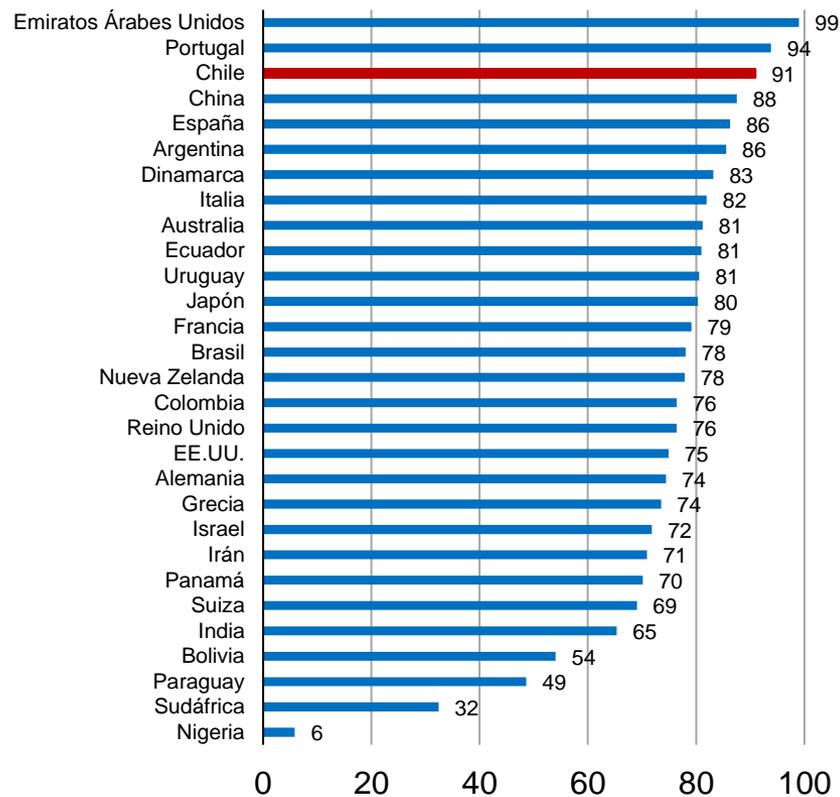
## Vacunación histórica

(% de la población)

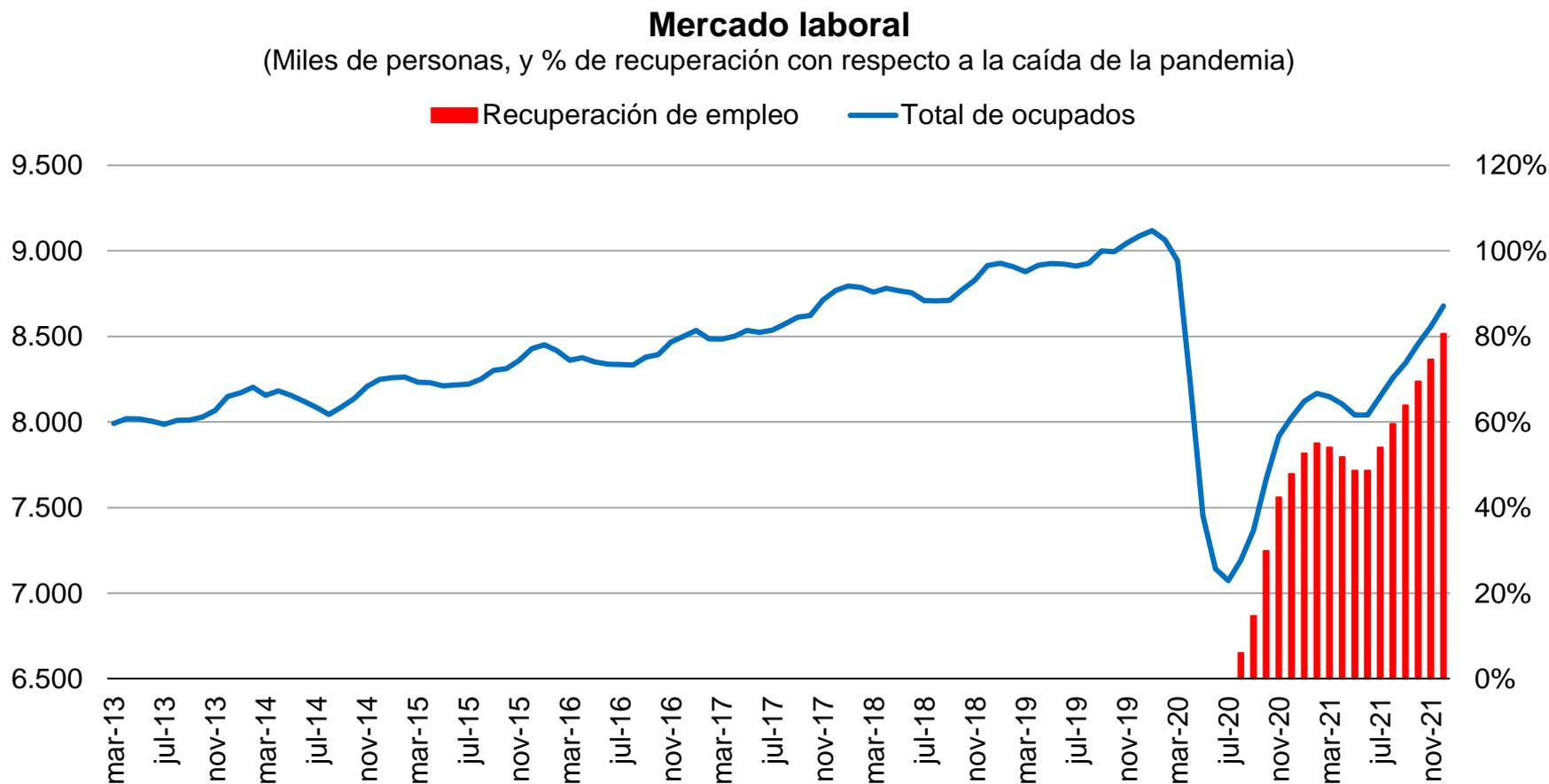
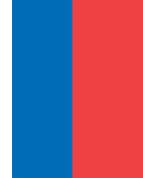


## Vacunación a enero de 2022

(% de la población con al menos una dosis)

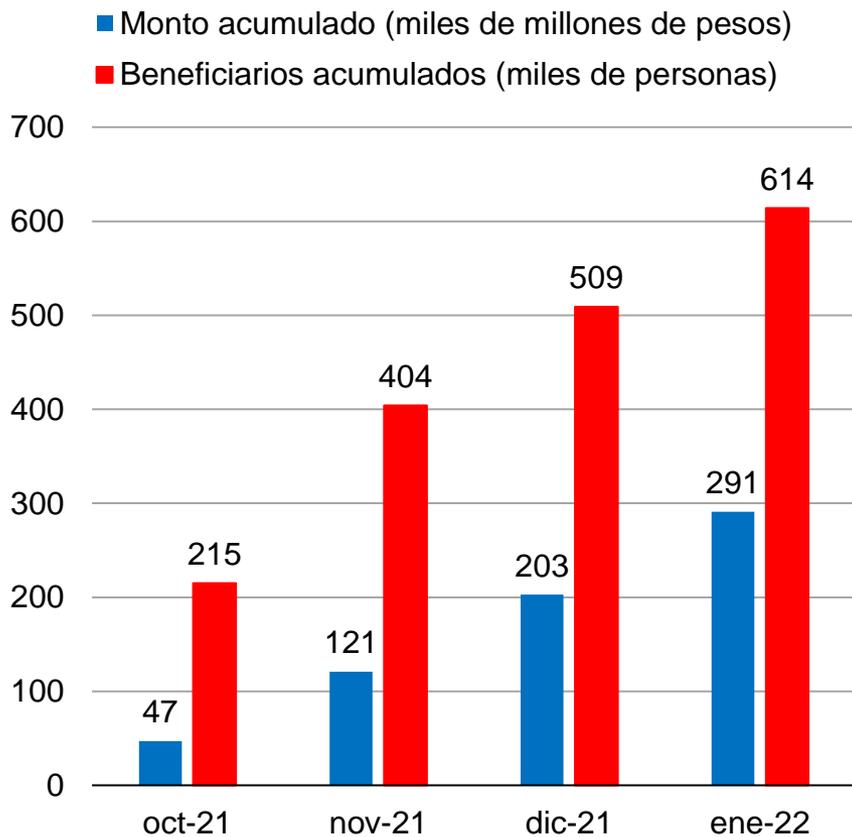


# Aunque aún hay desafíos pendientes, se ha recuperado el 80% del empleo al nivel pre pandemia



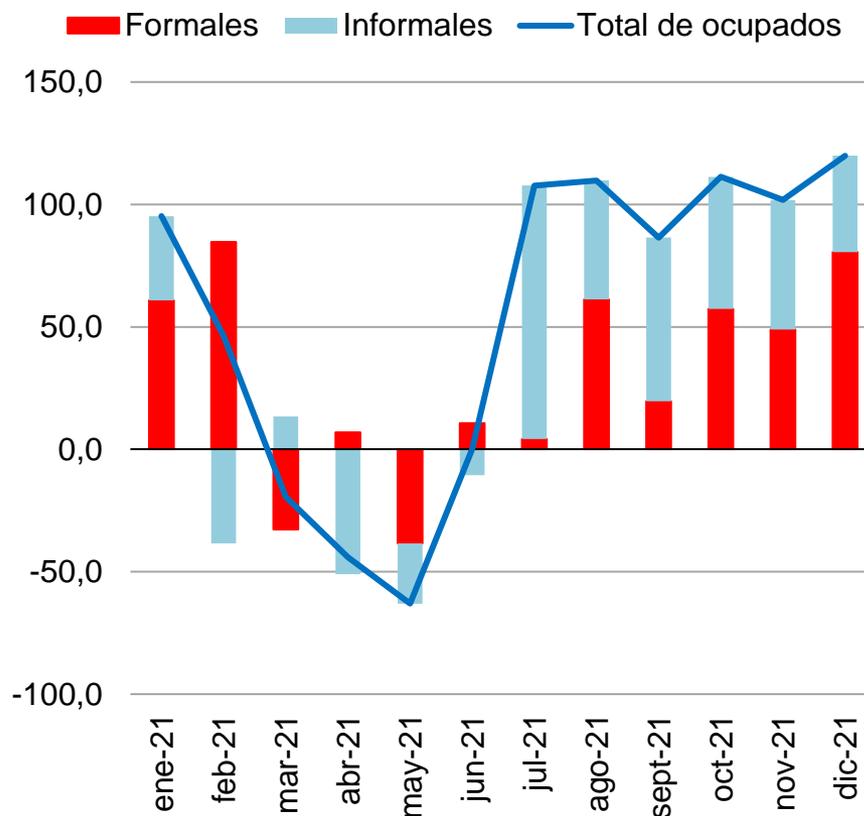
# Existe espacio para una recuperación más vigorosa del empleo en 2022. El IFE Laboral sigue siendo un instrumento útil en esa línea

## IFE laboral



## Creación mensual de empleo

(var. c/r trimestre móvil anterior, miles de personas)

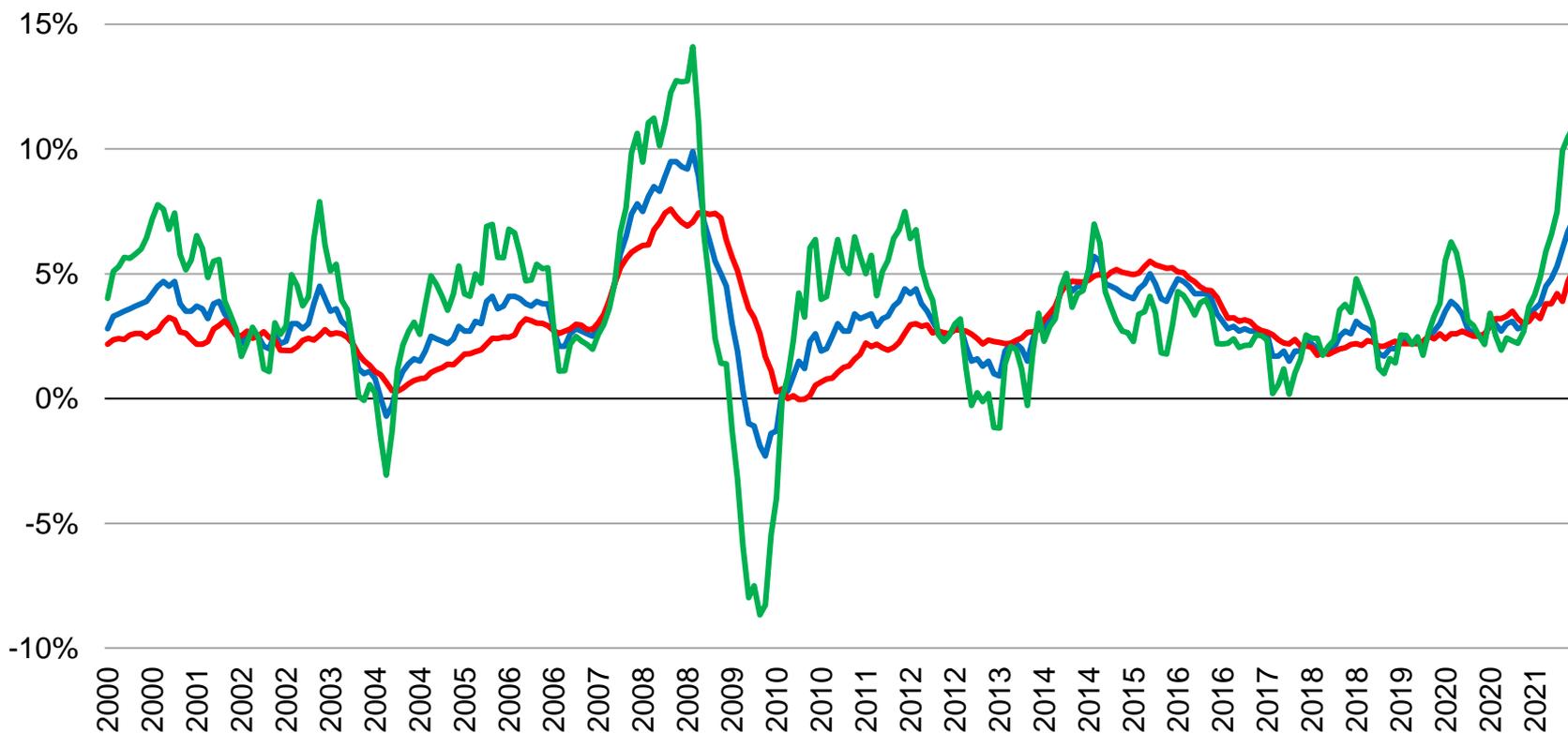


# La inflación ha surgido, en Chile y el mundo, como uno de los principales factores de preocupación



IPC total, volátil y sin volátiles  
(var. % a/a)

