

Primer Trimestre de 2024

Informe de Finanzas Públicas

Mario Marcel Cullell
Ministro de Hacienda

Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

14 de mayo de 2024

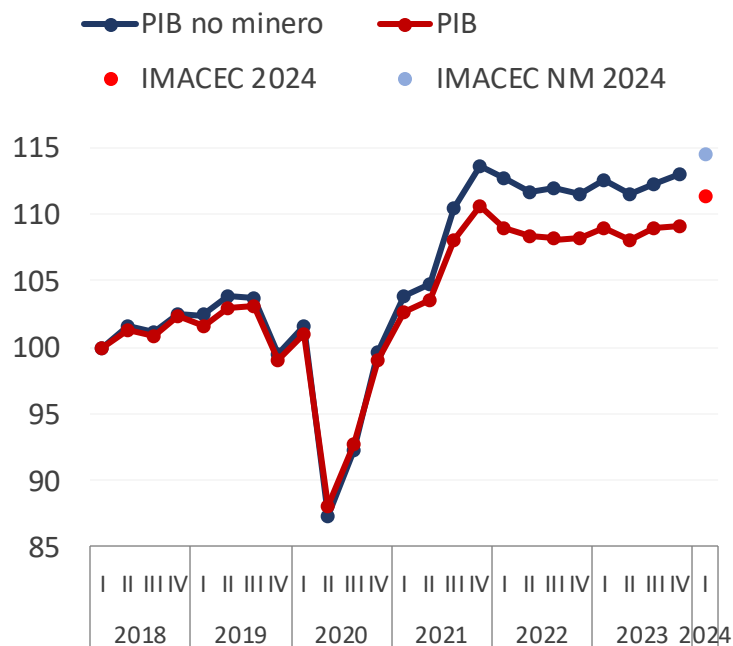
Contenidos

- » Contexto macroeconómico
- » Cierre oficial 2023
- » Actualización de proyecciones 2024
- » Actualización de proyecciones de mediano plazo: 2025 – 2028
- » Escenarios alternativos de mediano plazo: 2025 – 2028
- » Actualización Compromisos Ley de Presupuestos 2024

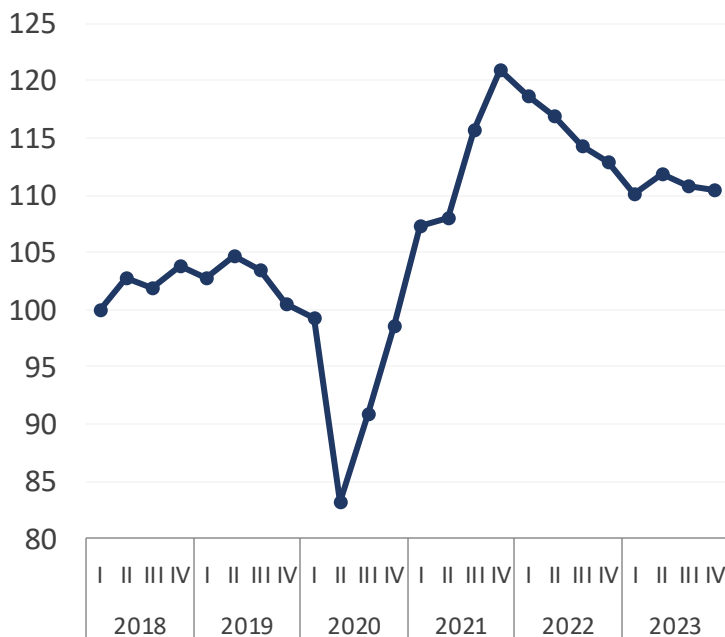
Contexto macroeconómico

La economía chilena ha superado los desequilibrios que dejaron el estallido social, la pandemia y las respuestas sobredimensionadas de política. Actualmente, la actividad ha superado su máximo histórico. El ajuste fue eficiente porque se concentró donde dichos desequilibrios se originaron

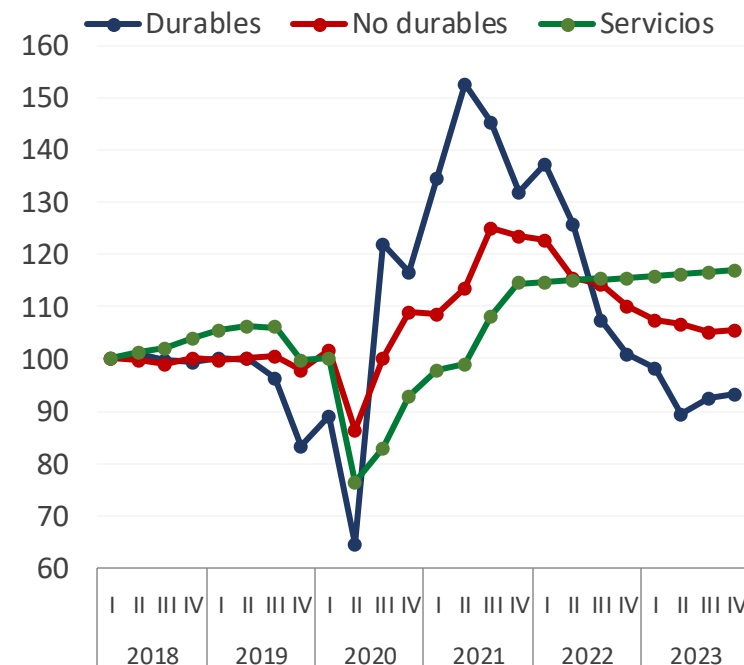
Producto interno bruto
(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



Demanda interna
(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



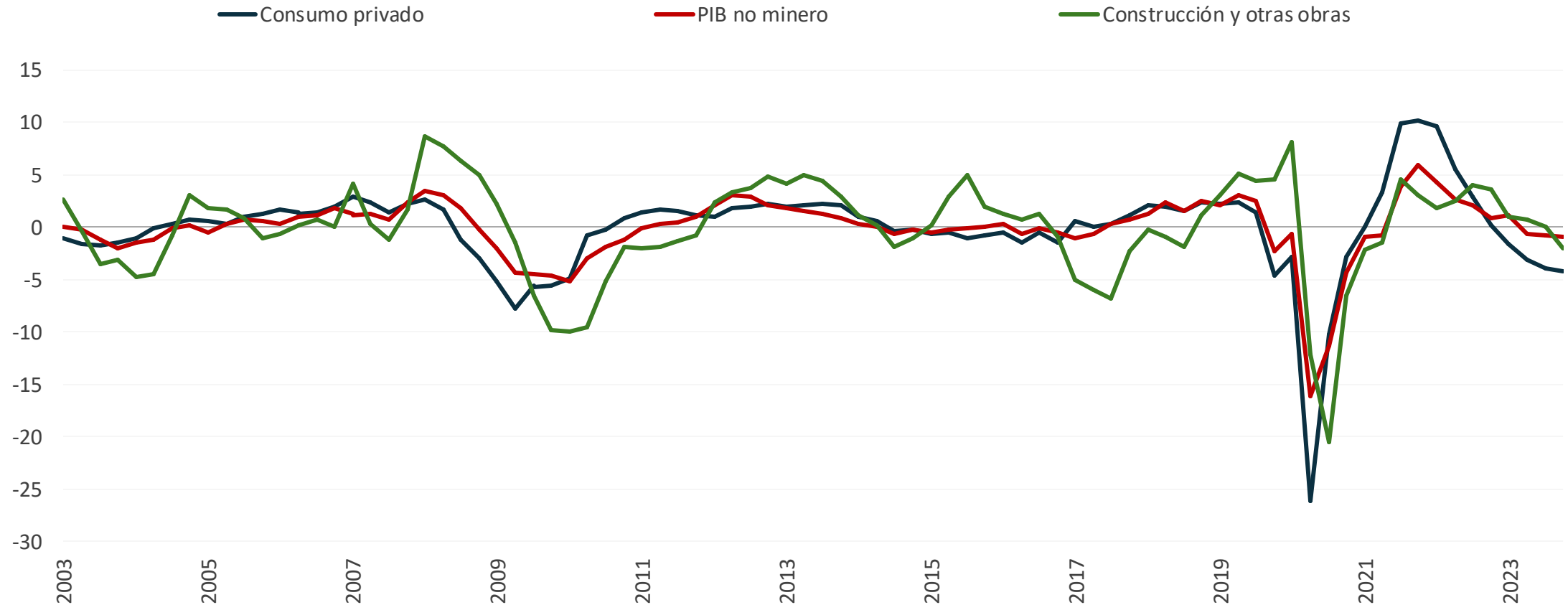
Componentes del Consumo Privado
(índice 1T2018=100, desestacionalizado)



Fuente: Banco Central de Chile.

En este ciclo, el consumo privado se mostró más volátil de lo habitual; la inversión, en cambio, lejos de colapsar, se ha comportado más estable que en ciclos pasados

Ciclo actividad, consumo privado y CC.OO.
(desviación respecto de la tendencia, porcentaje)

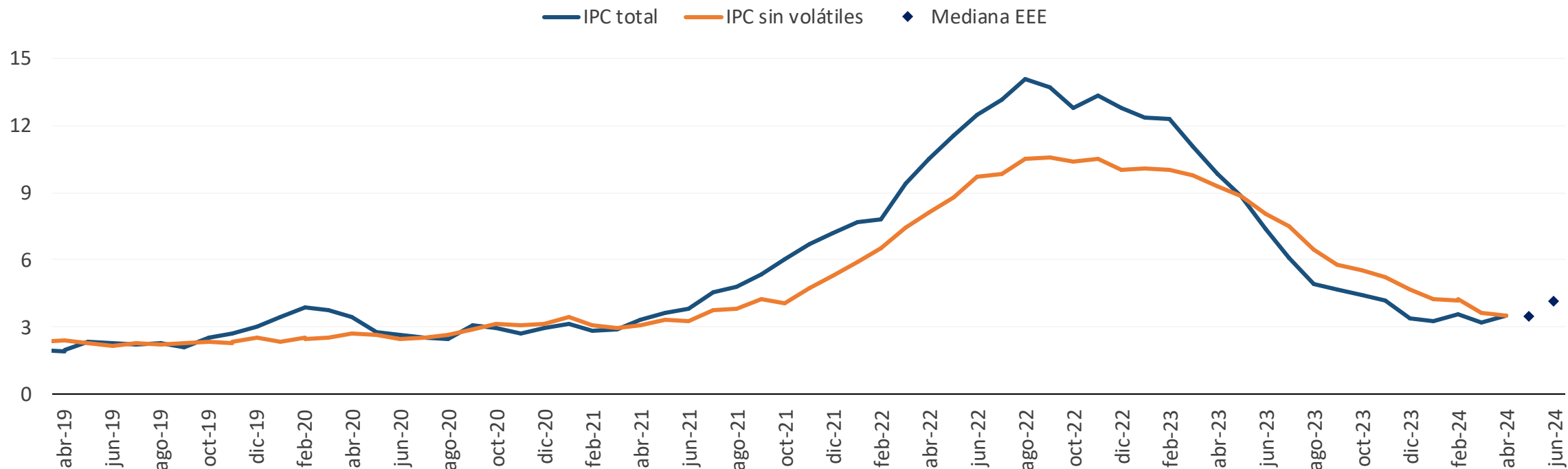


Nota: Calculada como la diferencia entre el logaritmo del nivel respecto de una tendencia calculada a través de un filtro HP.

Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

Las políticas monetaria y fiscal han contribuido a reducir la inflación total y subyacente, con ambos indicadores cercanos a 3%. La apreciación del peso, producto del mayor precio del cobre, evitará que la inflación se aleje de la meta de política en lo que resta del año

IPC total e IPC sin volátiles
(var. % a/a)

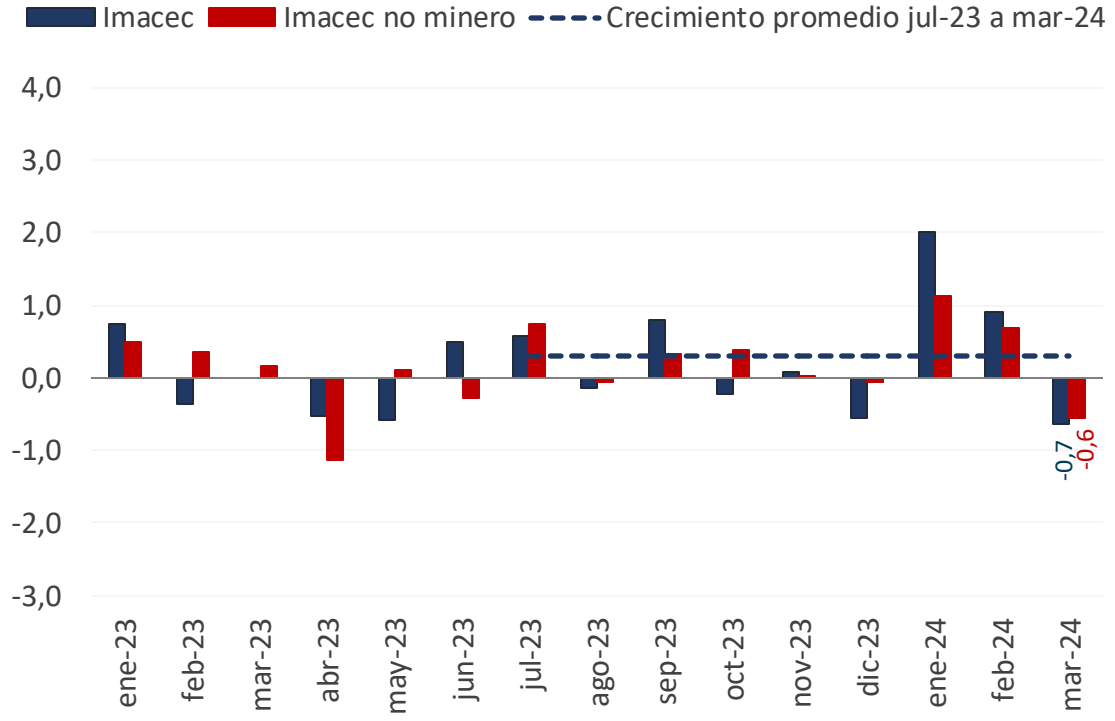


Nota: Variación anual del IPC total para 2023 se construye a partir de la serie referencial de 2023 y empalmado para 2022 con las variaciones mensuales efectivas (Índice 2018). La mediana de la EEE corresponde a la mediana de la Encuesta de Expectativas Económicas de abril 2024.

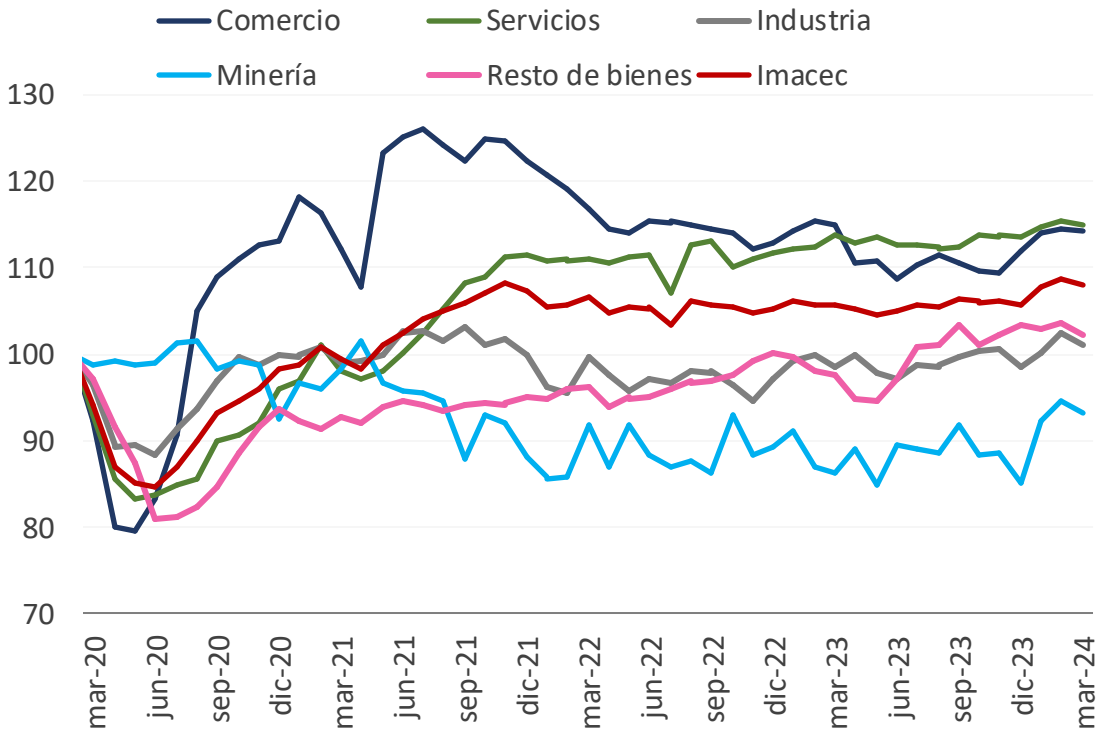
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas, Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

La economía retomó una senda de crecimiento a partir de julio de 2023. El crecimiento promedio mensual desde esa fecha hasta marzo 2024 alcanza 0,3%, lo que equivale a más de un 3,5% anual. Los sectores económicos extendieron la recuperación en el primer trimestre de 2024

Crecimiento IMACEC e IMACEC no minero
(var. % m/m, desestacionalizado)



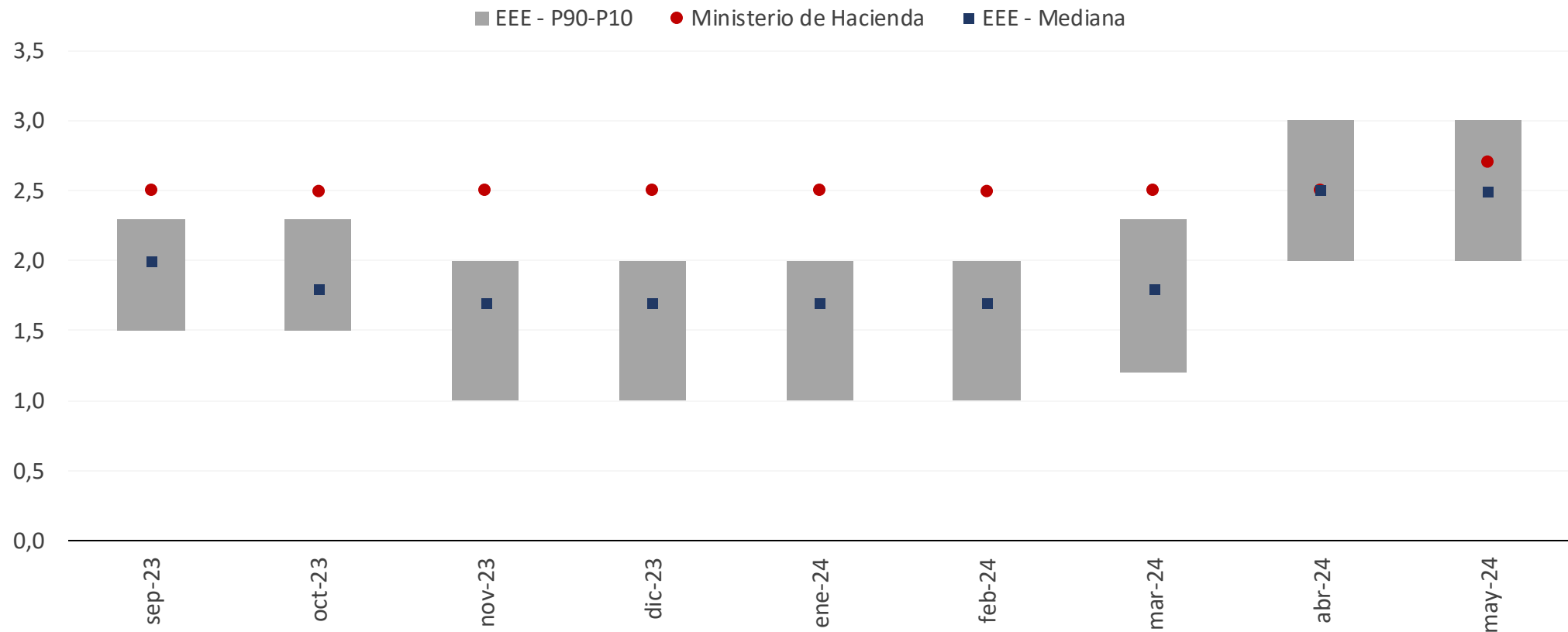
IMACEC por sector
(índice feb-20=100, desestacionalizado)



Fuente: Banco Central de Chile.

Las proyecciones de crecimiento para 2024 del mercado y del Banco Central se han ido ajustando al alza, acercándose a las del Ministerio de Hacienda. Esta última se ajusta levemente al alza en este IFP, recogiendo los datos efectivos del primer trimestre

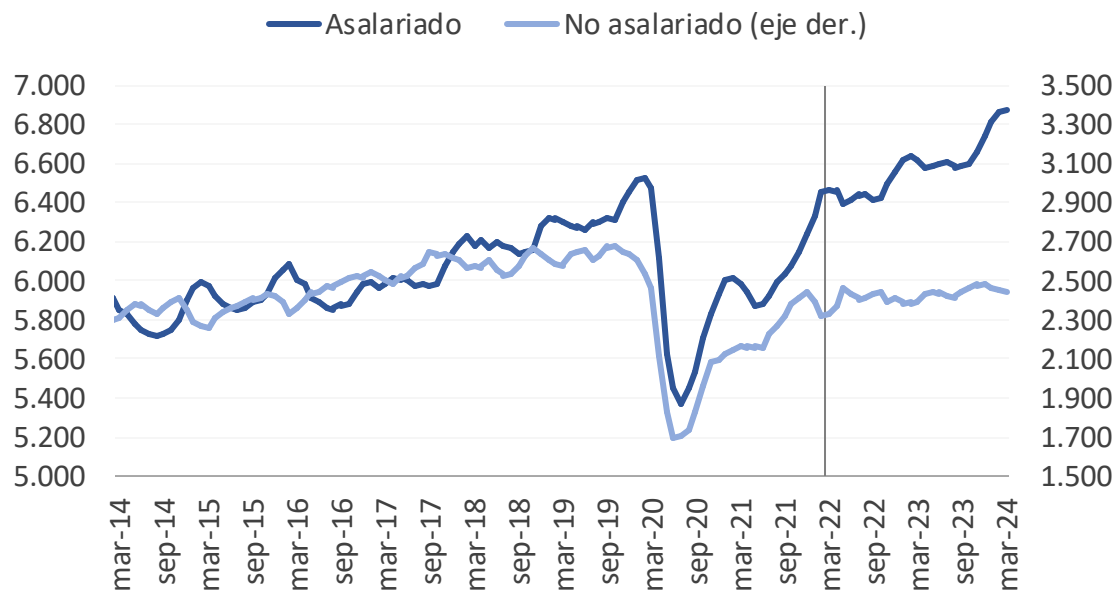
Proyección de crecimiento del PIB 2024
(porcentaje)



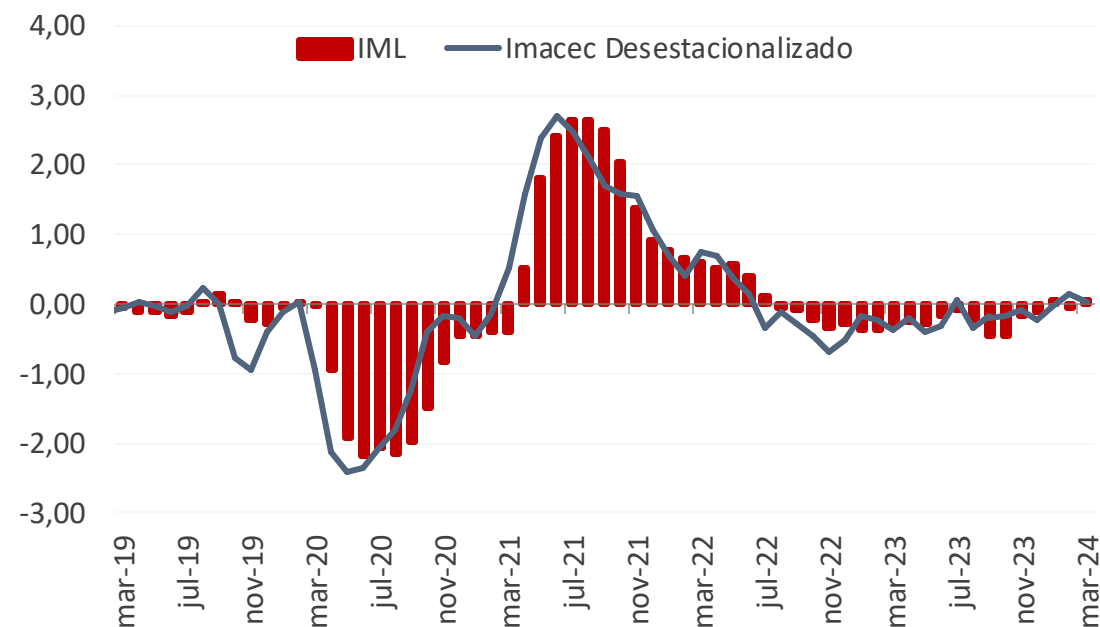
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda.

El empleo asalariado no sólo superó los niveles previos a la pandemia, sino que recuperó la tasa de ocupación. Las brechas restantes están en el sector no asalariado, en línea con la menor participación de fuerza de trabajo secundaria. El mercado del trabajo tuvo su punto de inflexión en octubre

Evolución ocupados (1)
(en miles)



IML vs Imacec (2)
(var. % a/a, desestacionalizado)