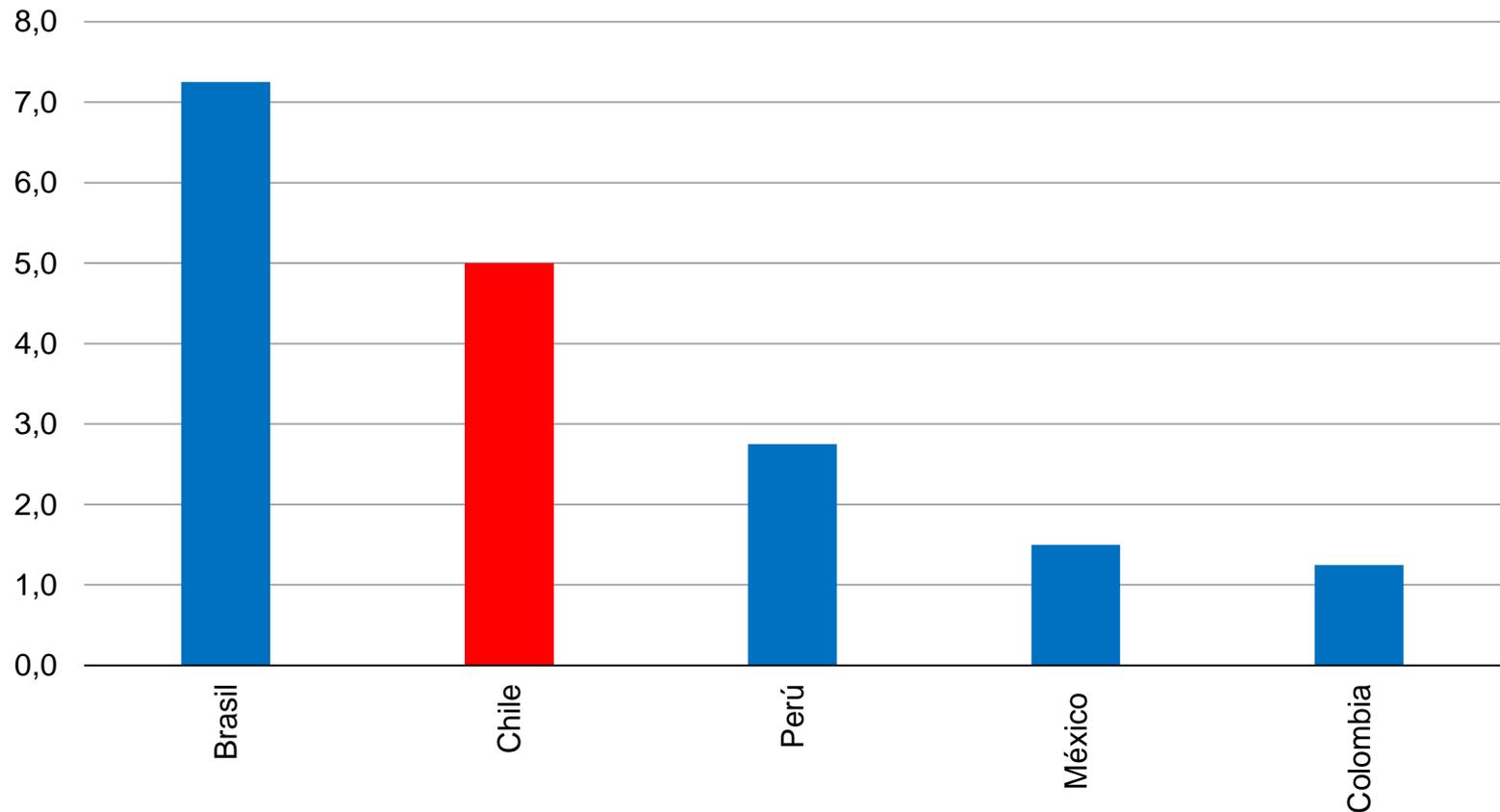
— IPC — sin volátiles — volátil



# En Chile y la región, una necesaria normalización de política monetaria está en proceso



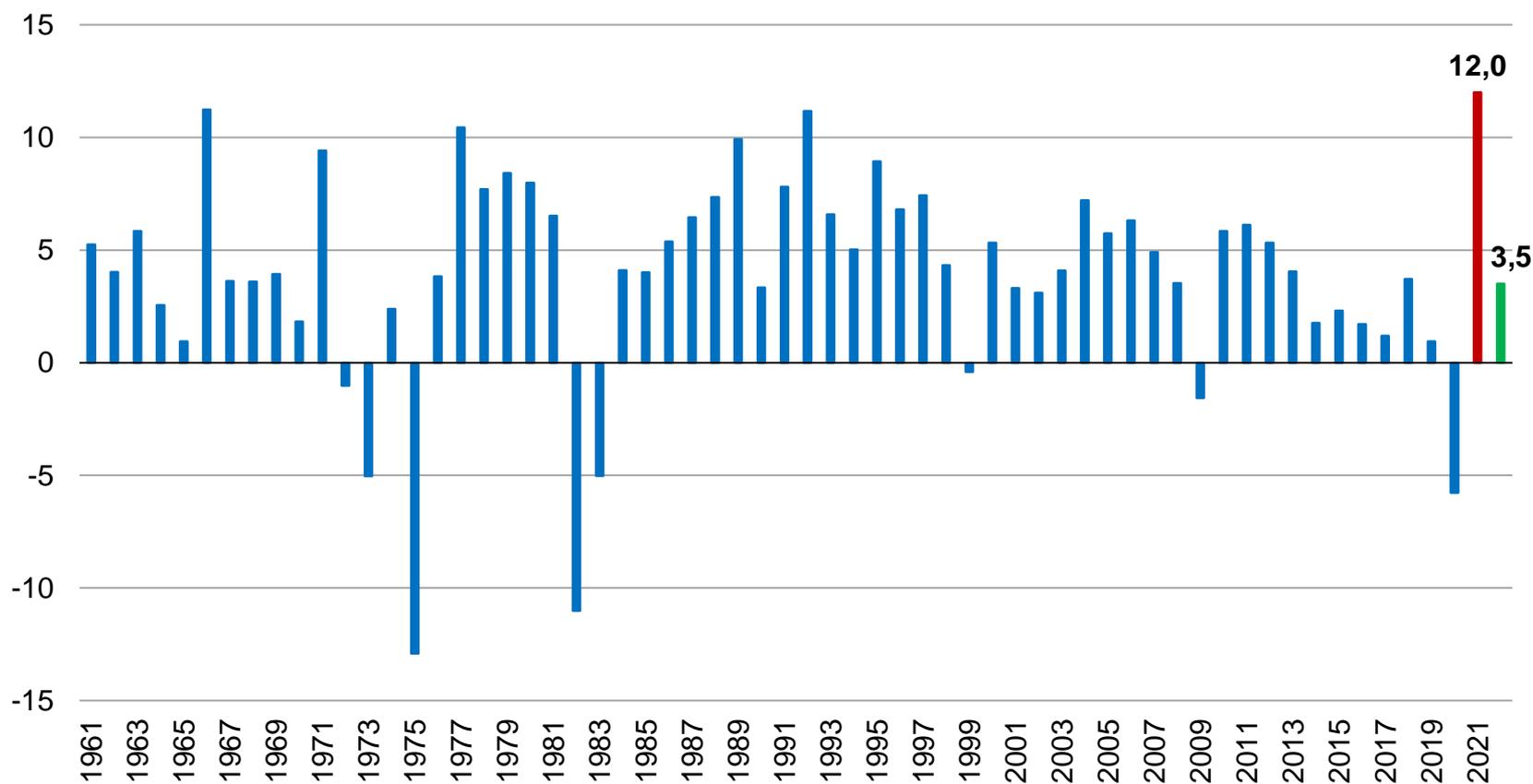
**Aumentos en tasas de política monetaria**  
(pb, desde el mínimo en los últimos 2 años)



# Después de un crecimiento de 12% en 2021, proyectamos un crecimiento de 3,5% en 2022 con sesgo al alza



**Crecimiento histórico PIB y proyección**  
(crecimiento anual, %)



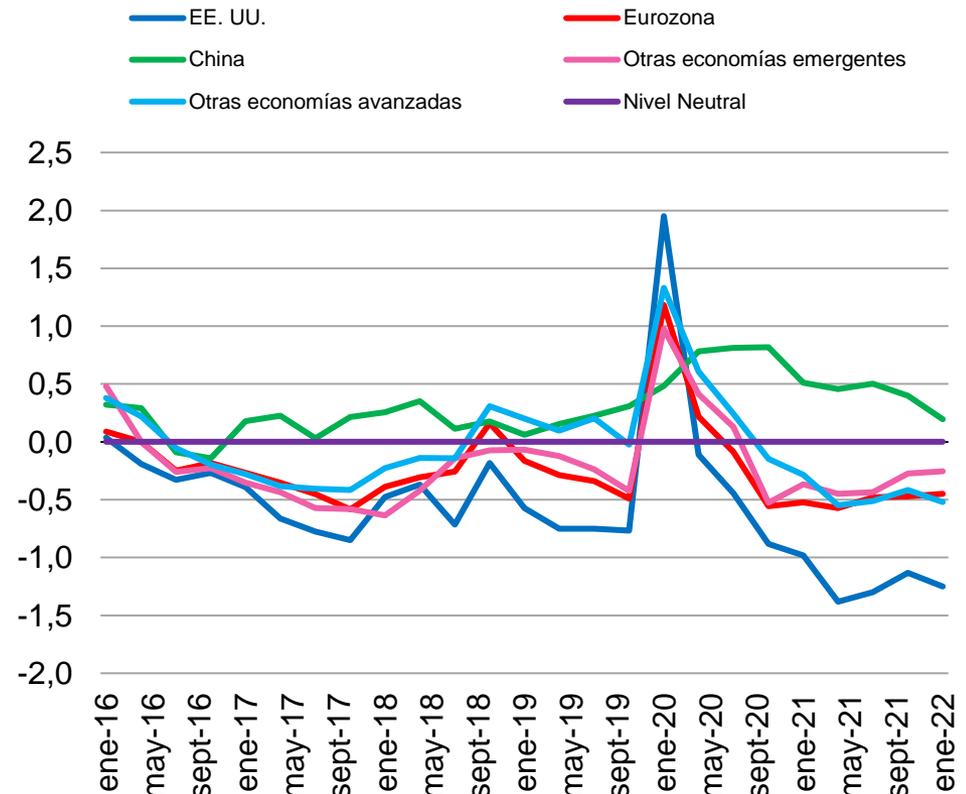
# Aunque con una ralentización hacia adelante, el mundo y nuestros SS.CC. tendrán tasas de crecimientos positivas y robustas en 2022



## Previsiones de crecimiento (Var. % a/a)

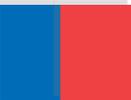
País/Región	2022	Dif. resp a octubre	2023	Dif. resp a octubre
<b>Mundo</b>	4.4	-0.5	3.8	0.2
<b>Economías avanzadas</b>	3.9	-0.6	2.6	0.4
Estados Unidos	4.0	-1.2	2.6	0.4
Eurozona	3.9	-0.4	2.5	0.5
<b>Economías Emergentes</b>	4.8	-0.3	4.7	0.1
China	4.8	-0.8	5.2	-0.1
India	9.0	0.5	7.1	0.5
Latinoamérica	2.4	-0.6	2.6	0.1
Brasil	0.3	-1.2	1.6	-0.4
México	2.8	-1.2	2.7	0.5

## Índices de condiciones financieras\* (desviaciones estándar respecto a la media)



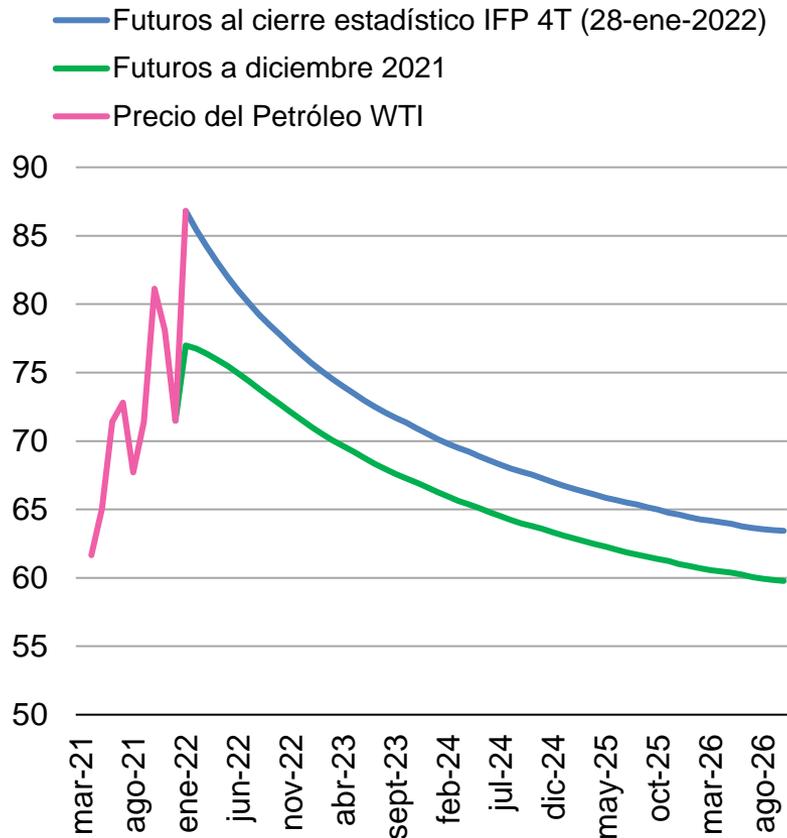
\* Una medida sobre cero indica condiciones financieras más restrictivas.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

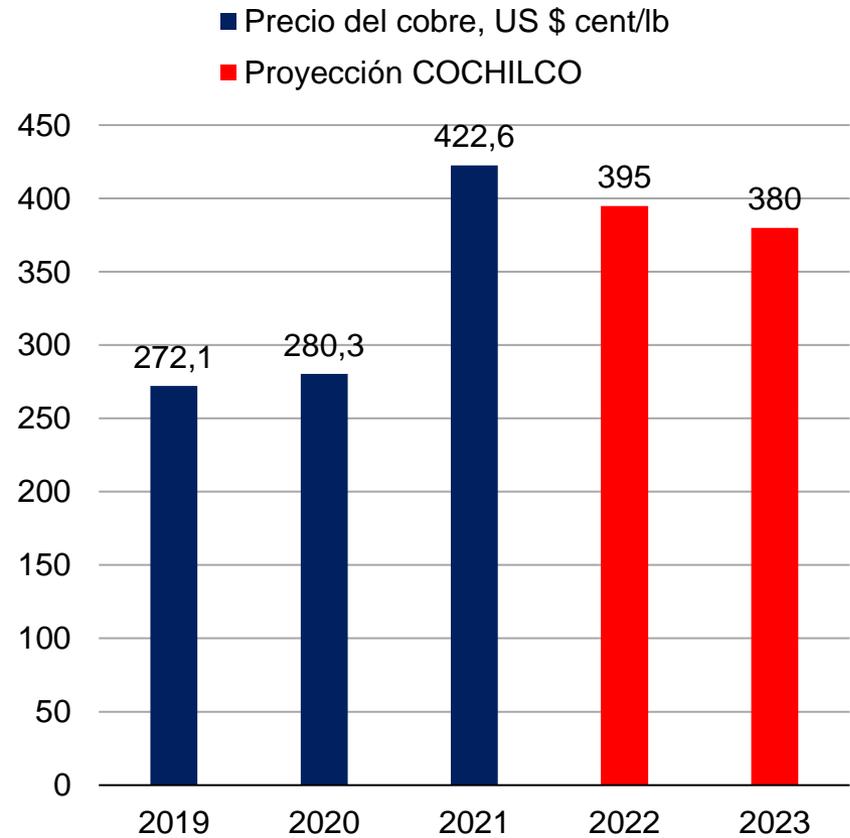


# Probable ajuste a la baja en precio del petróleo y un elevado precio del cobre, permiten proyectar favorables términos de intercambio