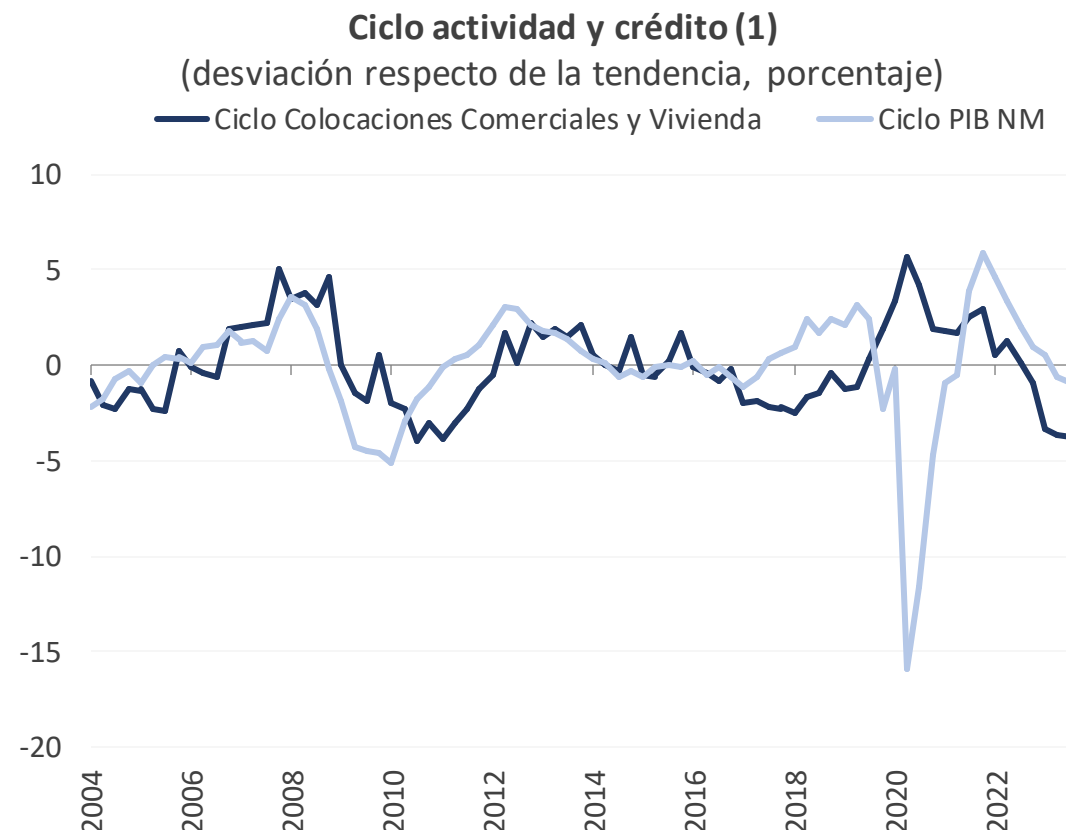
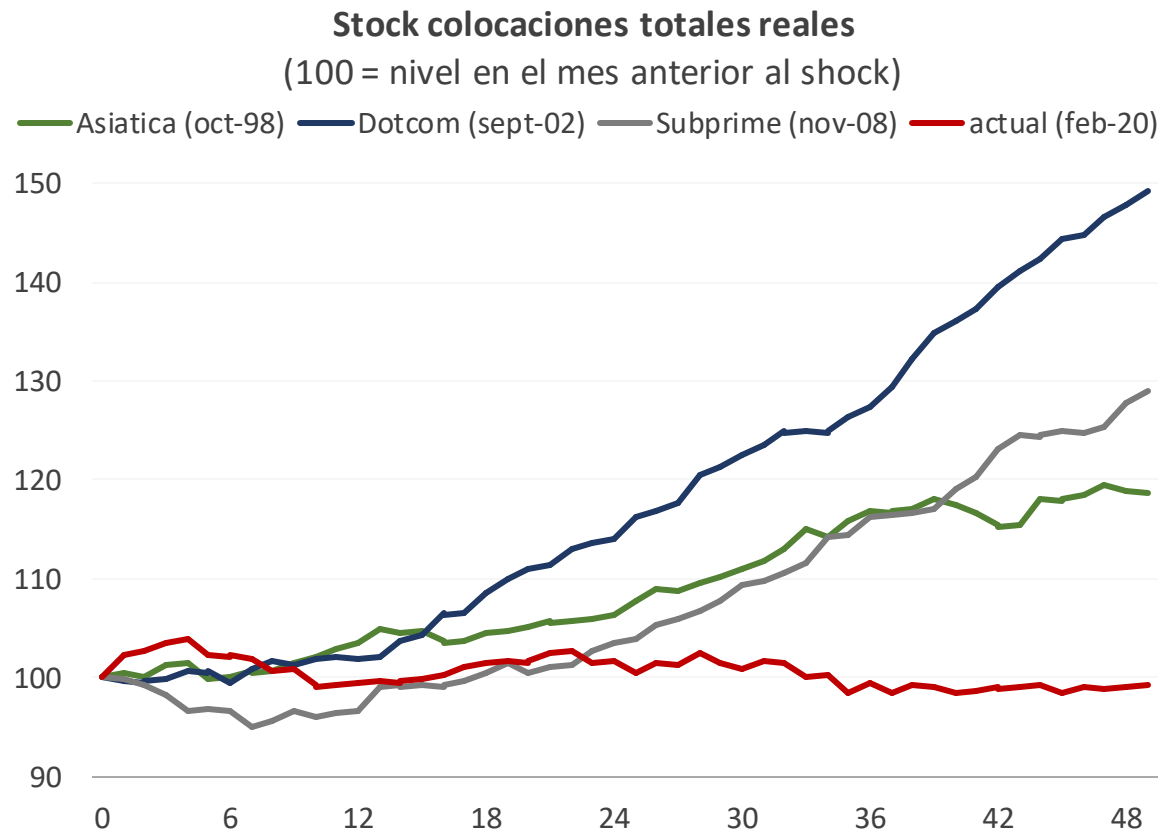
Notas:

(1) No asalariado: Empleadores, Trabajadores por cuenta propia, Familiares no remunerados, Personal de servicio doméstico.

(2) El Índice Mensual Laboral se construye a partir de un análisis de componentes principales que utiliza datos, desde el trimestre móvil terminado en septiembre 2018, de 23 variables relacionadas al mercado laboral en variación porcentual anual.

Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Ministerio de Hacienda.

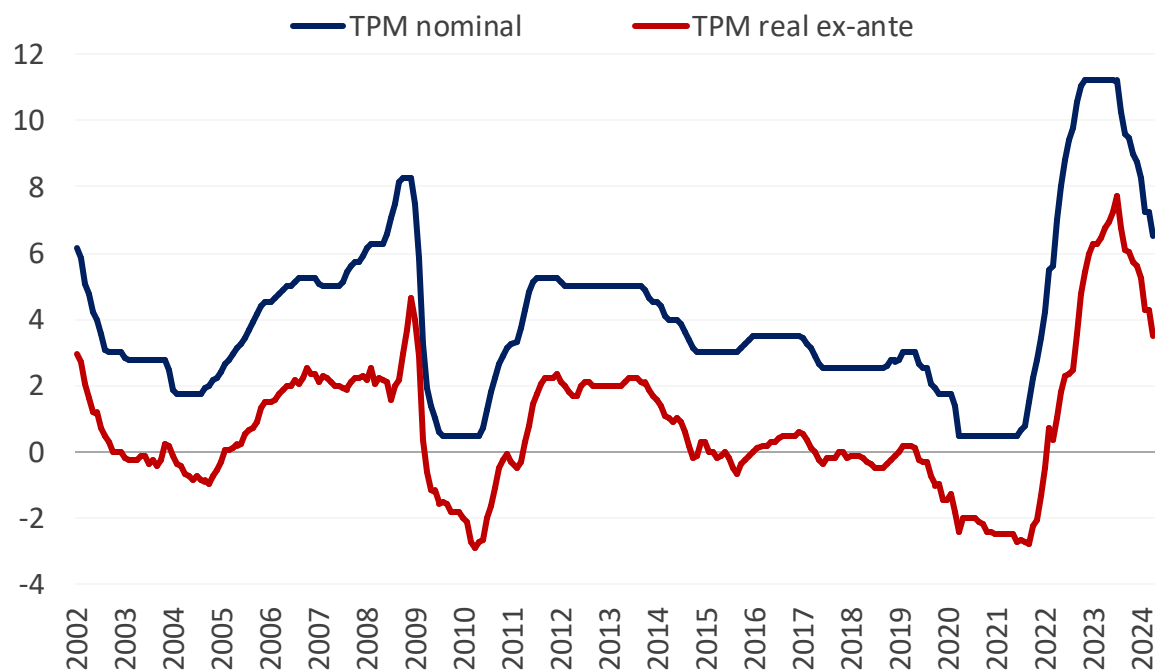
Para recuperar la inversión es necesario mejorar las condiciones financieras, cerrando la fase restrictiva del crédito de la banca privada, que se manifestó con especial fuerza en 2023



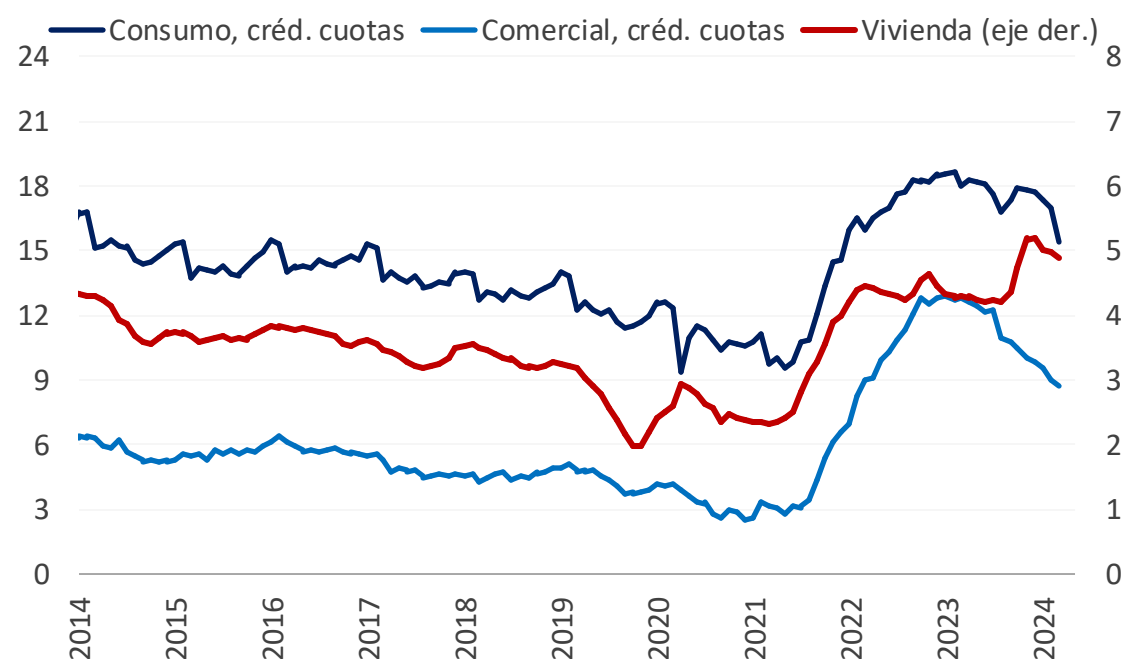
Nota:
(1) Calculada como la diferencia entre el logaritmo del nivel del PIB No Minero y el crédito, respecto de una tendencia calculada a través de un filtro HP.
Fuente: Banco Central de Chile y Ministerio de Hacienda..

Ello será posible en la medida que continúe la normalización de la política monetaria y se ajuste la percepción de riesgo de la banca privada. La baja de TPM del Banco Central se está trasladando a tasas de mercado más bajas para créditos de consumo y comerciales

Tasa de política monetaria nominal y real (1)
(porcentaje)



Tasa de intereses colocaciones
(% en pesos anual, % en UF anual, promedio mensual)



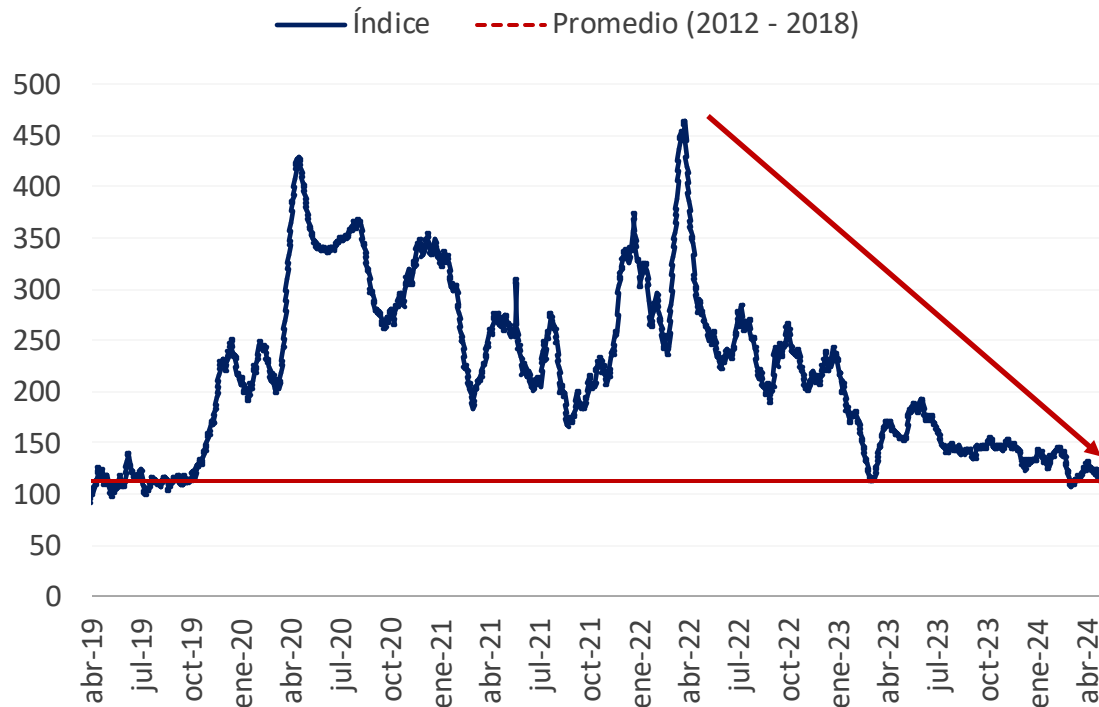
Nota:

(1) La TPM nominal es el promedio mensual. La TPM real considera las expectativas a once meses de la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile.