## Precio del petróleo y futuros (dólares/barril)



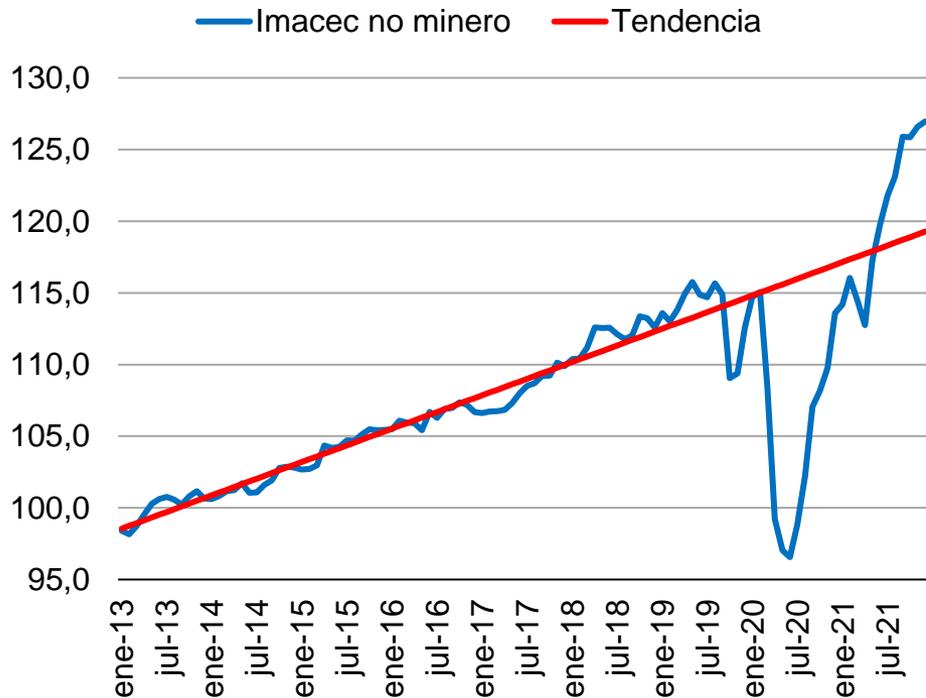
## Precio del cobre (US \$ centavos/libra)



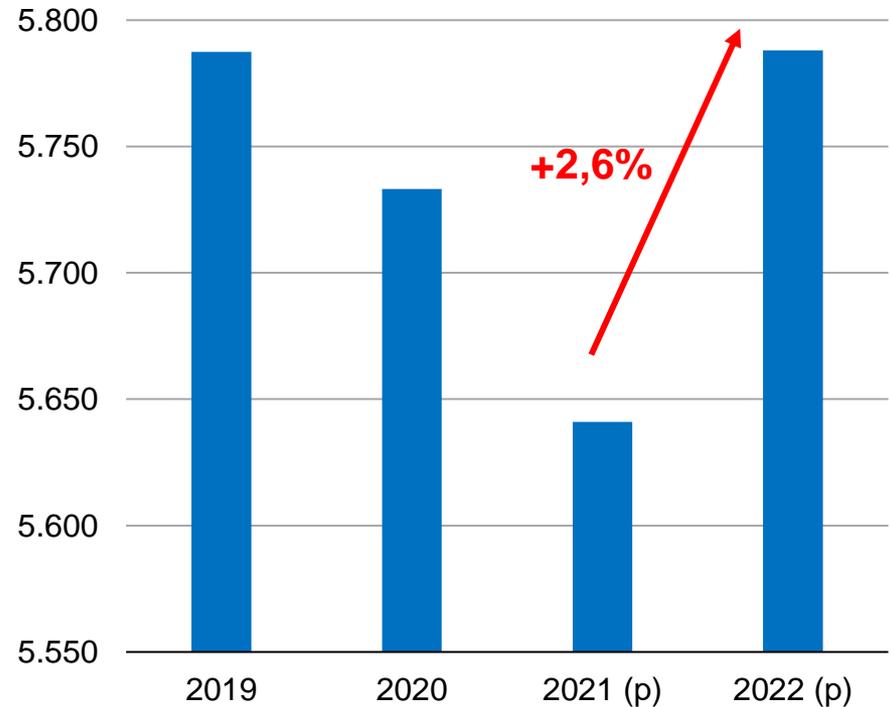
# Imacec no minero de diciembre creció 0,3% mensual, confirmando que 2022 comienza con una favorable velocidad de crecimiento



### Imacec no minero (Índice)



### Producción de cobre Chile (MTMF)

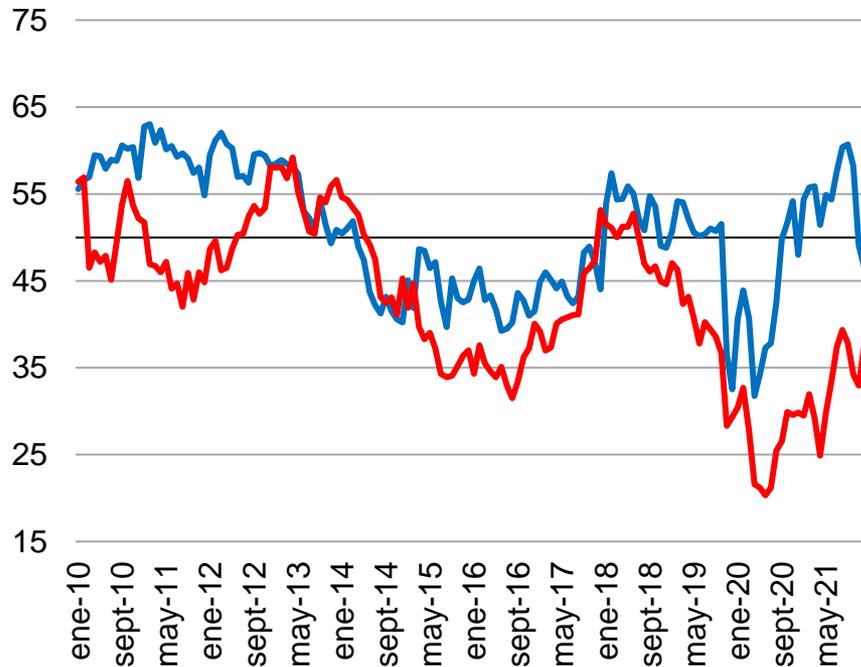


# Con todo, para recuperar la inversión y el empleo, y mantener un consumo dinámico, es clave reducir los niveles de incertidumbre



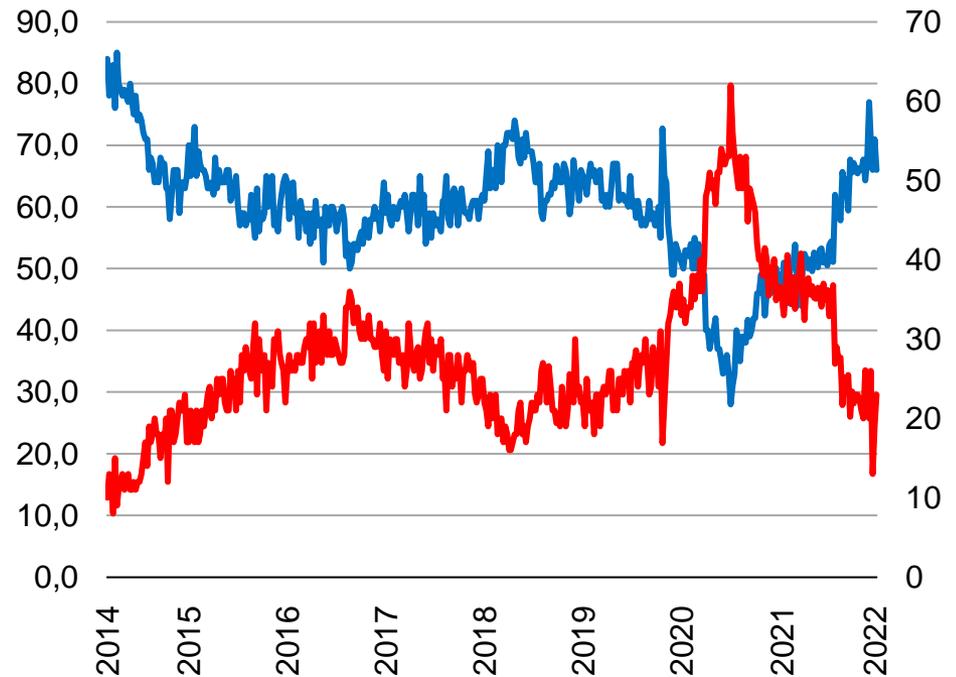
### Confianza (Índice)

— IMCE — IPEC



### Expectativas económicas de las empresas - CADEM (índice)

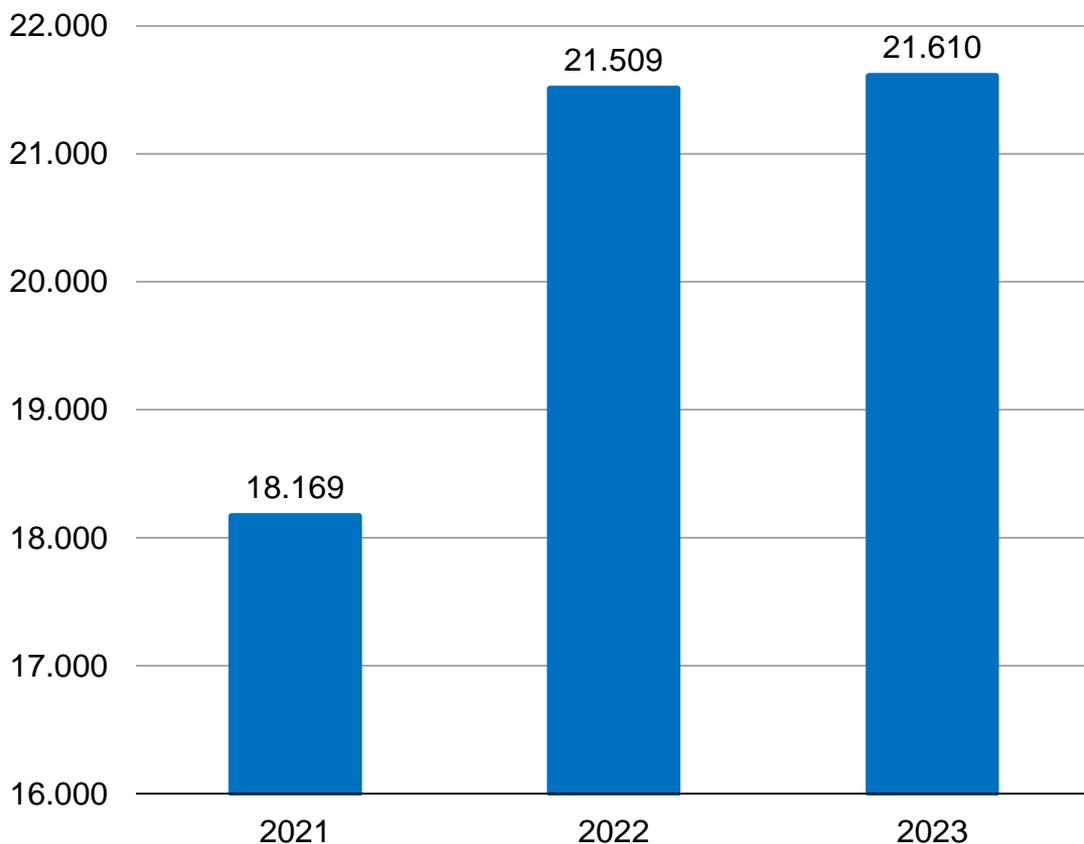
— Muy bien + bien (%) — Muy mal + mal (%)



# La inversión pública crecerá 14,3% este año. Por su parte, hay espacio para un aumento de la inversión privada



Inversión por año  
(MM US\$)



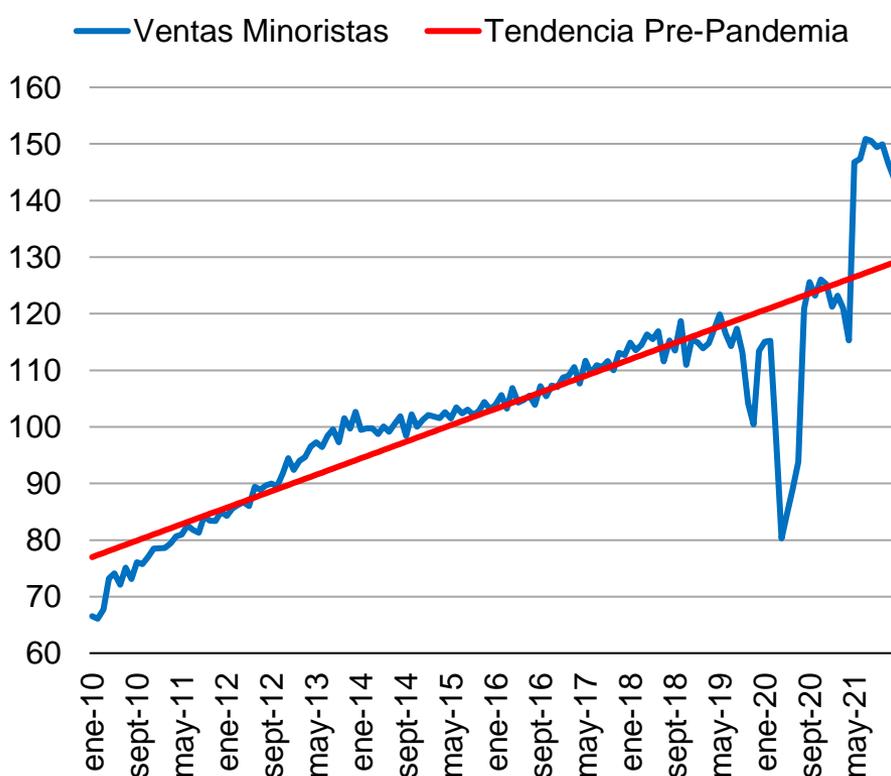
*“Las empresas entrevistadas dan cuenta de un **incremento de las inversiones** por la aparición de nuevos proyectos y la reactivación de aquellos que se habían pospuesto. Sin embargo, a pesar de que se observa un impulso en los planes de inversión programados para este año, **los entrevistados siguen citando el efecto restrictivo que tiene el proceso de definiciones políticas y regulatorias, sobre todo en el rubro minero.**” (IPN, febrero 2022)*



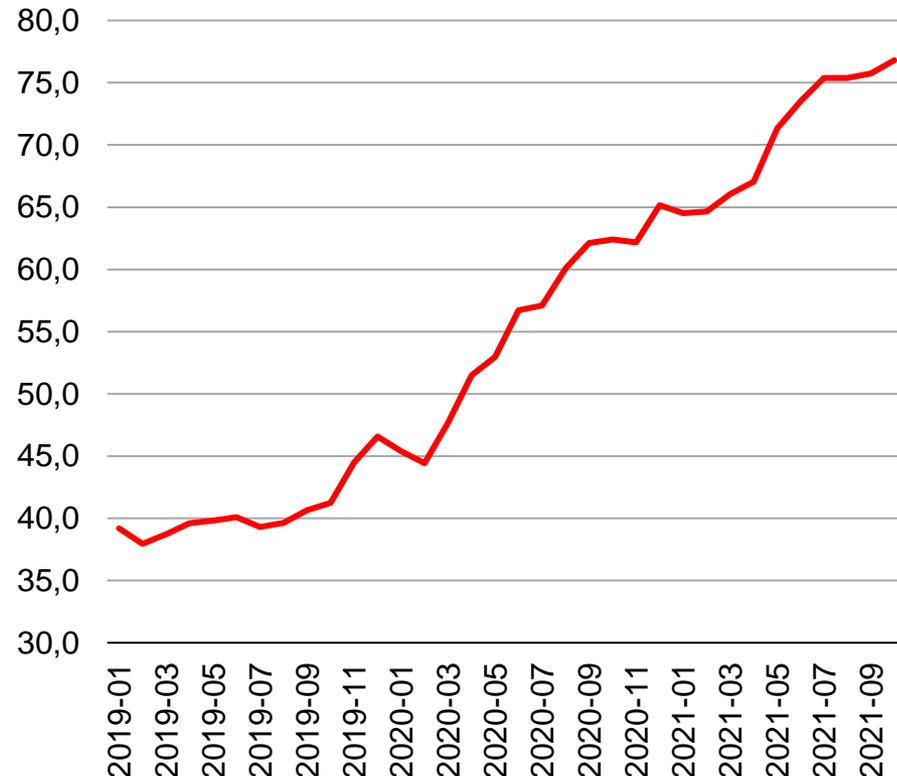
# Consumo seguiría dinámico, al menos primera parte del año, apoyado por la alta liquidez aún existente. La PGU también será un aporte



**Ventas minoristas**  
(índice promedio 2014=100)

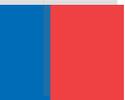


**Montos totales en cuentas corrientes**  
(US\$ miles de millones)





# **CIERRE FISCAL 2021**



# Supuestos Macroeconómicos 2021



	2021	
	IFP 3T21	IFP 4T21
<b>PIB</b> (var. anual, %)	9,5	11,9*
<b>Demanda Interna</b> (var. anual, %)	16,2	21,4
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	4,1	4,5
<b>Tipo de cambio</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	741	759
<b>Precio del Cobre</b> (USc\$/lb, promedio, BML)	422	423

Fuente: Ministerio de Hacienda.

(\*) El cierre estadístico del IFP (28 de enero) fue previo a conocer el último dato de Imacec de diciembre, con lo cual el crecimiento efectivo fue de 12,0% en 2021.



# Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2021



	2021	
	IFP 3T21	IFP 4T21
<b>PIB Tendencial</b> (% var. real)	1,5	2,5
<b>Brecha de PIB</b> (%) ( $Y^*/Y$ )	0,05	-2,1
<b>Precio de referencia del Cobre</b> (US\$/lb)	288	288
<b>Brecha Precio del Cobre</b> (P-P*)	134	134

Nota: Para el año 2021 se utilizan los parámetros de los Comités de Expertos reunidos en julio de 2020.

Fuente: Dipres.



# Cierre de Ingresos Efectivos Gobierno Central Total 2021

(millones de US\$, % del PIB, variación real anual)

	MMUS\$	% del PIB	% de var. 2021/2020	Diferencia vs IFP 3T21 (MMUS\$)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>75.634</b>	<b>23,7</b>	<b>37,8</b>	<b>2,864</b>
Ingresos tributarios netos	59.662	18,7	34,1	1,220
<i>Tributación minería privada</i>	3.794	1,2	105,9	-271
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	55.868	17,5	31,0	1,491
Cobre bruto	5.804	1,8	313,4	671
Imposiciones previsionales	3.709	1,2	-13,3	3
Donaciones	131	0,0	-16,5	-38
Rentas de la propiedad	713	0,2	-40,0	169
Ingresos de operación	1.693	0,5	57,8	0
Otros ingresos	3.908	1,2	69,6	850
Venta de activos físicos	15	0,0	-27,7	10

Cálculo con tipo de cambio de \$759 por dólar de acuerdo con escenario IFP 4T21.

Fuente: Dipres.

# Cierre de Ingresos Estructurales Gobierno Central Total 2021

(millones de US\$, % del PIB, variación real anual)

	MMUS\$	% del PIB	% de var. 2021/ 2020	Diferencia IFP 4T21- IFP 3T21 (MMUS\$)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>63.580</b>	<b>19,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>560</b>
Ingresos tributarios netos	52.939	16,6	-6,8	-718
<i>Tributación minería privada</i>	2.526	0,8	12,3	-149
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	50.413	15,8	-7,5	-569
Cobre bruto	545	0,2	-61,8	380
Imposiciones previsionales salud	2.961	0,9	-27,9	-125
Otros ingresos <sup>(1)</sup>	7.134	2,2	31,0	1.023

(1) Las cifras correspondientes a Otros ingresos no tienen ajuste cíclico por lo que los ingresos efectivos son iguales a los cíclicamente ajustados. Estas contemplan los ingresos por Donaciones, Rentas de la Propiedad, Ingresos de Operación, Otros Ingresos, Ventas de Activos Físicos y las Imposiciones Previsionales del Ministerio del Trabajo.

(2) Cálculo con tipo de cambio de \$759 por dólar de acuerdo con escenario IFP 4T21.

Fuente: Dipres.

# Actualización Balance del Gobierno Central Total 2021

(millones de US\$, % del PIB, variación real anual)

		2021			
		IFP 3T21		IFP 4T21	
		MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	72.771	23,3	75.634	23,7
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	63.019	20,2	63.580	19,9
(3)	Total Gastos	98.776	31,7	100.006	31,3
<b>(1) - (3)</b>	<b>Balance Efectivo</b>	<b>-26.005</b>	<b>-8,3</b>	<b>-24.371</b>	<b>-7,6</b>
<b>(2) - (3)</b>	<b>Balance Cíclicamente Ajustado</b>	<b>-35.757</b>	<b>-11,5</b>	<b>-36.426</b>	<b>-11,4</b>

Nota: Porcentaje del PIB correspondiente a cada proyección.

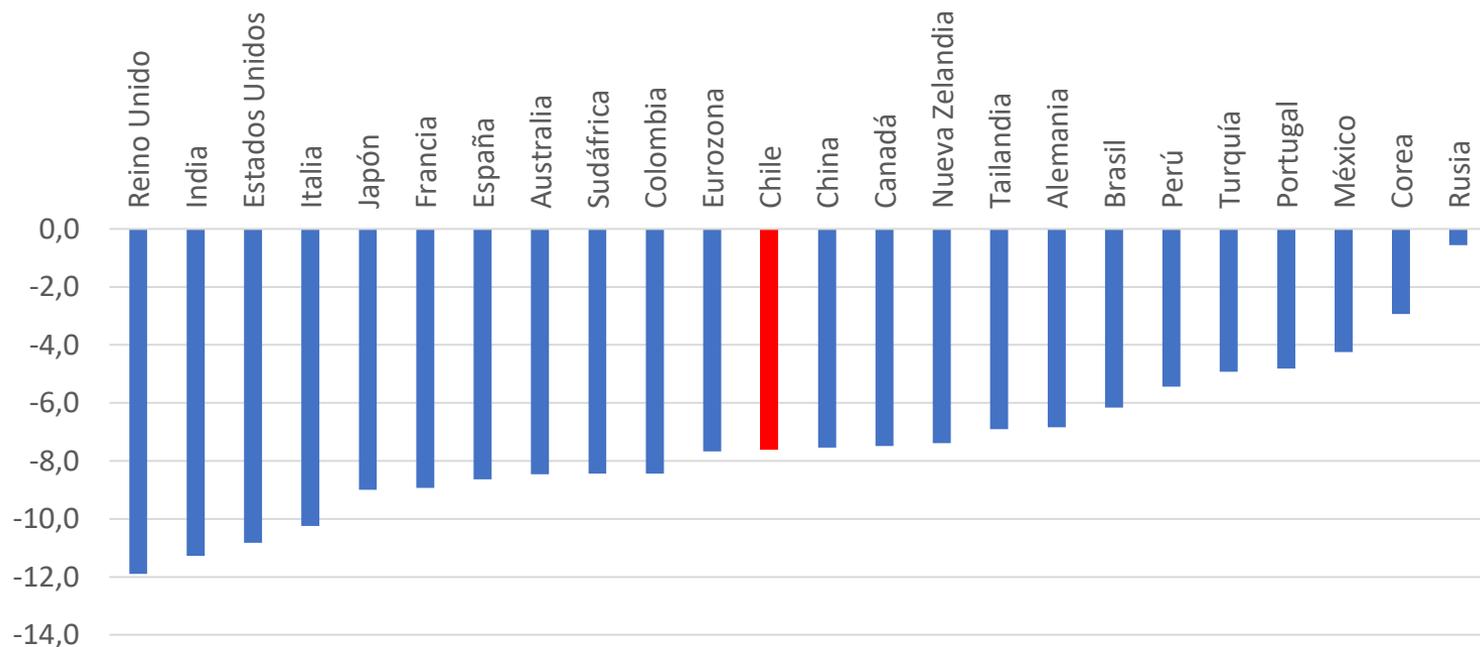
Cálculo con tipo de cambio de \$759 por dólar de acuerdo con escenario IFP 4T21.

Fuente: Dipres.

# El déficit efectivo de Chile se ubica en torno a la mediana de una muestra amplia de países



**Déficit Fiscal Efectivo 2021 – Economías seleccionadas**  
(% del PIB)



# En 2021 terminamos con más activos y con menor deuda



## Deuda Bruta y Posición Financiera Neta del Gobierno Central Total, cierre efectivo 2021 (millones US\$ al 31 de diciembre y % del PIB)

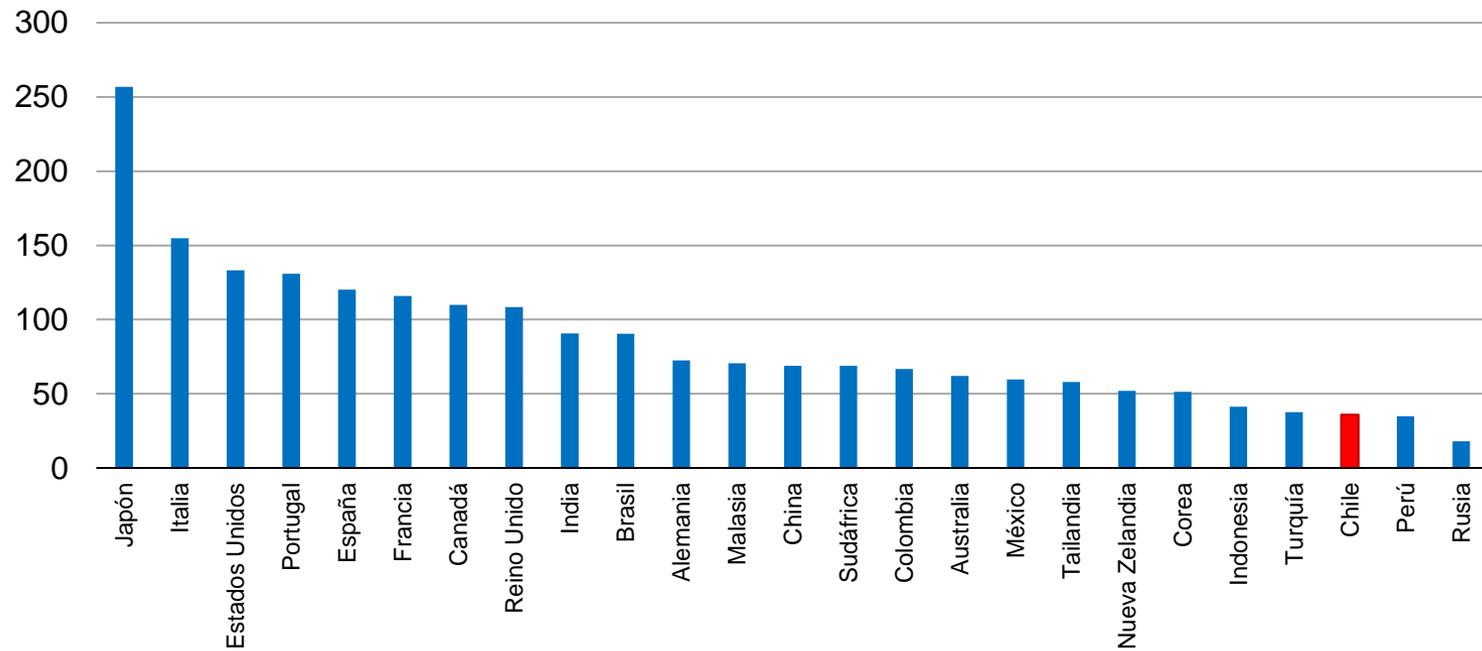
	PROYECCIÓN IFP 3T21		CIERRE EFECTIVO 2021	
	MMUS\$	% PIB	MMUS\$	% PIB
Total Activos del Tesoro Público	10.668	3,4	14.900	5,2
Total Deuda Bruta	110.065	34,9	102.632	36,0
<b>Posición Financiera Neta</b>	<b>-99.396</b>	<b>-31,5</b>	<b>-87.732</b>	<b>-30,8</b>



# Con todo, la deuda bruta se mantiene en niveles bajos en comparación internacional



Deuda Bruta 2021 – Economías seleccionadas  
(% del PIB)



# Deuda Bruta y Posición Financiera Neta del Gobierno Central Total, cierre efectivo 2021

(% del PIB y millones US\$ al 31 de diciembre)