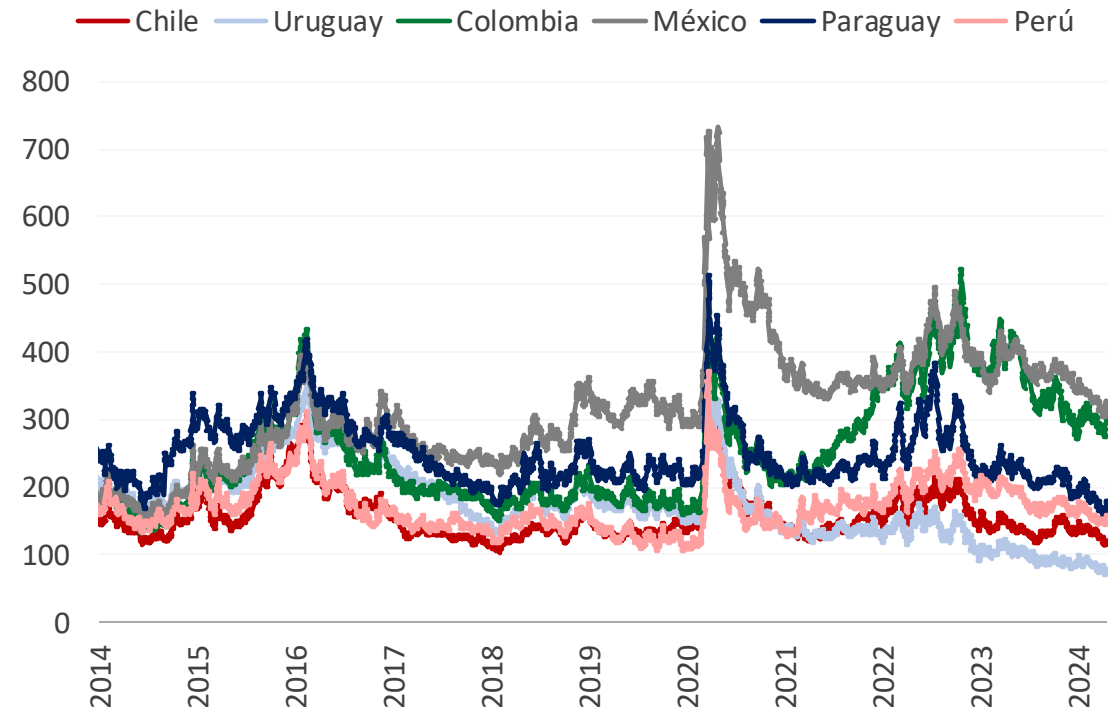
Fuente: Banco Central de Chile y CMF

Lograda la estabilización económica y pasado el proceso constitucional, la incertidumbre económica ha retornado a los niveles previos al estallido social, mientras que el riesgo país se ubica en un mínimo desde 2018

Chile: Índice de incertidumbre económica (1)
(Índice)



EMBI Sovereign Spread (2)
(puntos base)



Notas:

(1) Índice basado en Becerra y Sagner (2020).

(2) Las medidas para Chile y Uruguay se encuentran en pesos, mientras que para el resto de los países la medida es en dólares.

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Cierre definitivo 2023

Variables macroeconómicas 2023

	IFP 3T23	IFP 4T23	IFP 1T24
PIB (var. anual, %)	0,0	-0,2	0,2 ↑
PIB minero (var. anual, %)	1,5	0,5	-0,3 ↓
PIB no minero (var. anual, %)	-0,3	-0,3	0,3 ↑
Demanda Interna (var. anual, %)	-4,0	-4,7	-4,2 ↑
IPC (var. anual, % promedio)	7,6	7,6	7,6 =
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio, valor nominal)	825	839	839 =
Precio del Cobre (USc\$/lb, promedio, BML)	388	385	385 =
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	79	78	78 =

Notas:

- Actualización del IFP 1T24 con un nivel de PIB nominal 2023 estimado en \$281.870.321 millones.
- Flechas comparan en relación con la proyección del Informe anterior.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Ingresos Efectivos del Gobierno Central Total 2023

(millones de pesos 2023, % del PIB y % de variación real)

	MM\$	% del PIB	% de var. 2023/2022
Ingresos tributarios netos	49.740.806	17,6	-16,6
<i>Tributación minería privada (GMP10)</i>	<i>2.344.141</i>	<i>0,8</i>	<i>-45,2</i>
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	<i>47.396.665</i>	<i>16,8</i>	<i>-14,3</i>
Cobre bruto (Codelco)	1.180.392	0,4	-44,1
Imposiciones previsionales	3.281.979	1,2	18,0
Donaciones	89.845	0,0	-48,9
Rentas de la propiedad	4.790.750	1,7	16,5
Ingresos de operación	1.322.212	0,5	5,4
Otros ingresos ⁽¹⁾	4.281.397	1,5	13,3
Venta de activos físicos	12.444	0,0	-56,5
Total Ingresos	64.699.824	23,0	-12,4

Nota:

(1) Los IFP 4T23 y 1T24 incluyen \$587.933 millones correspondientes a Bono Electrónico Fonasa, lo que permite comparar ambas cifras.

Fuente: Dipres.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central Total 2023

(millones de pesos 2023, % del PIB y % de variación real)

	MM\$	% del PIB	% de var. 2023/2022
1. Impuestos a la Renta	20.306.258	7,2	-29,9
<i>Minería privada (GMP10)</i>	<i>2.344.141</i>	<i>0,8</i>	<i>-45,2</i>
<i>Resto de contribuyentes</i>	<i>17.962.116</i>	<i>6,4</i>	<i>-27,2</i>
2. Impuesto al Valor Agregado	24.179.491	8,6	-8,3
3. Impuestos a Productos Específicos	3.717.941	1,3	55,5
<i>Tabacos, Cigarros y Cigarrillos</i>	<i>1.092.381</i>	<i>0,4</i>	<i>-13,3</i>
<i>Combustibles</i>	<i>2.604.565</i>	<i>0,9</i>	<i>135,3</i>
<i>Derechos de Extracción Ley de Pesca</i>	<i>20.995</i>	<i>0,0</i>	<i>-9,5</i>
4. Impuestos a los Actos Jurídicos	746.189	0,3	-9,4
5. Impuestos al Comercio Exterior	481.396	0,2	-19,5
6. Otros	309.532	0,1	-32,9
Ingresos Netos por Impuestos	49.740.806	17,6	-16,6

Fuente: Dipres.

Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2023

	IFP 3T23	IFP 4T24	IFP 1T24
PIB No Minero			
PIB No Minero Tendencial (% de variación real)	1,9	1,9	1,9
Brecha PIB No Minero (%)	0,4	0,4	0,0 ↓
Cobre			
Precio de referencia (USc\$/lb)	374	374	374
Brecha: Precio BML – Precio de referencia (USc\$/lb)	14,2	10,5	10,5 =
Brecha: Precio Codelco – Precio de referencia (USc\$/lb)	11,2	6,5	6,5 =
Ventas Codelco (MTFM)	1.325	1.257	1.257
Producción GMP10 (MTFM)	2.990	2.730	2.736

Nota: Corresponden a los parámetros del Comité del PIB No Minero Tendencial y del Precio de Referencia del Cobre reunidos en julio de 2022, con ocasión de la elaboración del Presupuesto del año 2023.

Fuente: Dipres.

Ingresos Estructurales del Gobierno Central Total 2023

(millones de pesos 2023 y % de variación real)

	IFP 4T23	IFP 1T24	Diferencia IFP 1T24-4T23	% de var. IFP 1T24/4T23	% de var. 2023/2022
Total Ingresos Estructurales	64.166.993	63.838.980	-328.013	-0,5	-11,4
Ingresos Tributarios Netos	49.340.533	49.024.403	-316.129	-0,6	-16,9
<i>Tributación Minería Privada (GMP10)</i>	<i>1.367.619</i>	<i>1.367.491</i>	<i>-129</i>	<i>-0,0</i>	<i>-37,7</i>
<i>Tributación Resto de Contribuyentes</i>	<i>47.972.913</i>	<i>47.656.912</i>	<i>-316.001</i>	<i>-0,7</i>	<i>-16,1</i>
Cobre Bruto (Codelco)	1.035.013	1.035.013	-	-	18,7
Imposiciones Previsionales Salud	2.684.679	2.672.796	-11.884	-0,4	19,2
Otros Ingresos ⁽¹⁾	11.106.768	11.106.768	-	-	11,7

Notas:

(1) Las cifras correspondientes a Otros ingresos no tienen ajuste cíclico, por lo que los ingresos efectivos son iguales a los cíclicamente ajustados. Estos 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) Los IFP 4T23 y 1T24 incluyen \$587.933 millones correspondientes a Bono Electrónico Fonasa, lo que permite comparar ambas cifras.

Fuente: Dipres.

Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2023

(millones de pesos 2023 y % del PIB⁽¹⁾)

	IFP 4T23 ⁽²⁾		IFP 1T24 ^(2,3)	
	MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB
(1) Total Ingresos Efectivos	64.699.824	23,2	64.699.824	23,0
(2) Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	64.166.993	23,0	63.838.980	22,6
(3) Total Gastos	71.418.533	25,6	71.418.533	25,3
(1) - (3) Balance Efectivo	-6.718.709	-2,4	-6.718.709	-2,4
(2) - (3) Balance Cíclicamente Ajustado	-7.251.540	-2,6	-7.579.553	-2,7

Notas:

(1) PIB correspondiente a cada IFP.

(2) Los IFP 4T23 y 1T24 incluyen \$587.933 millones correspondientes a Bono Electrónico Fonasa, lo que permite comparar ambas cifras.

(3) Al descontar de las estimaciones los ingresos y gastos por concepto de intereses del año 2023, se obtiene un déficit primario efectivo del Gobierno Central de \$4.378.442 millones, equivalente a 1,6% del PIB y un déficit primario estructural de \$5.239.286 millones, equivalente a 1,9% del PIB estimado para el año.

Fuente: Dipres.

Gastos del Gobierno Central Total 2023

(millones de pesos 2023 y % de variación real)

	IFP 4T23 ⁽¹⁾	IFP 1T24	Diferencia IFP 1T24 - 4T23	% del PIB	% de var. 2023/2022
Gastos del Gobierno Central Total	71.418.533	71.418.533	-	25,3	1,1

Nota:

(1) Los IFP 4T23 y 1T24 incluyen \$587.993 millones correspondientes a Bono Electrónico Fonasa, lo que permite comparar ambas cifras.

Fuente: Dipres.

Proyección Posición Financiera Neta 2023

(millones de dólares y % del PIB⁽¹⁾)

	IFP 3T23		IFP 4T23		IFP 1T24	
	MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB
Activos Consolidados del Tesoro Público	16.522	4,0	15.906	5,0	15.905	5,0
Deuda Bruta Compatible Meta BCA	132.636	38,2	125.585	39,8	125.589	39,4
Posición Financiera Neta (PFN)	-116.114	-34,2	-109.679	-34,7	-109.683	-34,4

(1) PIB correspondiente a cada IFP.
Fuente: Dipres.

Descomposición diferencia 2023

(% del PIB⁽¹⁾)

	IFP 4T23	IFP 1T24
	39,8	39,4
Diferencia Total		-0,4
<i>Efecto PIB Nominal</i>		<i>-0,4</i>
<i>Efecto dólar</i>		<i>0,0</i>
<i>Efecto euro</i>		<i>0,0</i>
<i>Composición Canastas</i>		<i>0,0</i>

(1) Descomposición de diferencias dólar, euro y composición de canastas utiliza el mismo PIB correspondiente a la última estimación.
Fuente: Dipres.

Replicabilidad del Indicador de BCA 2023

- ✓ Desde el presente IFP, y para todas las versiones del cierre fiscal del año previo, se pone a disposición pública por primera vez en la historia de funcionamiento de la regla, el código (en R) que permite **replicar a completitud el cálculo del Balance Cíclicamente Ajustado mediante software libre**.

The screenshot shows the website interface for the 'Indicador del balance cíclicamente ajustado. Metodología y resultados'. The page includes a navigation menu with 'Presupuestos', 'Estadísticas de las Finanzas Públicas', 'Política Fiscal', 'Evaluación y Transparencia Fiscal', and 'Otras Publicaciones'. The main content area features a description of the publication, a year selector (2024-2013), and a list of downloadable resources: 'Indicador del Balance Cíclicamente Ajustado (BCA) 2023', 'Cuadros del Indicador BCA 2023', 'Gráficos Indicador BCA 2023', and 'Código RStudio BCA 2023'. A sidebar on the right lists 'Política Fiscal' with sub-items: 'Informes de Finanzas Públicas (IFP)', 'Balance Estructural', and 'Indicador del balance cíclicamente ajustado. Metodología y resultados'.





Actualización proyecciones 2024

Variables macroeconómicas 2024

	IFP 3T23	IFP 4T23	IFP 1T24
PIB (var. anual, %)	2,5	2,5	2,7 ↑
PIB minero (var. anual, %)	4,5	4,6	4,6 =
PIB no minero (var. anual, %)	2,2	2,1	2,4 ↑
Demanda Interna (var. anual, %)	2,4	2,3	2,0 ↓
IPC (var. anual, % promedio)	3,5	3,1	3,8 ↑
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio, valor nominal)	832	868	928 ↑
Precio del Cobre (USc\$/lb, promedio, BML)	385	384	420 ↑
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	82	81	83 ↑

Notas:

- Actualización del IFP 1T24 con un nivel de PIB nominal 2024 estimado en \$304.505.560 millones. Y un tipo de cambio a diciembre 2024 de 907 \$/US\$.
- Flechas comparan en relación con la proyección del Informe anterior.
- Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas corresponde al 25 de abril de 2024.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Proyección de Ingresos Efectivos del Gobierno Central Total 2024

(millones de pesos 2024, % del PIB y % de variación real)

	MM\$	% del PIB	% de var. IFP 1T24/4T23	% de var. 2024/2023
Ingresos tributarios netos	58.674.846	19,3	0,6	13,7
<i>Tributación minería privada (GMP10)</i>	3.435.975	1,1	21,3	41,3
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	55.238.871	18,1	-0,5	12,3
Cobre bruto (Codelco)	1.486.396	0,5	13,6	21,4
Imposiciones previsionales	3.488.153	1,1	5,3	2,4
Donaciones	169.276	0,1	-8,8	81,6
Rentas de la propiedad	2.741.769	0,9	-13,5	-44,8
<i>Ingresos por litio de Corfo</i>	762.483	0,3	-51,4	-74,8
<i>Resto de rentas de la propiedad</i>	1.979.286	0,7	23,5	1,8
Ingresos de operación	1.498.312	0,5	-3,3	9,2
Otros ingresos	3.345.999	1,1	-3,4	-12,7
Venta de activos físicos	12.378	0,0	0,0	-4,1
Total Ingresos	71.417.128	23,5	0,1	7,4

Fuente: Dipres.