## Posición Financiera Neta Gobierno Central Total, cierre efectivo 2021

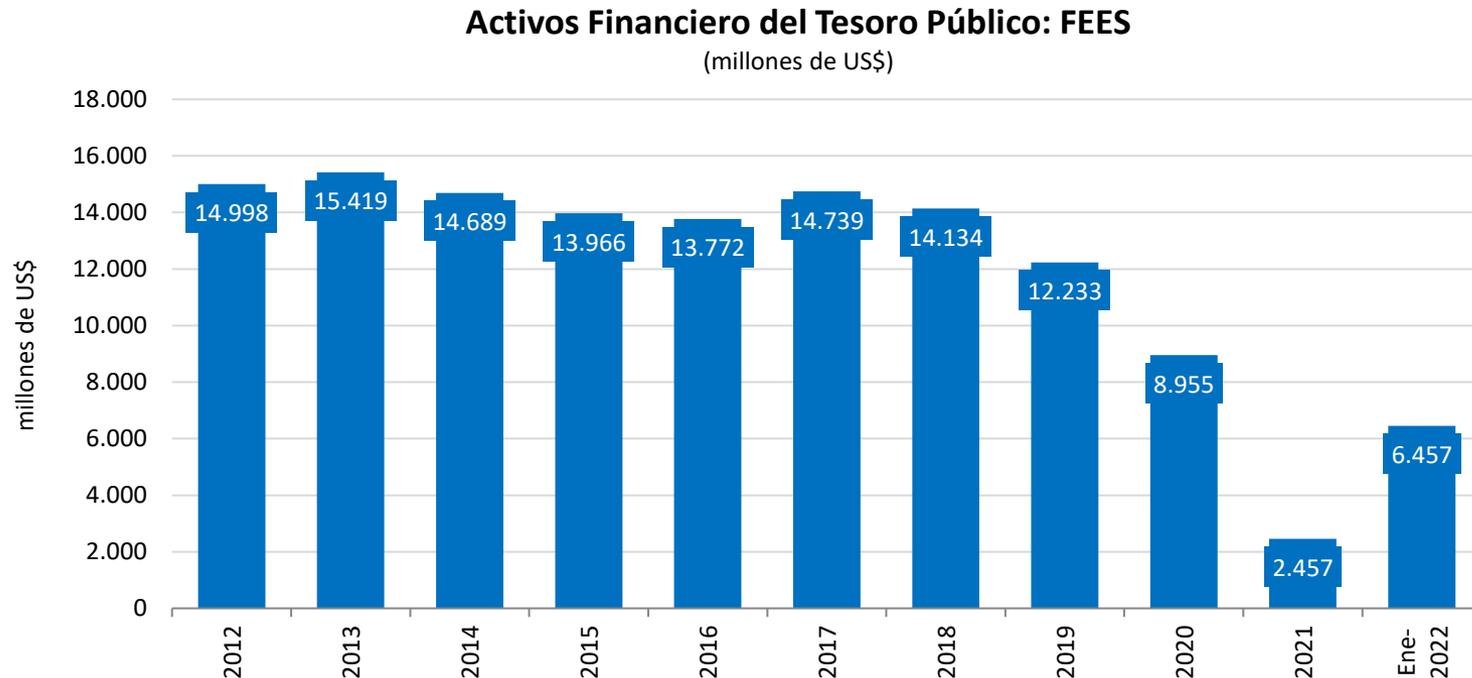
(millones US\$ al 31 de diciembre y % del PIB)

	Cierre 2021	
	MMUS\$	% PIB
<b>FEES</b>	<b>2.457</b>	<b>0,9%</b>
FRP	7.473	2,6%
OATP	4.098	1,4%
FpE	202	0,1%
FAR	454	0,2%
Fondo TAC	216	0,1%
FCE	0	0,0%
<b>Activos TP</b>	<b>14.900</b>	<b>5,2%</b>
<b>Deuda Bruta</b>	<b>102.632</b>	<b>36,0%</b>
<b>PFN</b>	<b>-87.732</b>	<b>-30,8%</b>

# Recuperación del FEES

## En enero alcanza los US\$6.500 millones

- El FEES cerró 2021 en US\$2.457 millones.
- En tanto, durante enero, inyectamos recursos por US\$4.000 al FEES, en línea con el compromiso de recomponer los ahorros del país y duplicando el aporte señalado en la LP 2022.
- **De esta forma, al cierre de enero, el FEES totaliza US\$6.457 millones.**





# **ACTUALIZACIÓN PROYECCIÓN 2022**

# Supuestos Macroeconómicos 2022



	2022	
	IFP 3T21	IFP 4T21
<b>PIB</b> (var. anual, %)	2,5	3,5
<b>Demanda Interna</b> (var. anual, %)	1,7	2,6
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	4,4	6,5
<b>Tipo de cambio</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	739	825
<b>Precio del Cobre</b> (USc\$/lb, promedio, BML)	400	410

Fuente: Ministerio de Hacienda.



# Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2021-2022



	2022	
	IFP 3T21	IFP 4T21
<b>PIB Tendencial</b> (% var. real)	2,6	2,6
<b>Brecha de PIB</b> (%) ( $Y^*/Y$ )	2,5	-0,7
<b>Precio de referencia del Cobre</b> (US\$/lb)	331	331
<b>Brecha Precio del Cobre</b> (P-P*)	69	79

Nota: Para el año 2022 se utilizan los parámetros estructurales estimados por los Comités de Expertos reunidos en agosto 2021.

Fuente: Dipres.



# Proyección de Ingresos Efectivos Gobierno Central Total 2022

(millones de US\$, % del PIB, variación real anual)

	MMUS\$	% del PIB	% de var. proy. 2022/2021	Diferencia proy. IFP 4T21 - IFP 3T21 (MMUS\$)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>70.699</b>	<b>22,1</b>	<b>-4,6</b>	<b>5.679</b>
Ingresos tributarios netos	56.003	17,5	-4,2	4.758
<i>Tributación minería privada</i>	5.069	1,6	36,3	280
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	50.934	15,9	-7,0	4.478
Cobre bruto	4.798	1,5	-15,7	-117
Imposiciones previsionales	3.852	1,2	6,0	108
Donaciones	188	0,1	46,7	3
Rentas de la propiedad	1.425	0,4	103,9	220
Ingresos de operación	1.637	0,5	-1,4	159
Otros ingresos	2.782	0,9	-27,4	552
Venta de activos físicos	13	0,0	-6,4	-4

Cálculo con tipo de cambio de \$825 por dólar de acuerdo con escenario IFP 4T21.

Fuente: Dipres.

# Proyección de Ingresos Estructurales Gobierno Central Total 2022

(millones de US\$, % del PIB, variación real anual)

	MMUS\$	% del PIB	% de var. 2022/2021	Diferencia IFP 4T21- IFP 3T21 (MMUS\$)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>64.888</b>	<b>20,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3.462</b>
Ingresos tributarios netos	52.542	16,4	1,2	3.021
<i>Tributación minería privada</i>	2.522	0,8	1,5	206
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	50.020	15,6	1,2	2.815
Cobre bruto	2.474	0,8	362,8	-480
Imposiciones previsionales salud	3.125	1,0	7,7	-70
Otros ingresos <sup>(1)</sup>	6.747	2,1	-3,5	991

(1) Las cifras correspondientes a Otros ingresos no tienen ajuste cíclico por lo que los ingresos efectivos son iguales a los cíclicamente ajustados. Estas contemplan los ingresos por Donaciones, Rentas de la Propiedad, Ingresos de Operación, Otros Ingresos, Ventas de Activos Físicos y las Imposiciones Previsionales del Ministerio del Trabajo.

(2) Cálculo con tipo de cambio de \$825 por dólar de acuerdo con escenario IFP 4T21.

Fuente: Dipres.

# Actualización Balance del Gobierno Central Total 2022

(millones de US\$, % del PIB, variación real anual)

		2022			
		IFP 3T21		IFP 4T21	
		MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	65.020	21,1	70.699	22,1
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	61.427	19,9	64.888	20,3
(3)	Total Gastos	73.573	23,8	73.942	23,1
<b>(1) - (3)</b>	<b>Balance Efectivo</b>	<b>-8.553</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3.244</b>	<b>-1,0</b>
<b>(2) - (3)</b>	<b>Balance Cíclicamente Ajustado</b>	<b>-12.147</b>	<b>-3,9</b>	<b>-9.054</b>	<b>-2,8</b>

Nota: Porcentaje del PIB correspondiente a cada proyección.

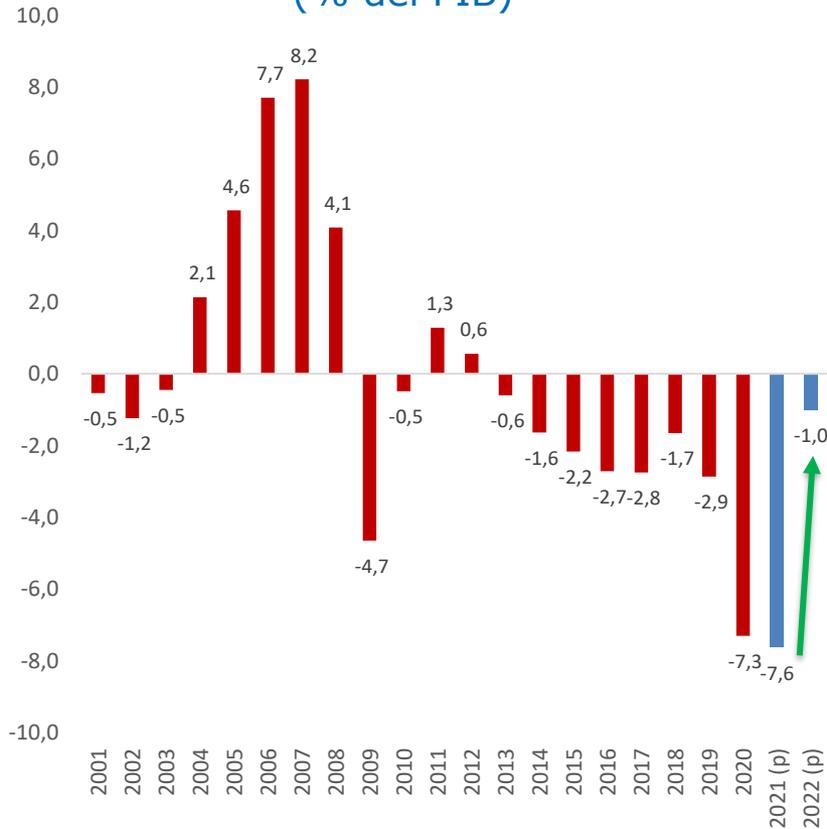
Cálculo con tipo de cambio de \$825 por dólar de acuerdo con escenario IFP 4T21.

Fuente: Dipres.

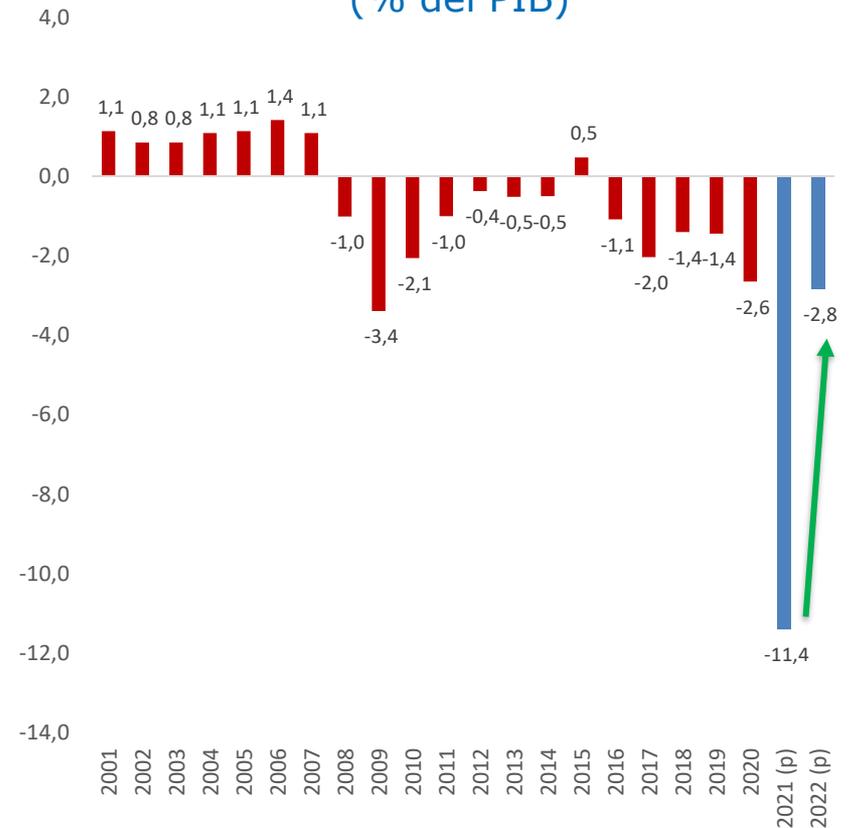
# Balance Histórico y Proyección 2021-2022



## Balance efectivo del Gobierno Central Total (% del PIB)



## Balance Estructural del Gobierno Central Total (% del PIB)



(p): Proyección.

Fuente: Dipres.



# Deuda Bruta y Posición Financiera Neta Gobierno Central Total, cierre estimado 2022

(millones de pesos de 2022, millones US\$ al 31 de diciembre y % del PIB)



## Posición Financiera Neta Gobierno Central Total, cierre estimado 2022

(millones US\$ al 31 de diciembre y % del PIB)

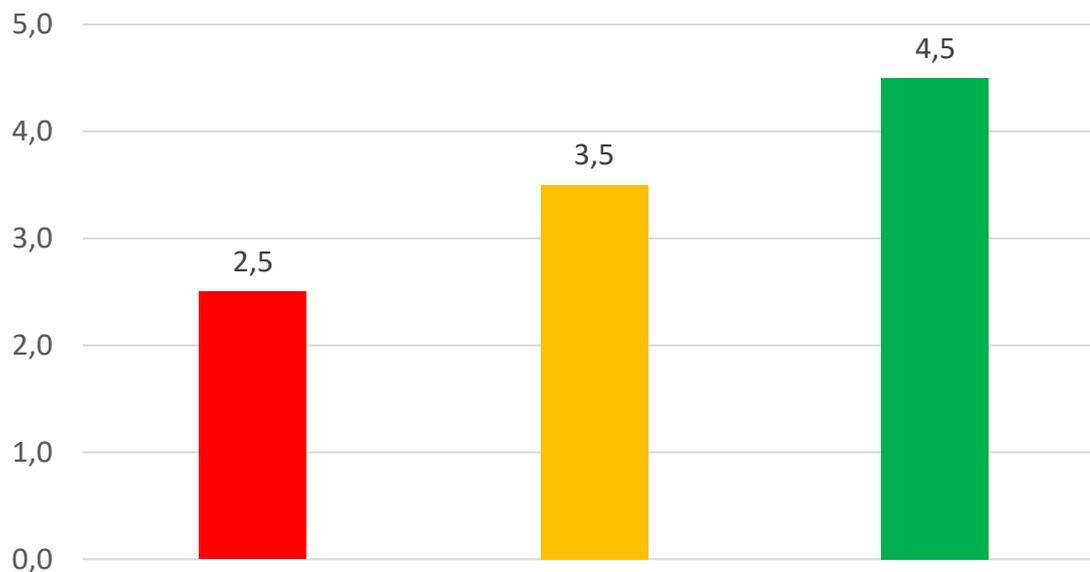
	Proyección IFP III T 2022		Proyección IFP IV T 2022	
	MMUS\$	% PIB	MMUS\$	% PIB
Total Activos del Tesoro Público	13.170	3,8	21.186	<b>6,6</b>
Total Deuda Bruta	129.192	37,5	123.672	<b>38,7</b>
<b>Posición Financiera Neta</b>	<b>-116.022</b>	<b>-33,7</b>	<b>-102.486</b>	<b>-32,0</b>