Proyección de Ingresos Tributarios del Gobierno Central Total 2024

(millones de pesos 2024, % del PIB y % de variación real)

	MM\$	% del PIB	% de var. IFP 1T24/4T23	% de var. 2024/2023
1. Impuestos a la Renta	25.693.270	8,4	-1,6	21,9
<i>Minería privada (GMP10)</i>	3.435.975	1,1	21,3	41,3
<i>Resto de contribuyentes</i>	22.257.295	7,3	-4,4	19,4
2. Impuesto al Valor Agregado	27.065.571	8,9	3,4	7,9
3. Impuestos a Productos Específicos	3.732.591	1,2	-4,2	-3,2
<i>Tabacos, Cigarros y Cigarrillos</i>	1.194.889	-0,1	-4,4	5,4
<i>Combustibles</i>	2.517.526	-4,1	-4,1	-6,8
<i>Derechos de Extracción Ley de Pesca</i>	20.176	1,2	-6,8	-7,4
4. Impuestos a los Actos Jurídicos	822.079	0,3	0,1	6,2
5. Impuestos al Comercio Exterior	545.410	0,2	-4,9	9,2
6. Otros	815.926	0,3	7,7	154,1
Ingresos Netos por Impuestos	58.674.846	19,3	0,6	13,7

Fuente: Dipres.

Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2024

	IFP 3T23	IFP 4T23	IFP 1T24
PIB No Minero			
PIB No Minero Tendencial (% de variación real)	2,3	2,3	2,3
Brecha PIB No Minero (%)	0,6	0,6	-0,05 ↓
Cobre			
Precio de referencia (USc\$/lb)	386	386	386
Brecha: Precio BML – Precio de referencia (USc\$/lb)	-0,9	-1,9	33,9 ↑
Brecha: Precio Codelco – Precio de referencia (USc\$/lb)	-6,7	-13,3	22,4 ↑
Ventas Codelco (MTFM)	1.486	1.340	1.340
Producción GMP10 (MTFM)	3.206	3.206	3.206
Litio			
Umbral del litio (% del PIB)	0,4	0,4	0,4
Ajuste por litio (% del PIB)	0,19	0,13	- ↓

Nota: El PIB No Minero Tendencial y el Precio de Referencia del Cobre de 2023 corresponden a los estimados por los Comités reunidos en julio de 2022, mientras que los de 2024 corresponden a los reunidos con ocasión de la elaboración del Presupuesto 2024, en julio de 2023. Por su parte, el umbral del litio 2024 corresponde al promedio de los ingresos por Rentas de la Propiedad provenientes de la explotación del litio de Corfo entre agosto de 2018 y julio de 2023, como porcentaje del PIB del período entre julio de 2018 y julio de 2023.
Fuente: Dipres.

Proyección de Ingresos Estructurales del Gobierno Central Total 2024

(millones de pesos 2024 y % de variación real)

	IFP 4T23	IFP 1T24	Diferencia IFP 1T24- 4T23	% de var. IFP 1T24/4T23	% de var. 2024/2023
Total Ingresos	71.639.030	70.248.236	-1.390.794	-1,9	7,0
Ingresos Tributarios Netos	58.670.110	58.117.784	-552.326	-0,9	14,3
<i>Tributación Minería Privada (GMP10)</i>	<i>2.721.182</i>	<i>2.923.091</i>	<i>201.909</i>	<i>7,4</i>	<i>106,0</i>
<i>Tributación Resto de Contribuyentes</i>	<i>55.948.928</i>	<i>55.194.692</i>	<i>-754.235</i>	<i>-1,3</i>	<i>11,6</i>
Cobre Bruto (Codelco)	1.649.046	876.225	-772.820	-46,9	-18,4
Imposiciones Previsionales Salud	2.714.876	2.836.583	121.707	4,5	2,3
Ingresos por litio de Corfo	1.172.697	762.483	-410.215	-35,0	-
Otros Ingresos ⁽¹⁾	7.432.301	7.655.161	222.860	3,0	-25,5

(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 (sin los ingresos por litio de Corfo), Ingresos de Operación, Otros Ingresos, Ventas de Activos Físicos y las Imposiciones Previsionales del Ministerio del Trabajo.

Fuente: Dipres.

Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2024

(millones de pesos 2024 y % del PIB⁽¹⁾)

		IFP 4T23		IFP 1T24 ⁽²⁾	
		MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	71.347.069	24,3	71.417.128	23,5
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	71.639.030	24,4	70.248.236	23,1
(3)	Total Gastos	77.074.344	26,2	77.074.344	25,3
(1) - (3)	Balance Efectivo	-5.727.276	-1,9	-5.657.216	-1,9
(2) - (3)	Balance Cíclicamente Ajustado	-5.435.315	-1,9	-6.826.109	-2,2

Nota:

(1) PIB correspondiente a cada IFP.

(2) Al descontar de las estimaciones los ingresos y gastos por concepto de intereses del año 2024, en este IFP, se obtiene un déficit primario efectivo del Gobierno Central de \$2.391.535 millones, equivalente a 0,8% del PIB estimado para ese año y un déficit primario estructural de \$3.560.427 millones, equivalente a 1,2% del PIB estimado para el año.

Fuente: Dipres.

Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2024

(millones de pesos 2024 y % del PIB⁽¹⁾)

Compromiso con cumplimiento de la meta fiscal 2024: -1,9% del PIB

Equivale a \$1.040.503 millones de diferencia

- Evaluación del Gasto proyectado 2024 posterior a resultados Operación Renta
- PdL en tramitación de naturaleza tributaria
- En caso de ser necesario, ajuste fiscal en materia de ingresos y/o gastos para cumplir meta fiscal ex post
- Lo anterior, mejoraría también el balance efectivo en ~0,4% aproximadamente.

		IFP 4T23		IFP 1T24 ⁽²⁾		Meta
		MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	71.347.069	24,3	71.417.128	23,5	23,5
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	71.639.030	24,4	70.248.236	23,1	23,1
(3)	Total Gastos	77.074.344	26,2	77.074.344	25,3	25,0
(1) - (3)	Balance Efectivo	-5.727.276	-1,9	-5.657.216	-1,9	-1,5
(2) - (3)	Balance Cíclicamente Ajustado	-5.435.315	-1,9	-6.826.109	-2,2	-1,9

Nota:

(1) PIB correspondiente a cada IFP.

(2) Al descontar de las estimaciones los ingresos y gastos por concepto de intereses del año 2024, en este IFP, se obtiene un déficit primario efectivo del Gobierno Central de \$2.391.535 millones, equivalente a 0,8% del PIB estimado para ese año y un déficit primario estructural de \$3.560.427 millones, equivalente a 1,2% del PIB estimado para el año.

Fuente: Dipres.

Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2024

(millones de pesos 2024 y % del PIB)

	Millones de pesos	% del PIB
Balance efectivo (devengado)	-5.657.216	-1,9
Efecto cíclico en los ingresos	-1.168.892	-0,4
Efecto cíclico en ingresos tributarios no mineros	-44.178	0,0
Efecto cíclico en cotizaciones de salud	-1.660	0,0
Efecto cíclico en cobre bruto	-610.170	0,2
Efecto cíclico en ingresos tributarios mineros	-512.884	0,2
Efecto ajuste por ingresos renta de la propiedad litio	0	0,0
Balance Estructural	-6.826.109	-2,2

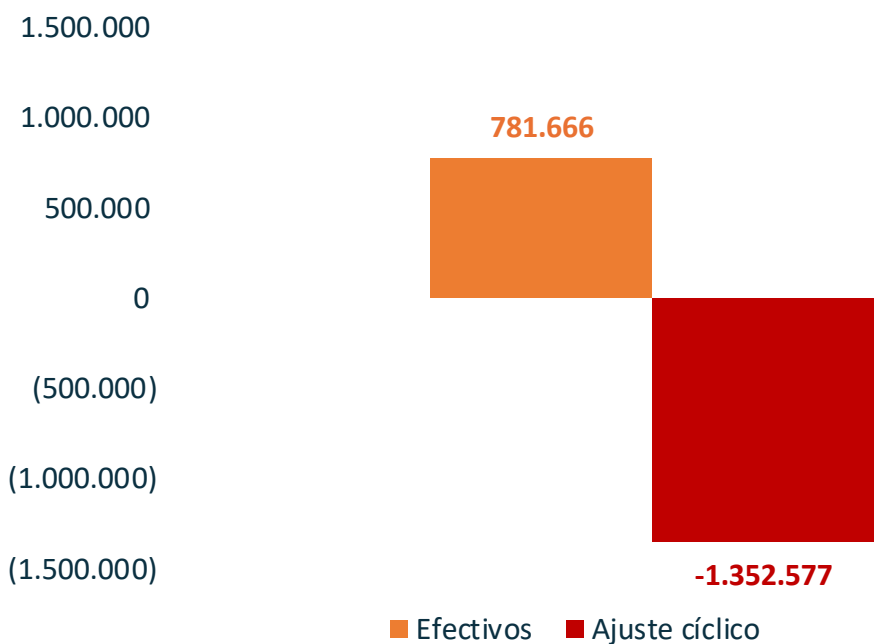
Fuente: Dipres.

Variación entre actualizaciones IFP

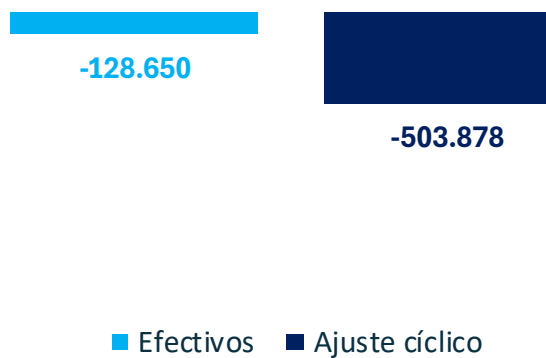
Proyección Ingresos Estructurales 2024 por tipo de ajuste

(millones de pesos 2024)

Ingresos que se ajustan por el ciclo del Precio del Cobre
(Tributación minería privada y cobre bruto)



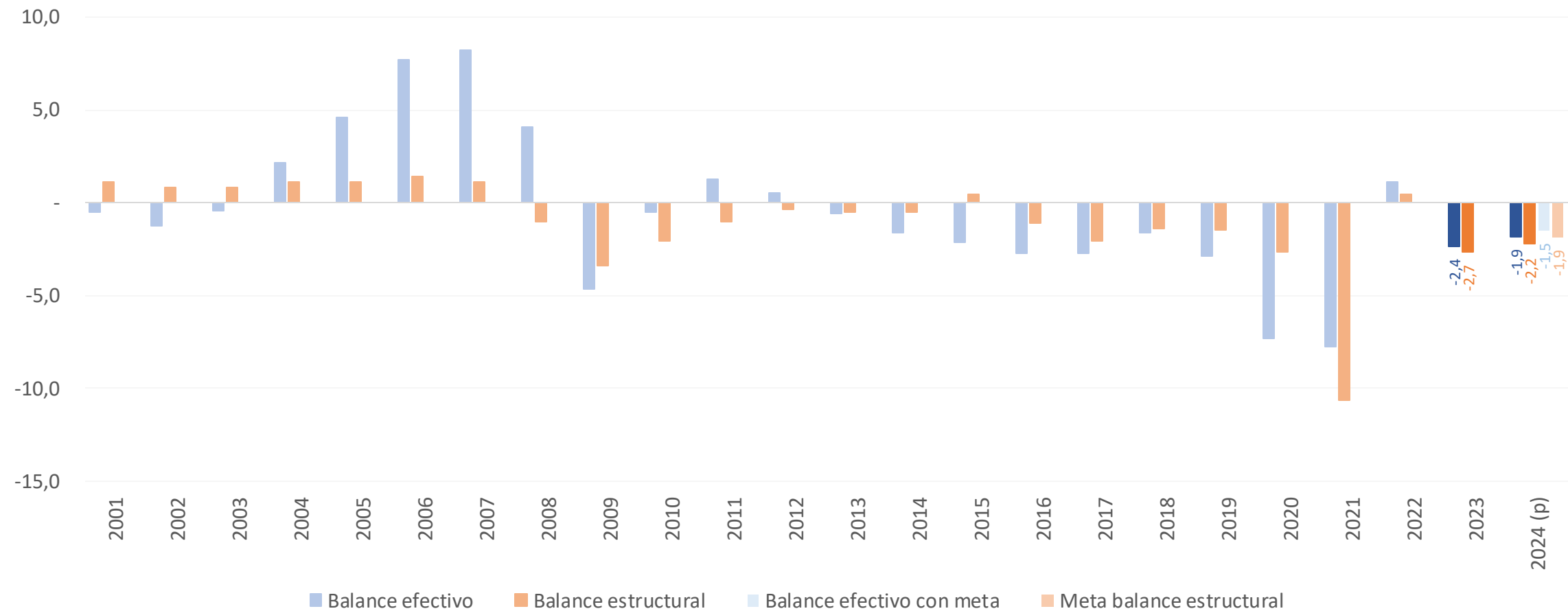
Ingresos que se ajustan por el ciclo del PIB no minero
(Tributación resto de contribuyentes e imposiciones previsionales de salud)



Fuente: Dipres.

Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2001-2024p

(% del PIB)



(p): Proyectado.
Fuente: Dipres.

Proyección de la Posición Financiera Neta 2024

(millones US\$ y % del PIB⁽¹⁾)

	IFP 4T23		IFP 1T24		Meta -1,9
	MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB	% del PIB
Activos Consolidados del Tesoro Público	12.881	3,8	13.602	4,1	4,1
Deuda Bruta	139.591	41,2	136.470	40,6	40,3
Posición Financiera Neta (PFN)	-126.710	-37,4	-122.867	-36,5	-36,2

(1) PIB correspondiente a cada IFP.