# Escenarios de riesgo macroeconómico 2022: Rango de crecimiento del PIB entre 2,5% y 4,5%

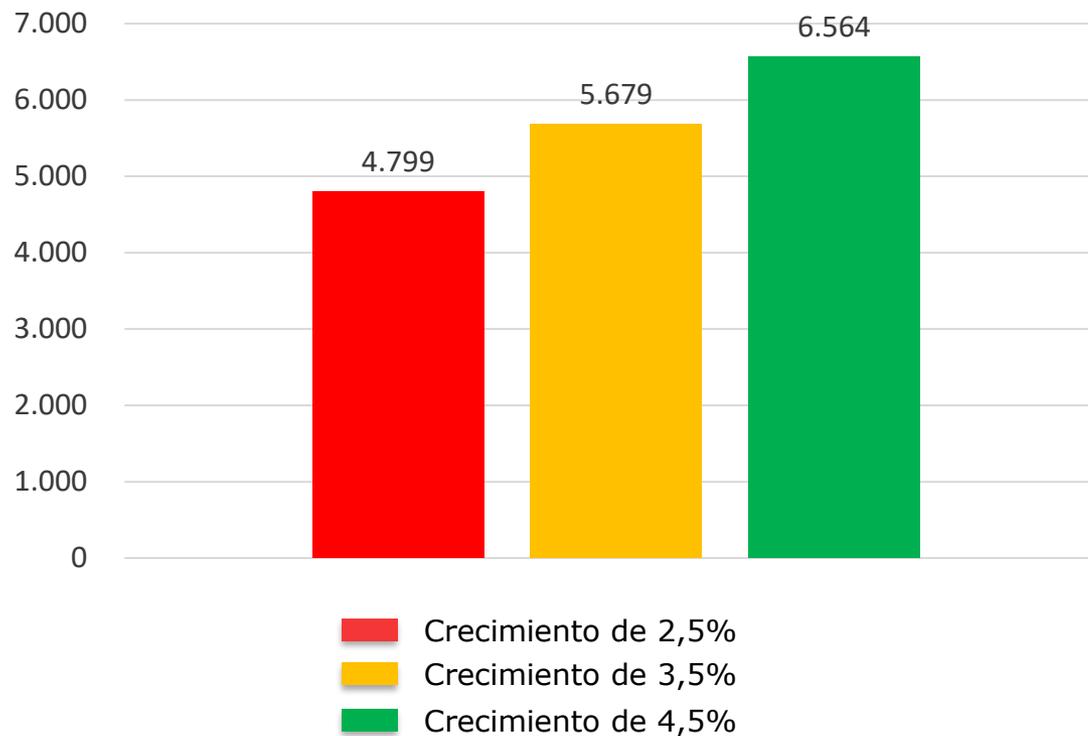


Escenarios de Crecimiento del PIB para 2022  
(%)



# En todos los escenarios se proyectan mayores ingresos respecto de lo previsto en el informe anterior

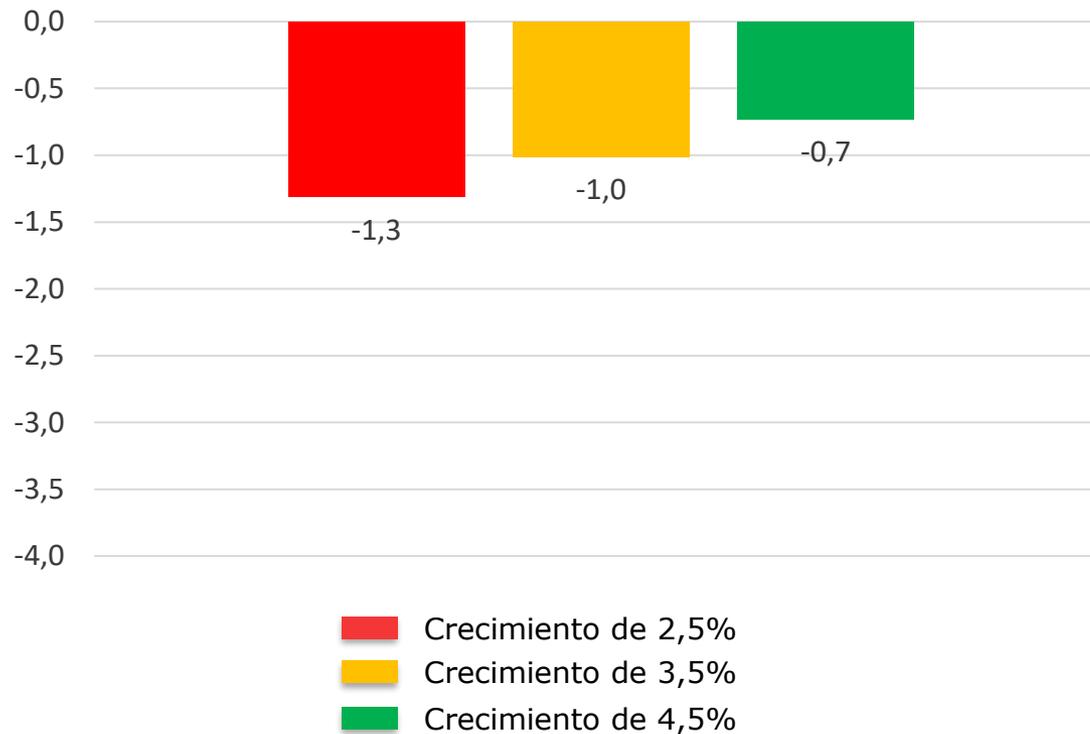
**Ingresos efectivos para 2022: Diferencia respecto de proy. IFP 3T21**  
(MMUS\$)



# El déficit efectivo se ubicaría entre 1,3% y 0,7% del PIB



**Balance efectivos para 2022**  
(MMUS\$)





# **PROYECCIÓN PRELIMINAR 2023-2026**

# Supuestos Macroeconómicos 2023-2026



	2023	2024	2025	2026
	IFP 4T21	IFP 4T21	IFP 4T21	IFP 4T21
<b>PIB</b> (var. anual, %)	1,0	2,3	2,9	3,0
<b>Demanda Interna</b> (var. anual, %)	0,0	2,1	2,6	2,8
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	3,2	3,0	3,0	3,0
<b>Tipo de cambio</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	794	758	737	730
<b>Precio del cobre</b> (US\$/lb, promedio, BML)	385	369	349	335

Fuente: Ministerio de Hacienda.



# Proyección de Holguras 2023-2026

(millones de US\$, % del PIB)



- La mejora del escenario fiscal se traduce en un importante incremento de las holguras fiscales (espacio adicional de gasto disponible) para el período proyectado.
- **De esta forma, el espacio adicional de gasto disponible totaliza US\$30.040 millones entre 2023 y 2026.**

	2023	2024	2025	2026
<b>Meta BCA (% del PIB)</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,1</b>
Nivel de gasto compatible con meta (MMUS\$)	85.899	94.534	99.469	102.135
<b>Holgura (MMUS\$)</b>	<b>7.818</b>	<b>9.120</b>	<b>7.529</b>	<b>5.572</b>
<b>Holgura acumulada (MMUS\$)</b>	<b>7.818</b>	<b>16.939</b>	<b>24.468</b>	<b>30.040</b>



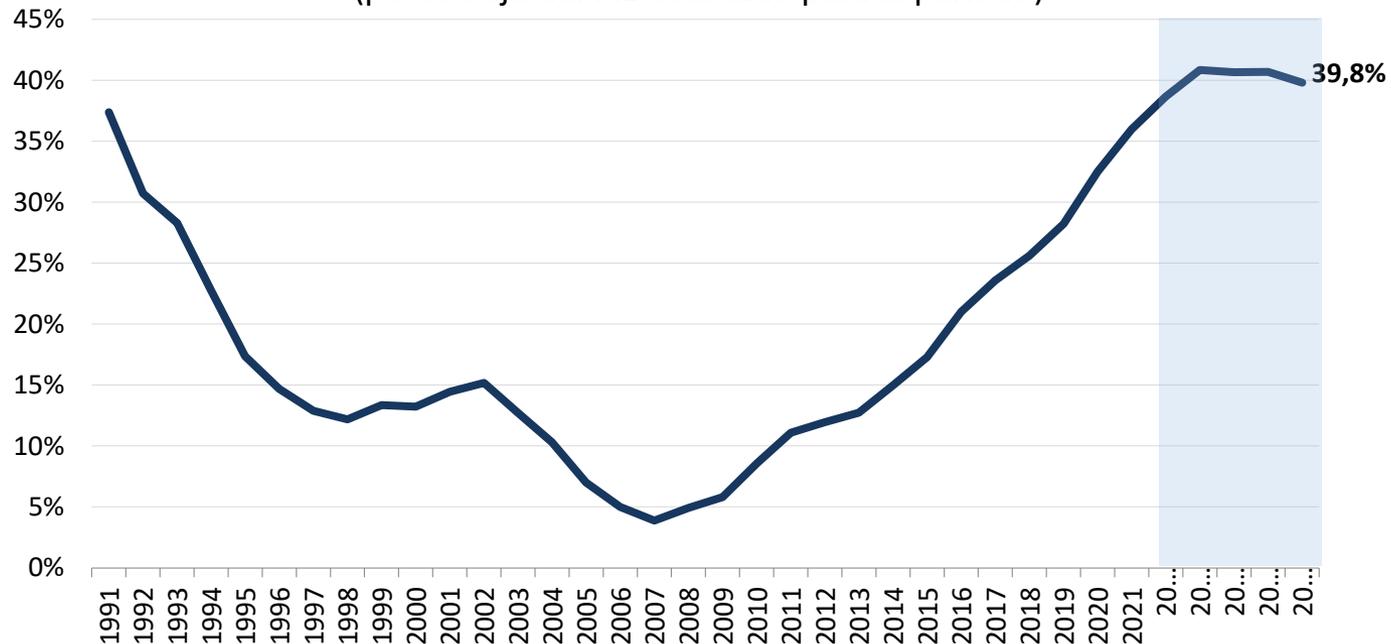
# Deuda Bruta del Gobierno Central 1991-2026

(% del PIB)



- La deuda bruta se estabilizará por debajo del 40% del PIB hacia el final del horizonte de proyección.
- Asimismo, la Posición Financiera Neta convergerá a -36% del producto hacia 2026.

**Deuda Bruta del Gobierno Central 1991-2026**  
(porcentaje del PIB estimado para el período)



Fuente: Dipres.





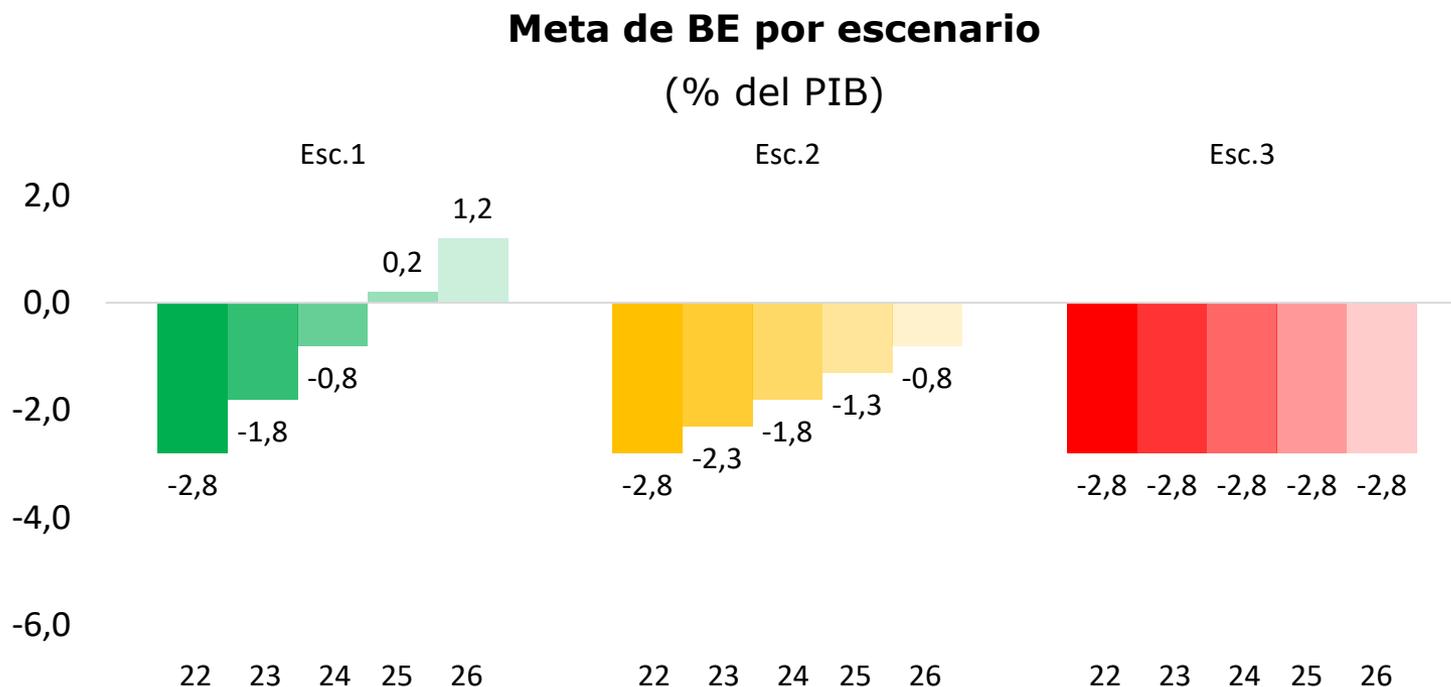
# **ESCENARIOS DE CONVERGENCIA FISCAL 2023-2026**



# Meta de BE por escenario de convergencia

(% del PIB)

- Se simulan tres escenarios alternativos de convergencia fiscal, todos considerando como punto de partida el déficit estructural estimado para 2022 de -2,8% del PIB.
  - ✓ **Esc. 1 – Convergencia rápida:** ritmo de convergencia de 1pp. por año.
  - ✓ **Esc. 2 – Convergencia moderada:** ritmo de convergencia de 0,5pp. por año.
  - ✓ **Esc. 3 – Sin convergencia:** BE se mantiene en -2,8% del PIB durante todo el período.