Fuente: Dipres.

Descomposición diferencia 2024

(% del PIB⁽¹⁾)

	IFP 4T23	IFP 1T24
	41,2	40,6
Diferencia Total		-0,6
<i>Efecto PIB Nominal</i>		<i>-1,5</i>
<i>Efecto dólar</i>		<i>0,4</i>
<i>Efecto euro</i>		<i>0,1</i>
<i>Composición Canastas</i>		<i>0,3</i>

(1) Descomposición de diferencias dólar, euro y composición de canastas utiliza el mismo PIB correspondiente a la última estimación.

Fuente: Dipres.

Deuda Bruta del Gobierno Central, cierre estimado 2024⁽¹⁾

(millones de pesos 2024 y % del PIB)

	Proyección IFP 1T24
Deuda Bruta saldo ejercicio anterior	115.267.211
Déficit Fiscal Gobierno Central Total	5.657.216
Transacciones en activos financieros	2.855.931
<i>Capitalización Empresas Públicas</i>	<i>1.074.695</i>
<i>Aportes mandatados por Ley</i>	<i>1.374.499</i>
<i>Compra acciones CAF y Banco Mundial</i>	<i>107.674</i>
<i>Otorgamiento de préstamos</i>	<i>1.962.063</i>
<i>Bonos de Reconocimiento</i>	<i>170.842</i>
<i>Corrección por condiciones financieras</i>	<i>304.275</i>
<i>Variación stock de Activos</i>	<i>-2.138.117</i>
Deuda Bruta saldo final	123.780.358
	% del PIB
	40,6

(1) PIB correspondiente a cada IFP.
Fuente: Dipres.



Actualización proyecciones de mediano plazo: 2025-2028

Supuestos macroeconómicos 2025-2028

	2025		2026		2027		2028	
	IFP 4T23	IFP 1T24	IFP 4T23	IFP 1T24	IFP 4T23	IFP 1T24	IFP 4T23	IFP 1T24
PIB (var. anual, %)	2,5	2,5 =	2,4	2,2 ↓	2,3	2,1 ↓	2,2	2,1 ↓
PIB minero (var. anual, %)	3,5	3,5 =	3,0	3,0 =	3,0	3,0 =	3,0	3,0 =
PIB no minero (var. anual, %)	2,4	2,3 ↓	2,3	2,1 ↓	2,2	2,0 ↓	2,1	2,0 ↓
Demanda Interna (var. anual, %)	2,7	3,0 ↑	2,6	2,6 =	2,5	2,4 ↓	2,4	2,1 ↓
IPC (var. anual, % promedio)	3,0	3,4 ↑	3,0	3,0 =	3,0	3,0 =	3,0	3,0 =
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio, valor nominal)	839	888 ↑	820	867 ↑	803	857 ↑	799	856 ↑
Precio del cobre (US\$/lb, promedio, BML)	388	420 ↑	398	420 ↑	408	420 ↑	419	420 ↑
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	82	85 ↑	84	85 ↑	85	85 =	85	85 =

Nota: Actualización del IFP 1T24 con un nivel de PIB nominal 2025 estimado en \$319.159 miles millones de pesos, PIB nominal 2026 estimado en \$334.168 miles de millones de pesos, PIB nominal 2027 estimado en \$349.769 miles de millones de pesos y PIB nominal 2028 estimado en \$366.873 miles de millones de pesos. Y un tipo de cambio a diciembre 2025 de 867 \$/US\$; a diciembre 2026 de 860 \$/US\$; a diciembre 2027 de 851 \$/US\$; a diciembre 2028 de 847 \$/US\$.

Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas: 25 de abril de 2024.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Proyección Balances Efectivos y Estructural Gobierno Central Total 2025-2028

(millones de pesos 2024, millones de dólares y % del PIB)

	2025	2026	2027	2028
(1) Total Ingresos Efectivos	77.103.260	77.516.699	79.794.013	81.730.297
(2) Total Gastos Comprometidos	78.040.127	78.134.518	77.994.225	78.416.324
(3) Ingresos Cíclicamente Ajustados	75.272.482	75.712.149	78.186.320	80.009.456
(4) Meta BCA (% del PIB)	-1,1	-0,5	-0,5	-0,5
(5) Nivel de gasto compatible con meta	78.669.424	77.281.762	79.781.363	81.633.769
(6) Diferencia Gasto / Holgura (5)-(2)	629.297	-852.756	1.787.138	3.217.445
(7) Diferencia Gasto (MMUS\$)	732	-1.048	2.287	4.245
(8) Diferencia Gasto (% del PIB)	0,2	-0,3	0,6	1,0
(9) Balance Efectivo Compatible con Meta (1)-(5) (% del PIB)	-0,5	0,1	0,0	0,0

Fuente: Dipres.

Proyección Posición Financiera Neta Gobierno Central Total

Cierre estimado 2025 - 2028

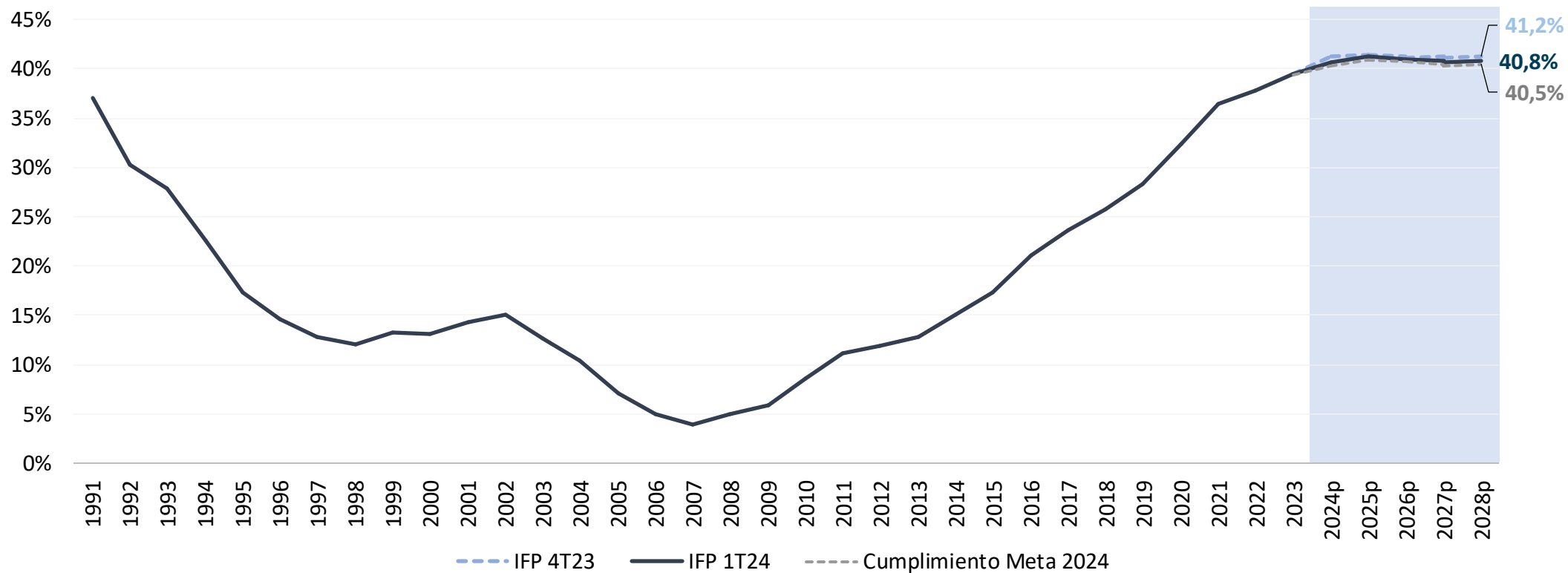
(millones de dólares a diciembre de cada año y % del PIB)

	2025		2026		2027		2028	
	MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB
Total Activos del Tesoro Público	12.630	3,4	12.672	3,3	12.751	3,1	13.598	3,1
Total Deuda Bruta	151.722	41,2	159.377	41,0	167.658	40,8	176.637	40,8
Posición Financiera Neta	-139.092	-37,8	-146.705	-37,7	-154.906	-37,7	-163.039	-37,7

Fuente: Dipres.

Proyección Deuda Bruta Gobierno Central Total 1990 – 2028p

(% del PIB, cierre de cada año)



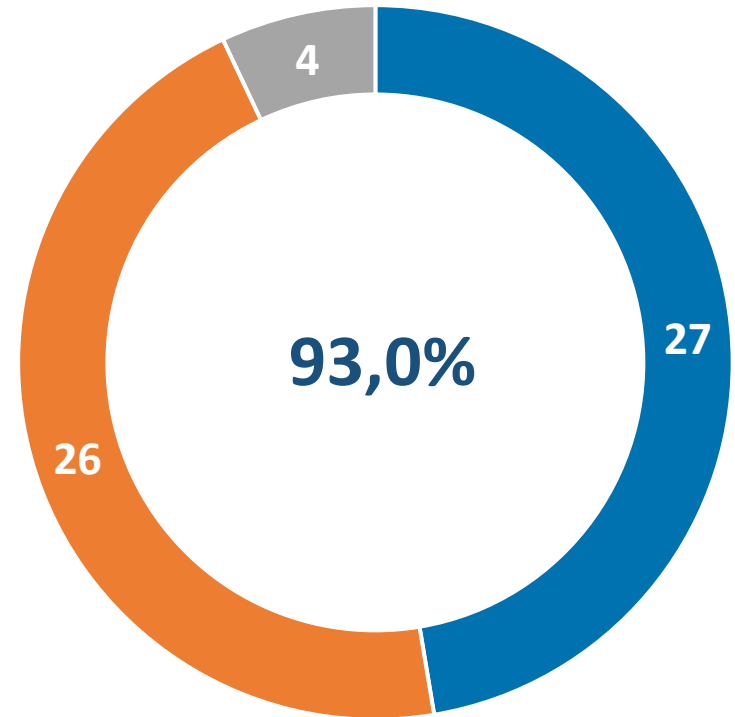
p: Proyectado.
Fuente: Dipres.



Avances Compromisos Ley de Presupuestos 2024

Avances Compromisos del Ejecutivo

- El 28 de noviembre de 2023, durante la discusión legislativa del proyecto de ley de Presupuestos 2024, se establecieron una serie de acciones que se plasmaron en un documento de compromisos del Ejecutivo para trabajar durante el año en curso.
- Se comprometieron 57 acciones en torno a los ejes de Seguridad Económica, Seguridad Social y Seguridad Pública.
- Al término del primer trimestre de 2024 el grado de avance llegó a 93%



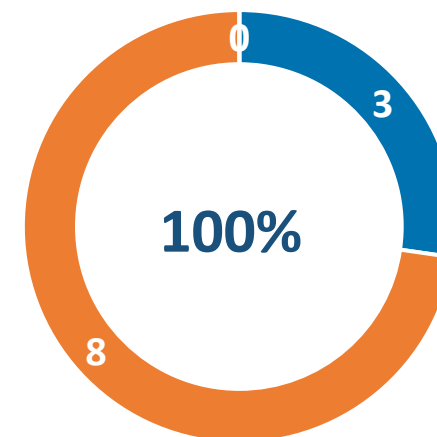
■ Completado ■ En Desarrollo ■ No iniciado

Avances Compromisos del Ejecutivo

Protocolos Específicos

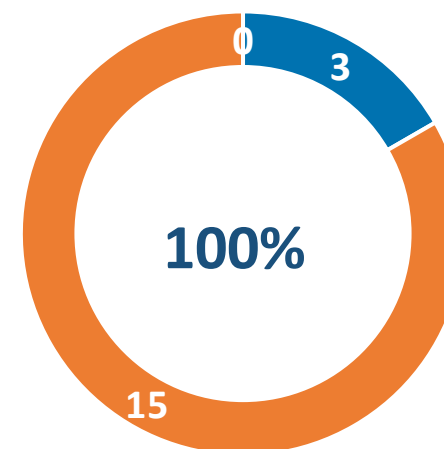
- ➔ Se incorporaron dentro del documento de compromisos dos protocolos específicos asociados a Educación y Salud.
- ➔ El Protocolo específico de Salud contempló 18 medidas, y el avance a la fecha es de un 100%.
- ➔ El Protocolo específico de Educación posee 11 acciones, y hasta el momento se ha avanzado en un 100% de los compromisos.

Protocolo Educación

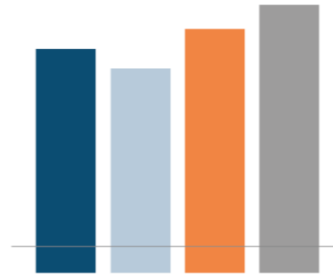


■ Completado ■ En Desarrollo ■ No iniciado

Protocolo Salud



■ Completado ■ En Desarrollo ■ No iniciado



Primer Trimestre de 2024

Informe de Finanzas Públicas

Mario Marcel Cullell
Ministro de Hacienda

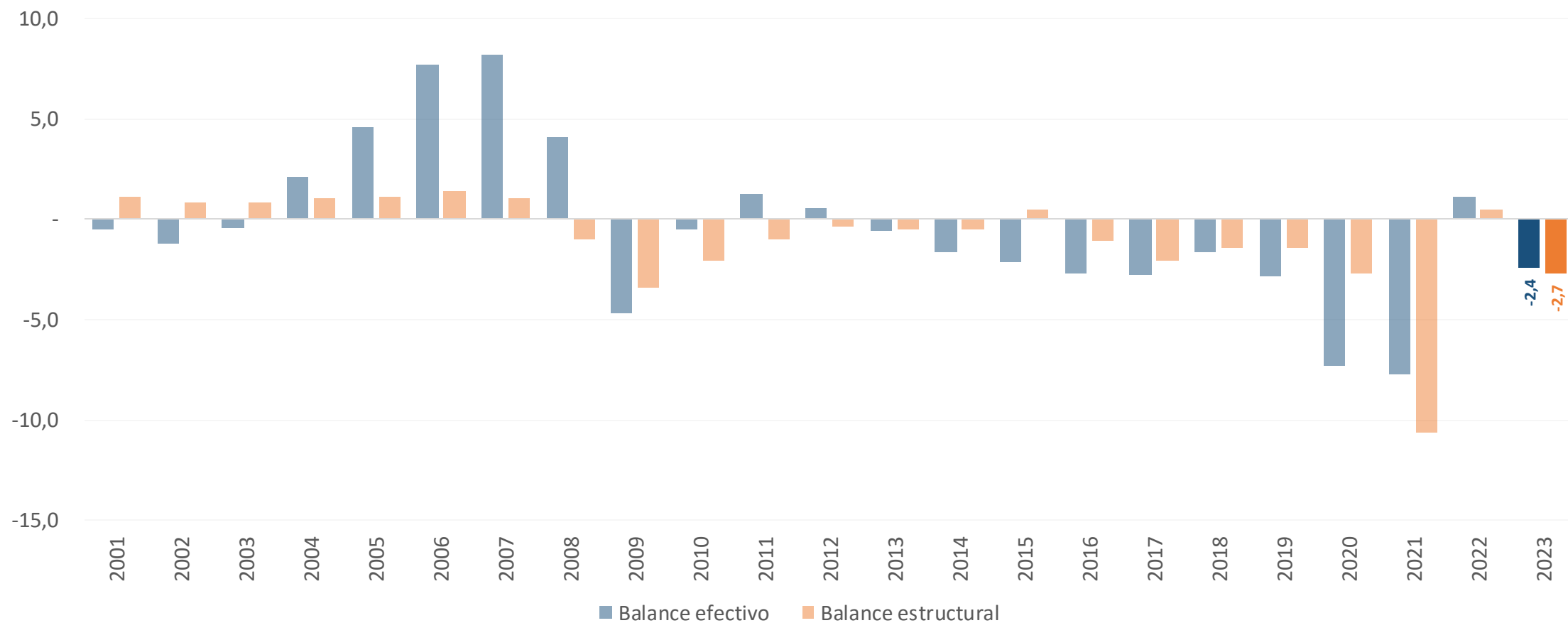
Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

14 de mayo de 2024

Anexos

Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2001-2023

(% del PIB)



Fuente: Dipres.



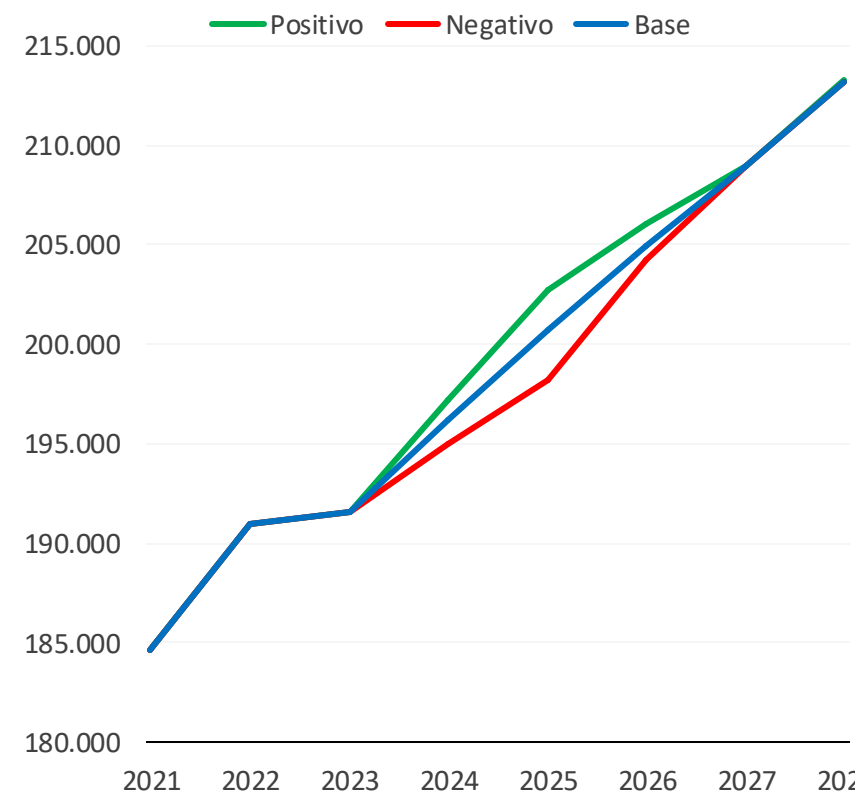
Escenarios macroeconómicos alternativos: 2024-2028

Escenarios macroeconómicos alternativos 2024-2028

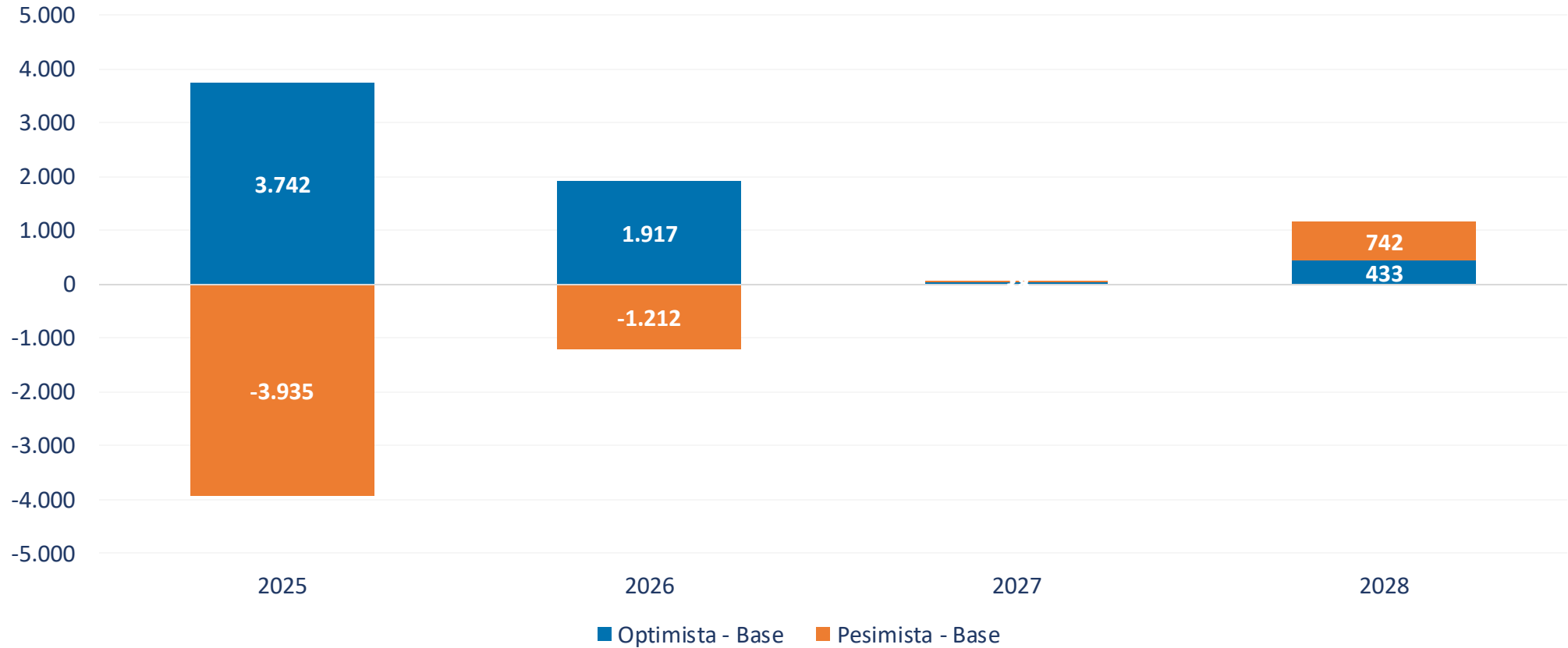
Escenario		2024	2025	2026	2027	2028
Escenario Base	PIB (var. real anual, %)	2,7	2,5	2,2	2,1	2,1
	PIB no minero (var. real anual, %)	2,4	2,3	2,1	2,0	2,0
	Demanda Interna (var. real anual, %)	2,0	3,0	2,6	2,4	2,1
	IPC (var. anual, % promedio)	3,8	3,4	3,0	3,0	3,0
	Precio del Cobre (USc\$/lb, promedio, BML)	420	420	420	420	420
	TCN (\$/U\$, prom., valor nominal)	928	888	867	857	856
Escenario Pesimista	PIB (var. real anual, %)	2,1	1,9	3,0	2,4	2,1
	PIB no minero (var. real anual, %)	1,8	1,7	3,0	2,3	2,0
	Demanda Interna (var. anual, %)	1,4	2,7	3,6	2,2	2,1
	IPC (var. anual, % promedio)	4,5	3,5	3,1	3,0	3,0
	Precio del Cobre (USc\$/lb, promedio, BML)	416	418	419	420	420
	TCN (\$/U\$, prom., valor nominal)	961	929	884	863	856
Escenario Optimista	PIB (var. real anual, %)	3,1	2,9	1,8	1,6	2,1
	PIB no minero (var. real anual, %)	2,9	2,8	1,6	1,5	2,0
	Demanda Interna (var. anual, %)	2,4	3,4	2,1	2,0	2,1
	IPC (var. anual, % promedio)	4,1	3,6	3,1	3,0	3,0
	Precio del Cobre (USc\$/lb, promedio, BML)	432	424	420	420	420
	TCN (\$/U\$, prom., valor nominal)	906	862	858	862	857

Fuente: Ministerio de Hacienda.

PIB No Minero real
(miles de millones de pesos encadenados, desestacionalizado)

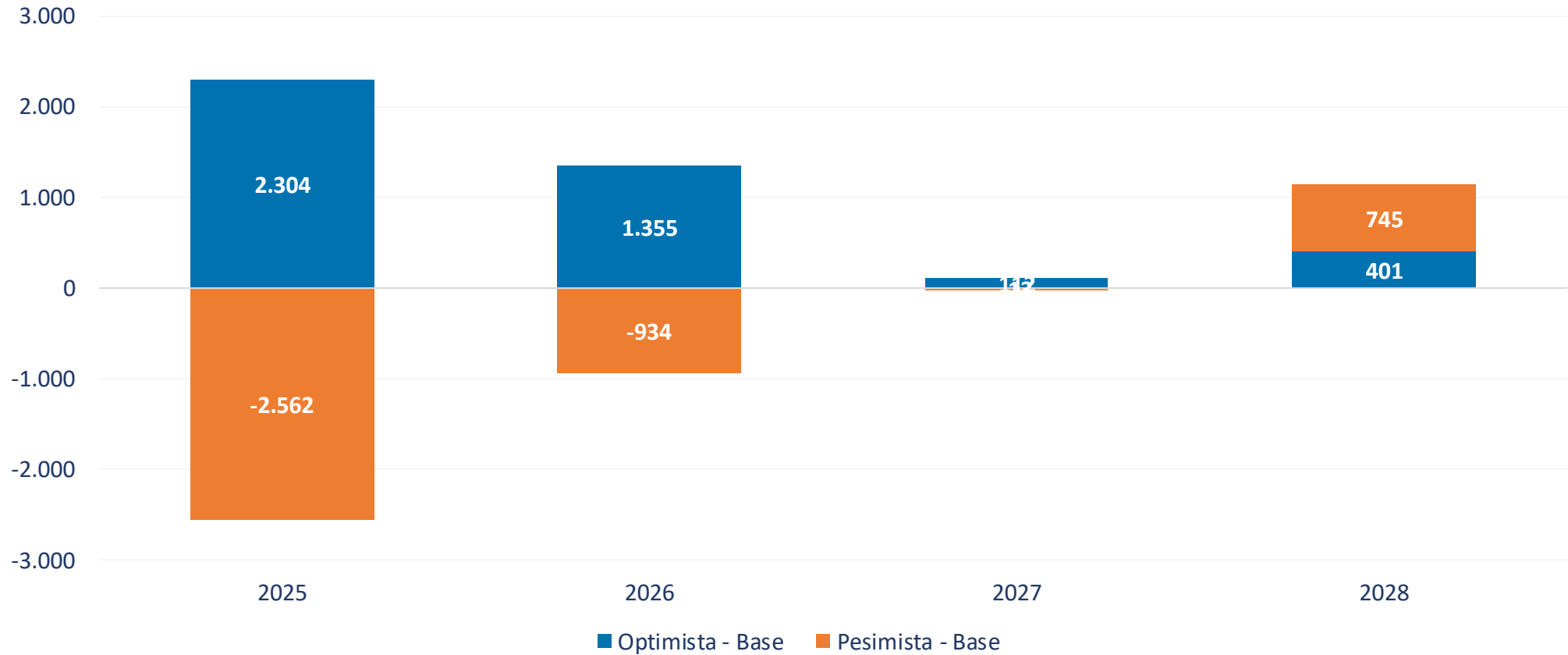


Diferencia ingresos totales por año respecto al escenario base (MM\$US)



Fuente: Dipres.