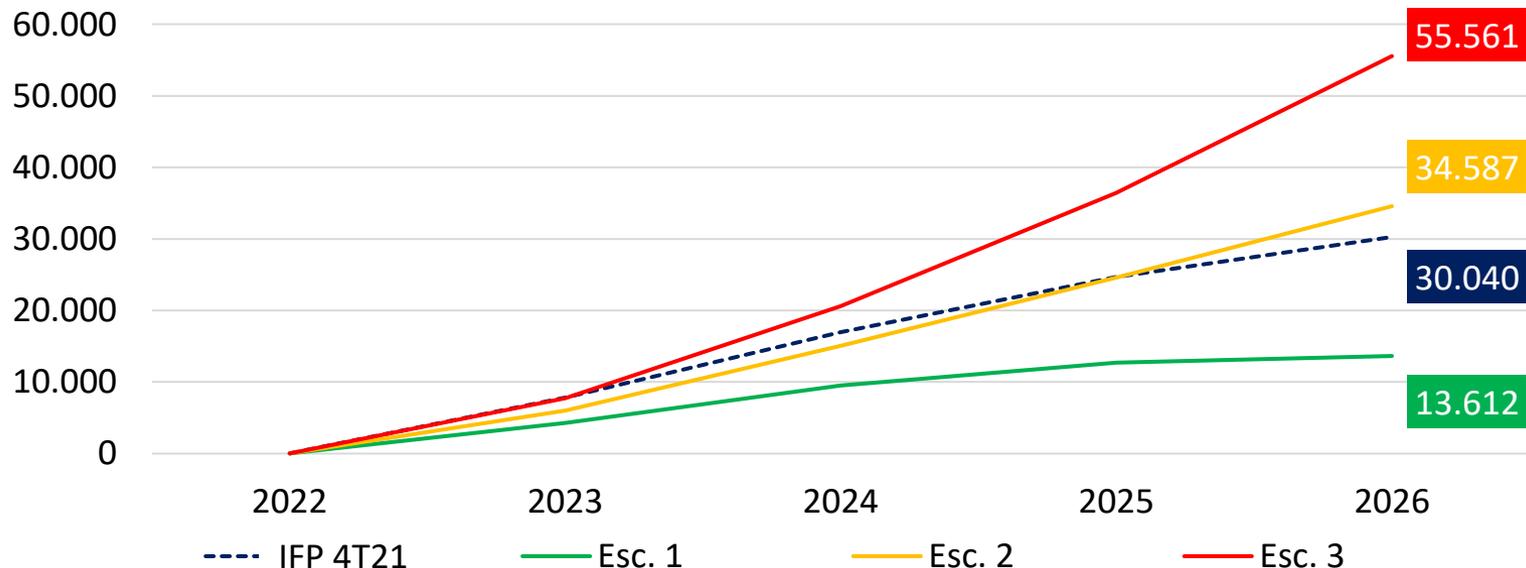


# Holguras por escenario de convergencia

## (MMUS\$)

- Se simulan tres escenarios alternativos de convergencia fiscal, todos considerando como punto de partida el déficit estructural estimado para 2022 de -2,8% del PIB.
  - ✓ **Esc. 1 – Convergencia rápida:** ritmo de convergencia de 1pp. por año.
  - ✓ **Esc. 2 – Convergencia moderada:** ritmo de convergencia de 0,5pp. por año.
  - ✓ **Esc. 3 – Sin convergencia:** BE se mantiene en -2,8% del PIB durante todo el período.

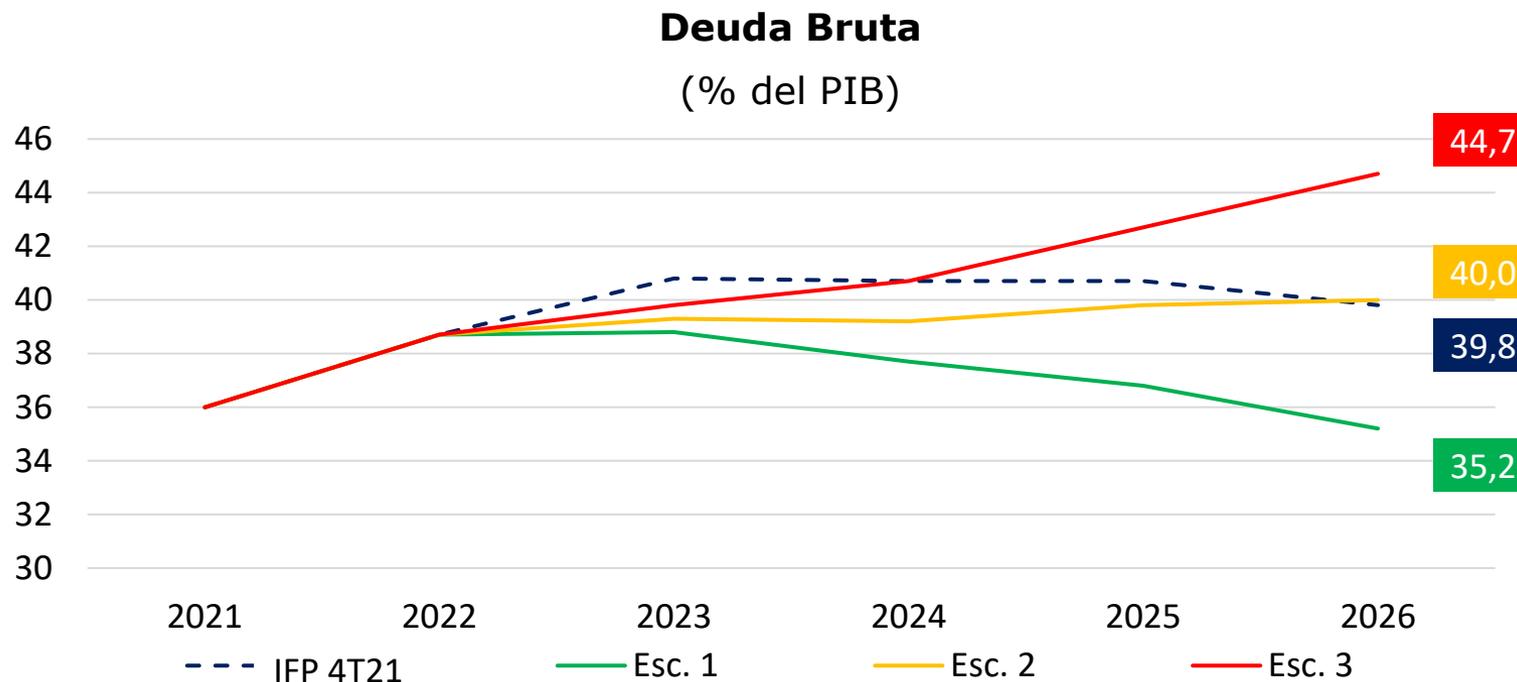
**Holguras acumuladas por escenario**  
(MMUS\$)



# Deuda Bruta por escenario de convergencia

## (% del PIB)

- Se simulan tres escenarios alternativos de convergencia fiscal, todos considerando como punto de partida el déficit estructural estimado para 2022 de -2,8% del PIB.
  - ✓ **Esc. 1 – Convergencia rápida:** ritmo de convergencia de 1pp. por año.
  - ✓ **Esc. 2 – Convergencia moderada:** ritmo de convergencia de 0,5pp. por año.
  - ✓ **Esc. 3 – Sin convergencia:** BE se mantiene en -2,8% del PIB durante todo el período.



# Presentación Informe de Finanzas Públicas 4T21

**Rodrigo Cerda Norambuena**

Ministro de Hacienda

**Cristina Torres Delgado**

Directora de Presupuestos

01 de febrero de 2022



Dirección de  
Presupuestos

Gobierno de Chile



# **ANEXO ESCENARIOS MACROECONÓMICOS ALTERNATIVOS 2022-2026**



# Escenarios alternativos

## Supuestos Macroeconómicos

- En línea con la recomendación realizada por el FMI (2021) en su informe sobre la Evaluación de Transparencia Fiscal de Chile, en este IFP se incorpora el análisis de dos escenarios macroeconómicos alternativos y su impacto en las cuentas fiscales.
  - ✓ **Esc. Alternativo 1 – Mayor crecimiento:** PIB 2022 crece 2,5%.
  - ✓ **Esc. Alternativo 2 – Menor crecimiento:** PIB 2022 crece 4,5%

### Escenarios macroeconómicos

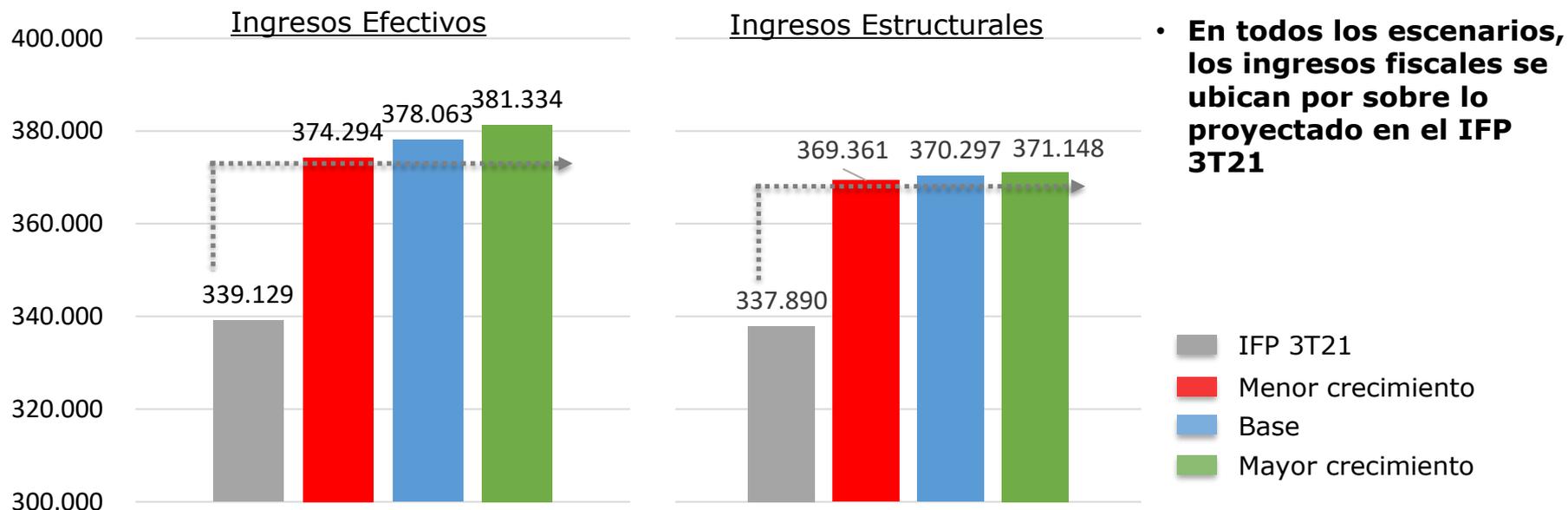
		2022	2023	2024	2025	2026
Escenario Base	<b>PIB (var. real % a/a)</b>	<b>3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>
	IPC (var. promedio)	6,5	3,2	3,0	3,0	3,0
	TCN (promedio)	825	794	758	737	730
Escenario de Menor Crecimiento	<b>PIB (var. real % a/a)</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>
	IPC (var. promedio)	6,4	3,0	3,0	3,0	3,0
	TCN (promedio)	855	840	783	741	730
Escenario de Mayor Crecimiento	<b>PIB (var. real % a/a)</b>	<b>4,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>
	IPC (var. promedio)	6,6	3,3	3,0	3,0	3,0
	TCN (promedio)	813	771	755	739	730

# Escenarios alternativos

## Supuestos Macroeconómicos

- En línea con la recomendación realizada por el FMI (2021) en su informe sobre la Evaluación de Transparencia Fiscal de Chile, en este IFP se incorpora el análisis de dos escenarios macroeconómicos alternativos y su impacto en las cuentas fiscales.
  - ✓ **Esc. Alternativo 1 – Mayor crecimiento:** PIB 2022 crece 2,5%.
  - ✓ **Esc. Alternativo 2 – Menor crecimiento:** PIB 2022 crece 4,5%

### Ingresos acumulados 2022-2026 (MMUS\$ de 2022)



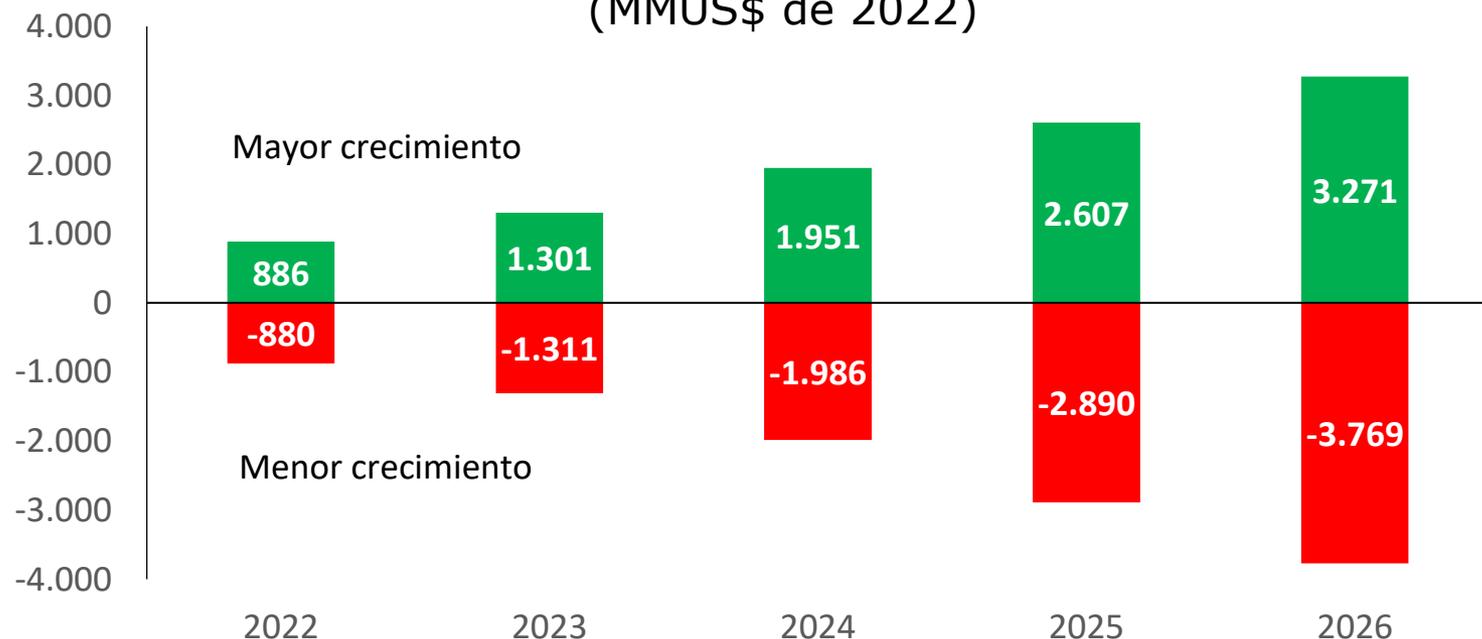
Cálculos con tipo de cambio de \$825 por dólar.  
Fuente: Dipres.

# Escenarios alternativos

## Ingresos Efectivos

- En línea con la recomendación realizada por el FMI (2021) en su informe sobre la Evaluación de Transparencia Fiscal de Chile, en este IFP se incorpora el análisis de dos escenarios macroeconómicos alternativos y su impacto en las cuentas fiscales.
  - ✓ **Esc. Alternativo 1 – Mayor crecimiento:** PIB 2022 crece 2,5%.
  - ✓ **Esc. Alternativo 2 – Menor crecimiento:** PIB 2022 crece 4,5%

### Diferencia acumulada de ingresos totales con respecto al Esc. Base IFP 4T21 (MMUS\$ de 2022)



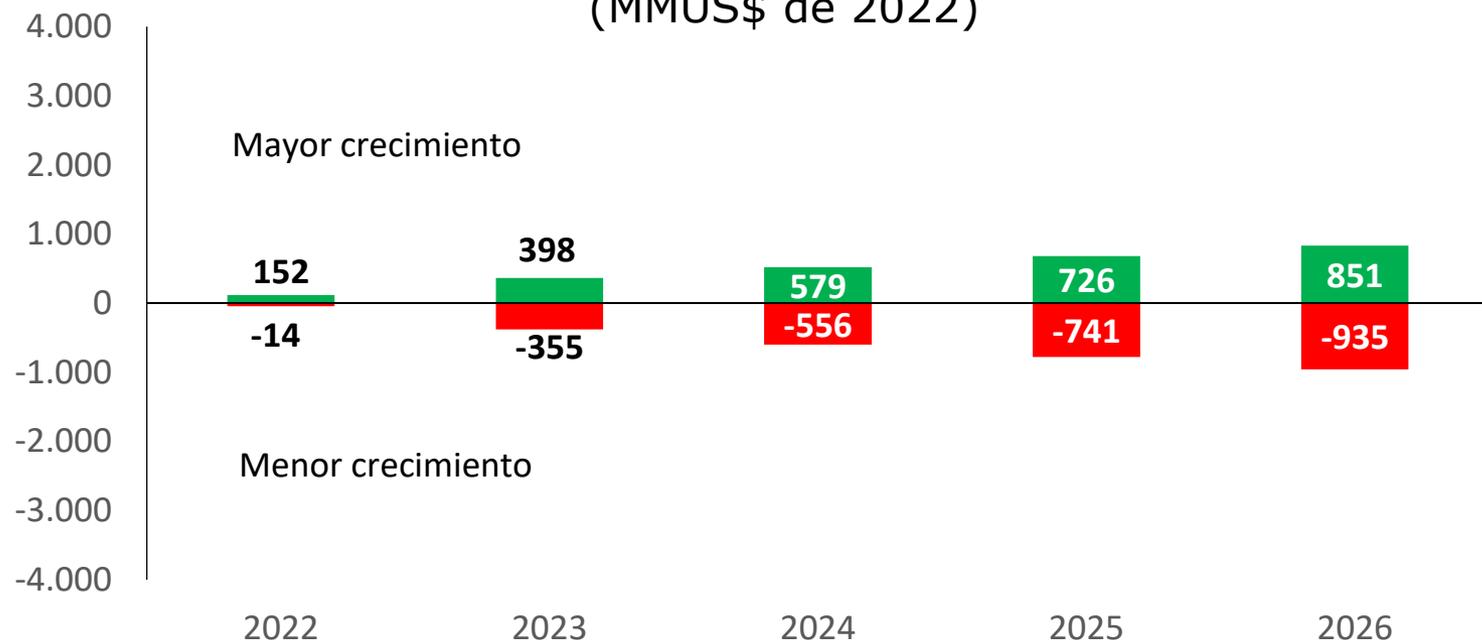
Cálculos con tipo de cambio de \$825 por dólar.  
Fuente: Dipres.

# Escenarios alternativos

## Ingresos Estructurales

- En línea con la recomendación realizada por el FMI (2021) en su informe sobre la Evaluación de Transparencia Fiscal de Chile, en este IFP se incorpora el análisis de dos escenarios macroeconómicos alternativos y su impacto en las cuentas fiscales.
  - ✓ **Esc. Alternativo 1 – Mayor crecimiento:** PIB 2022 crece 2,5%.
  - ✓ **Esc. Alternativo 2 – Menor crecimiento:** PIB 2022 crece 4,5%

### Diferencia acumulada de ingresos estructurales con respecto al Esc. Base IFP 4T21 (MMUS\$ de 2022)



Cálculos con tipo de cambio de \$825 por dólar.  
Fuente: Dipres.

# Escenarios alternativos

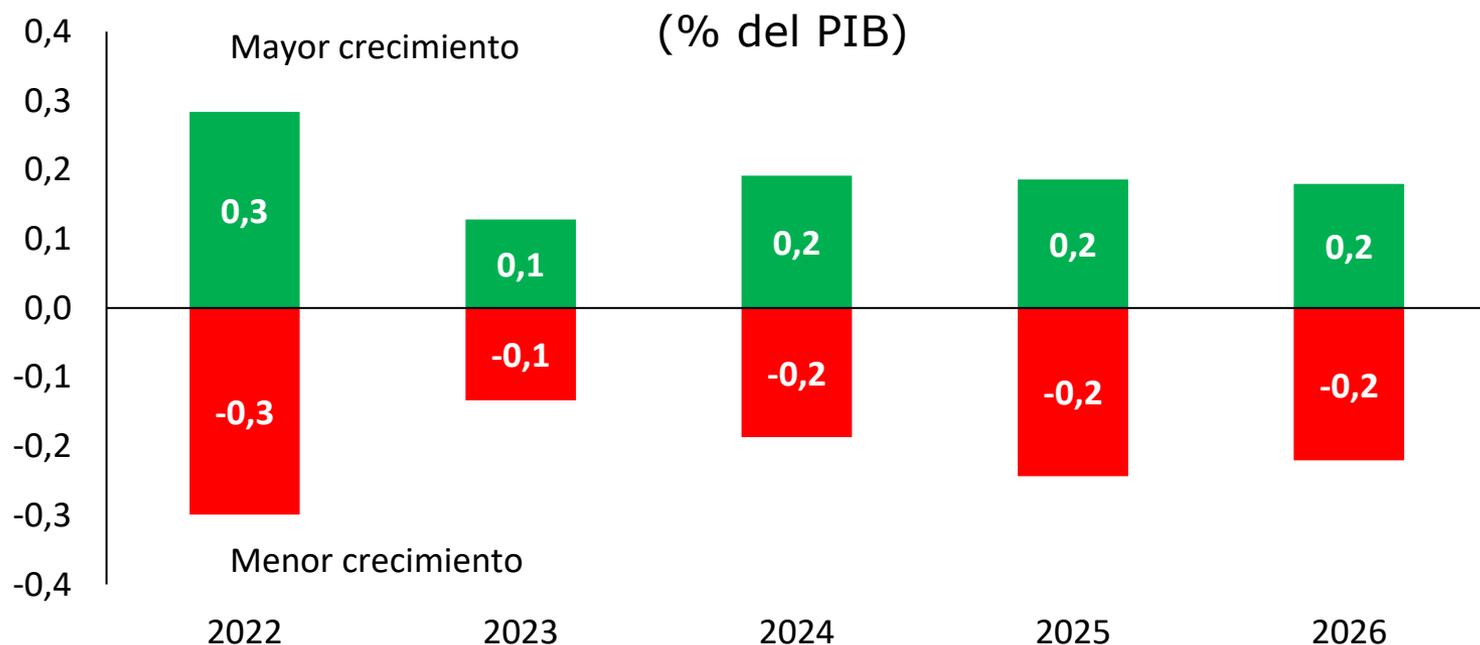
## Balance Efectivo

- En línea con la recomendación realizada por el FMI (2021) en su informe sobre la Evaluación de Transparencia Fiscal de Chile, en este IFP se incorpora el análisis de dos escenarios macroeconómicos alternativos y su impacto en las cuentas fiscales.

✓ **Esc. Alternativo 1 – Mayor crecimiento:** PIB 2022 crece 2,5%.

✓ **Esc. Alternativo 2 – Menor crecimiento:** PIB 2022 crece 4,5%

### Diferencia de balance efectivo por año con respecto al Esc. Base IFP 4T21



Cálculos consideran el PIB implícito de cada escenario respectivo.

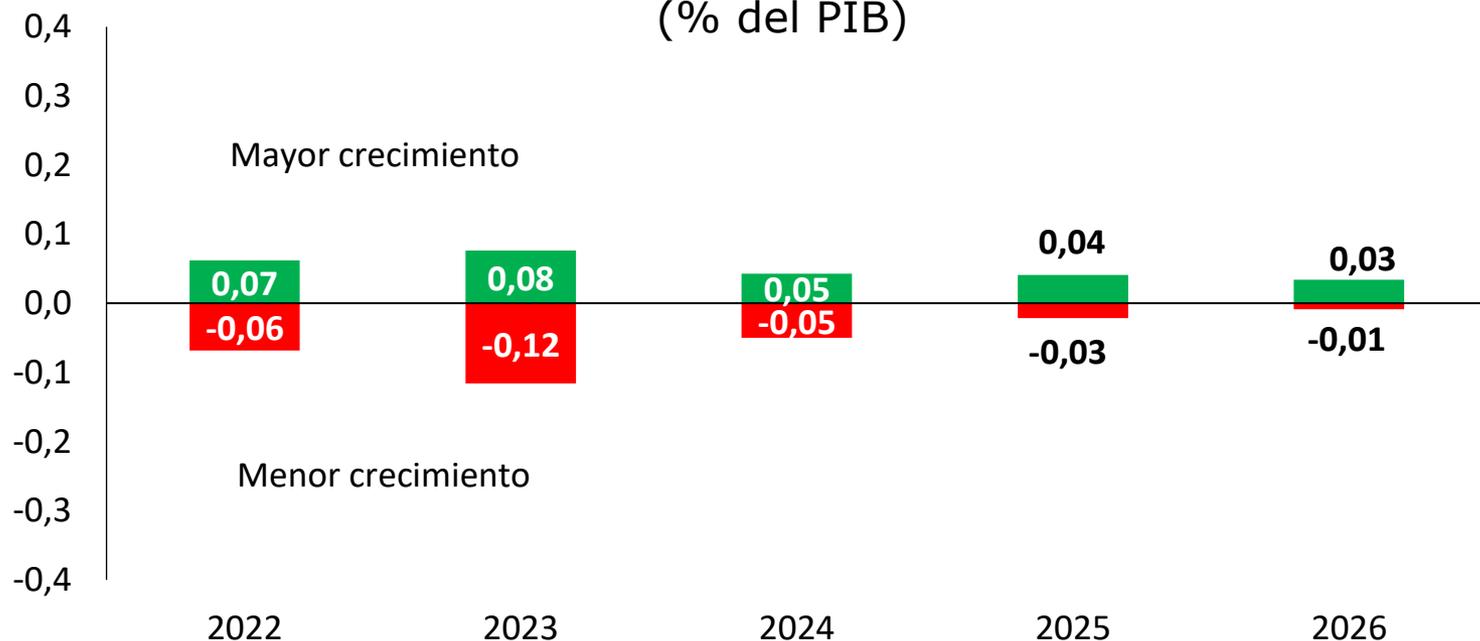
Fuente: Dipres.

# Escenarios alternativos

## Balance Efectivo

- En línea con la recomendación realizada por el FMI (2021) en su informe sobre la Evaluación de Transparencia Fiscal de Chile, en este IFP se incorpora el análisis de dos escenarios macroeconómicos alternativos y su impacto en las cuentas fiscales.
  - ✓ **Esc. Alternativo 1 – Mayor crecimiento:** PIB 2022 crece 2,5%.
  - ✓ **Esc. Alternativo 2 – Menor crecimiento:** PIB 2022 crece 4,5%

### Diferencia de balance estructural por año con respecto al Esc. Base IFP 4T21 (% del PIB)



Cálculos consideran el PIB implícito de cada escenario respectivo.

Fuente: Dipres.

# Escenarios alternativos

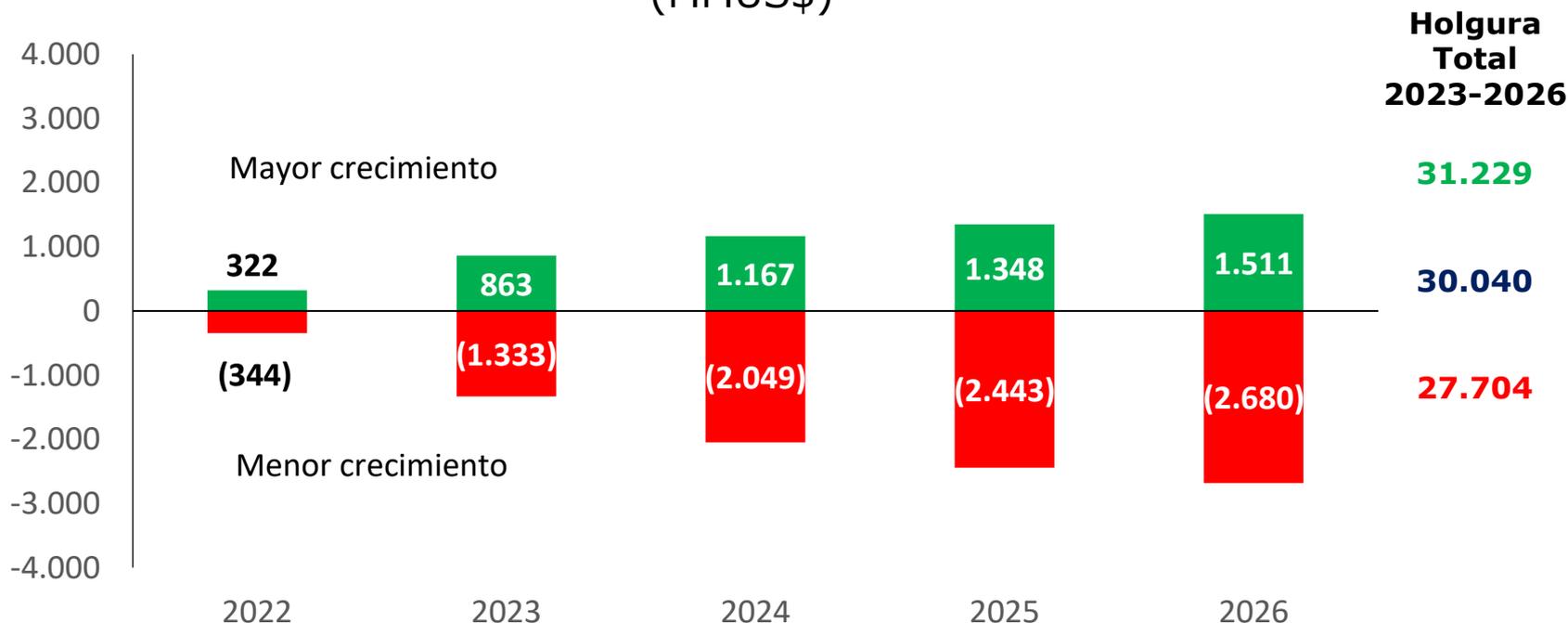
## Holguras

- En línea con la recomendación realizada por el FMI (2021) en su informe sobre la Evaluación de Transparencia Fiscal de Chile, en este IFP se incorpora el análisis de dos escenarios macroeconómicos alternativos y su impacto en las cuentas fiscales.

✓ **Esc. Alternativo 1 – Mayor crecimiento:** PIB 2022 crece 2,5%.

✓ **Esc. Alternativo 2 – Menor crecimiento:** PIB 2022 crece 4,5%

### Diferencia acumulada de holguras con respecto al Esc. Base IFP 4T21 (MMUS\$)



Cálculos consideran el tipo de cambio implícito de cada escenario.

Fuente: Dipres.