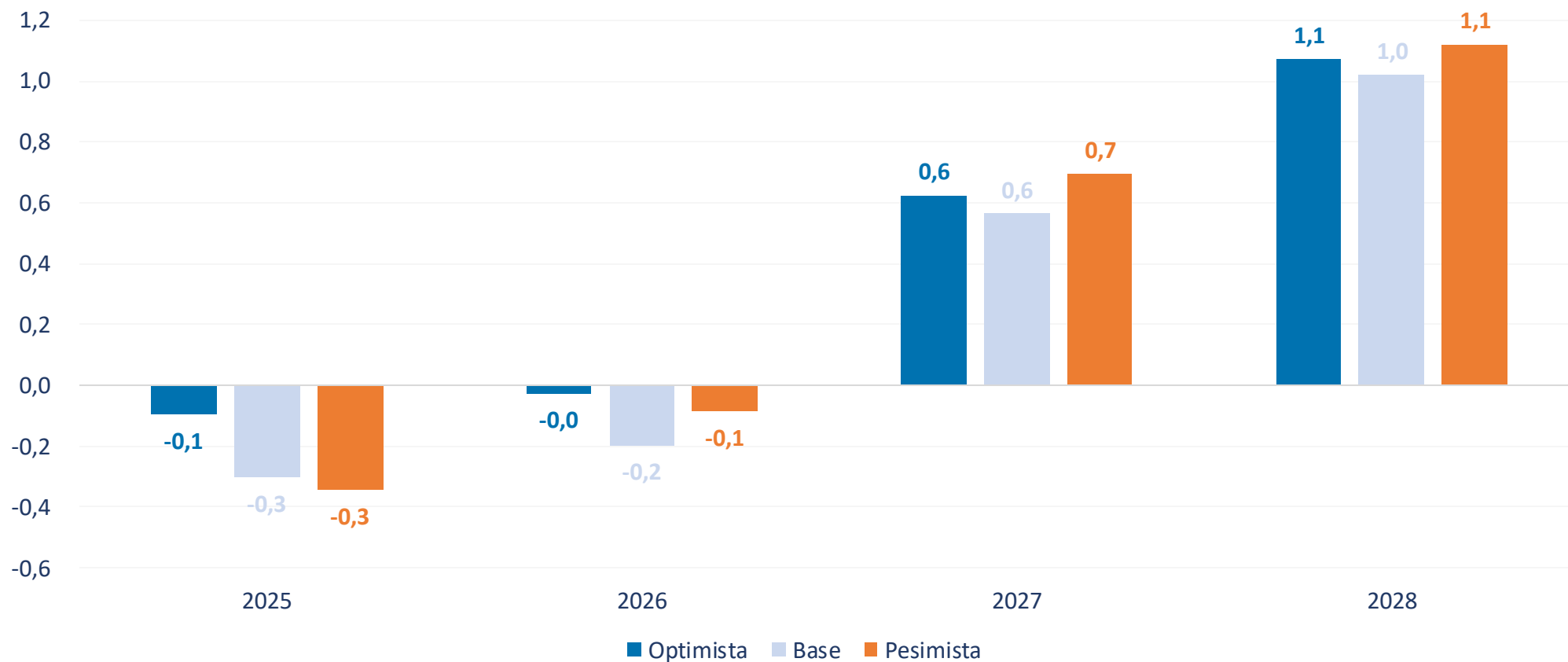
Diferencia ingresos estructurales por año respecto al escenario base (MM\$US)



Fuente: Dipres.

Balance efectivo por año de cada escenario

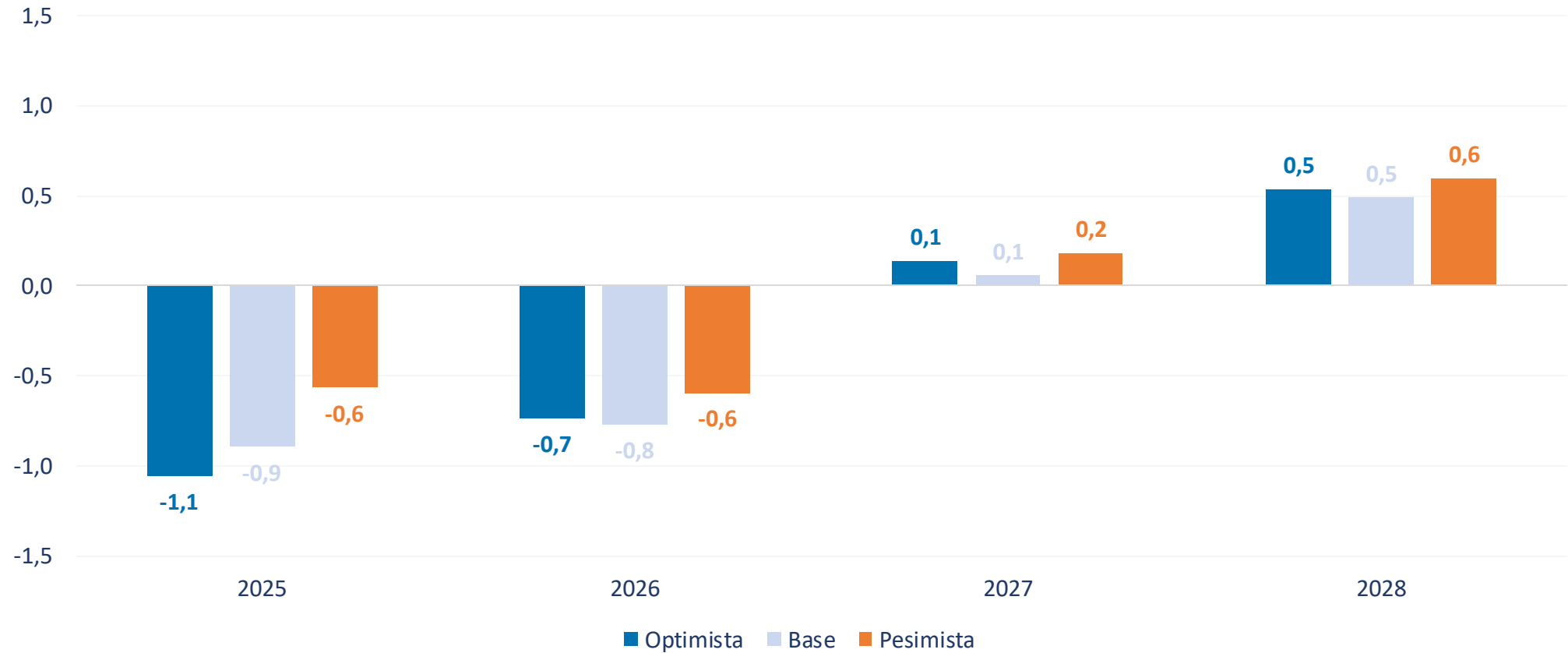
(% del PIB)



Fuente: Dipres.

Balance estructural por año de cada escenario

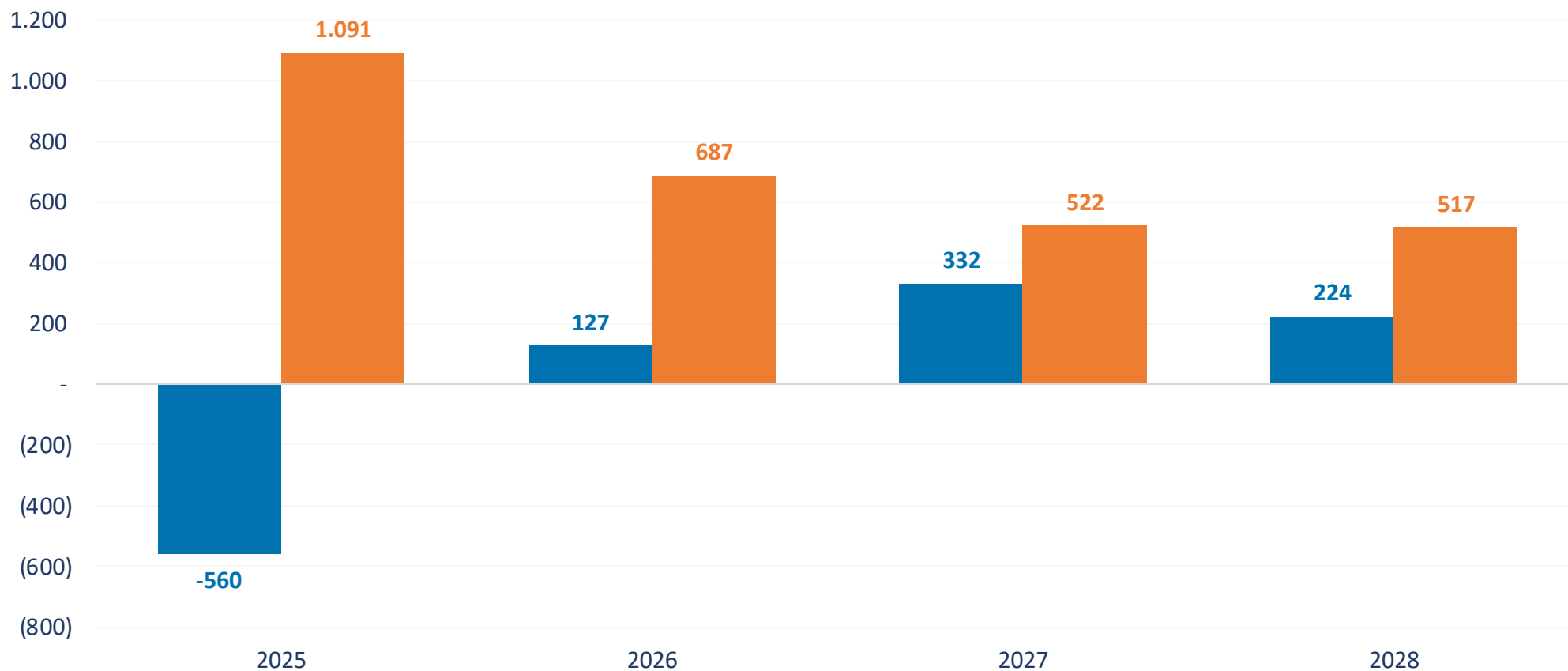
(% del PIB)



Fuente: Dipres.

Diferencia en holguras respecto al escenario base

(MM\$US)

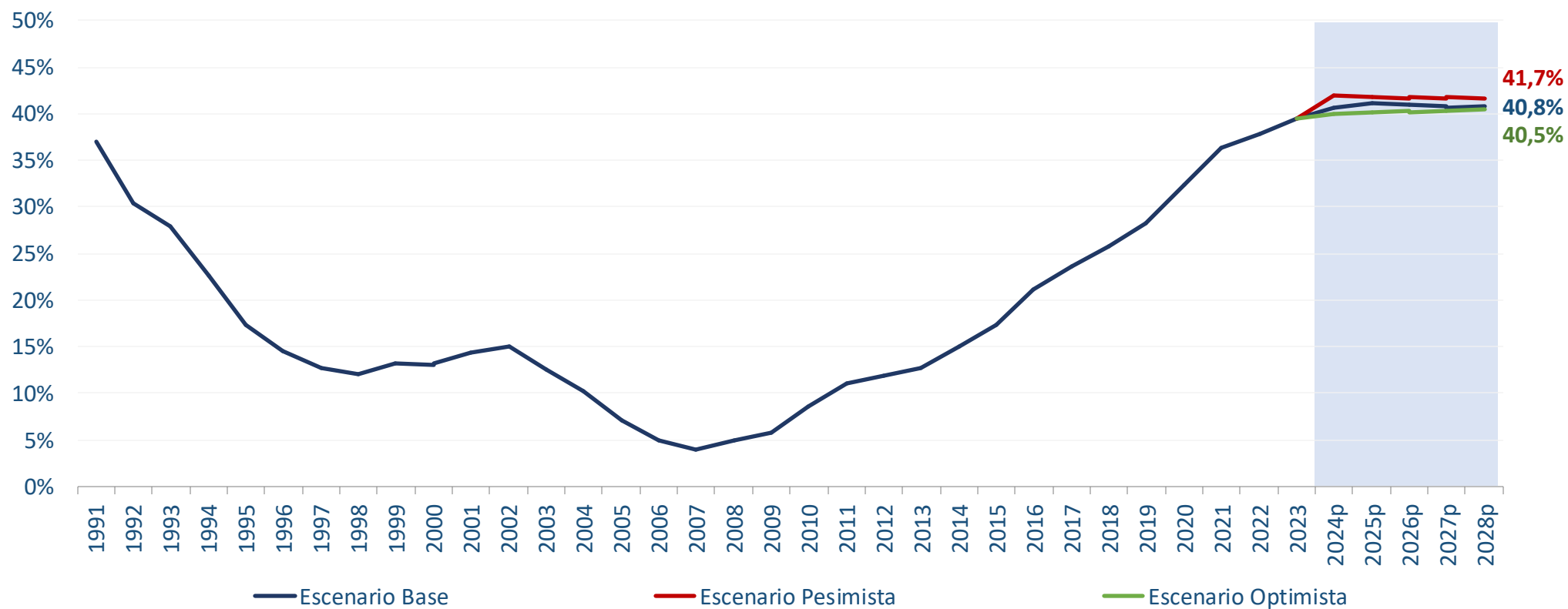


Fuente: Dipres.

Proyecciones de Deuda Bruta: Escenarios Alternativos

Gobierno Central Total 1990 – 2028e

(% del PIB, cierre de cada año)



Fuente: Dipres.



Avances Compromisos Ley de Presupuestos 2024

Avances Compromisos del Ejecutivo

Grado de Avance Compromisos Ejecutivo Ley de Presupuestos 2024	Completado	En desarrollo	No iniciado	Avance (%)
Seguridad Económica	11	14	0	100,0%
Seguridad Social	10	8	3	85,7%
Seguridad Social	1	5	0	100,0%
Vivienda	3	1	2	66,7%
Deportes	2	0	0	100,0%
Salud	4	2	1	85,7%
Seguridad Pública	5	3	0	100,0%
Otros	1	1	1	66,7%
Total	27	26	4	93,0%

Avances Compromisos del Ejecutivo

Protocolos Específicos de Salud y Educación

Grado de Avance Protocolos Específicos Ley de Presupuestos 2024	Completado	En desarrollo	No iniciado	Avance (%)
Protocolo Salud	3	15	0	100%
Protocolo Educación	3	8	0	100%