

# Informe de Finanzas Públicas

## Segundo Trimestre 2020

**Matías Acevedo F.**  
Director de Presupuestos

22 de junio 2020



**Ministerio de  
Hacienda**

**Dirección de  
Presupuestos**

Gobierno de Chile

Gobierno de Chile



# **ACTUALIZACIÓN FISCAL 2020**



# Supuestos Macroeconómicos 2020



	IFP IT	IFP IIT
<b>PIB</b> (var. anual, %)	-2,0	-6,5
<b>Demanda Interna</b> (var. anual, %)	-3,3	-9,8
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	3,3	2,8
<b>Tipo de Cambio</b> (\$/US\$, promedio, nominal)	810	792
<b>Precio del Cobre</b> (US\$c/libra, promedio, BML)	236	248

Fuente: Ministerio de Hacienda.



# Balance Efectivo y Estructural Gobierno Central Total 2020

(millones de pesos 2020 y porcentaje del PIB)

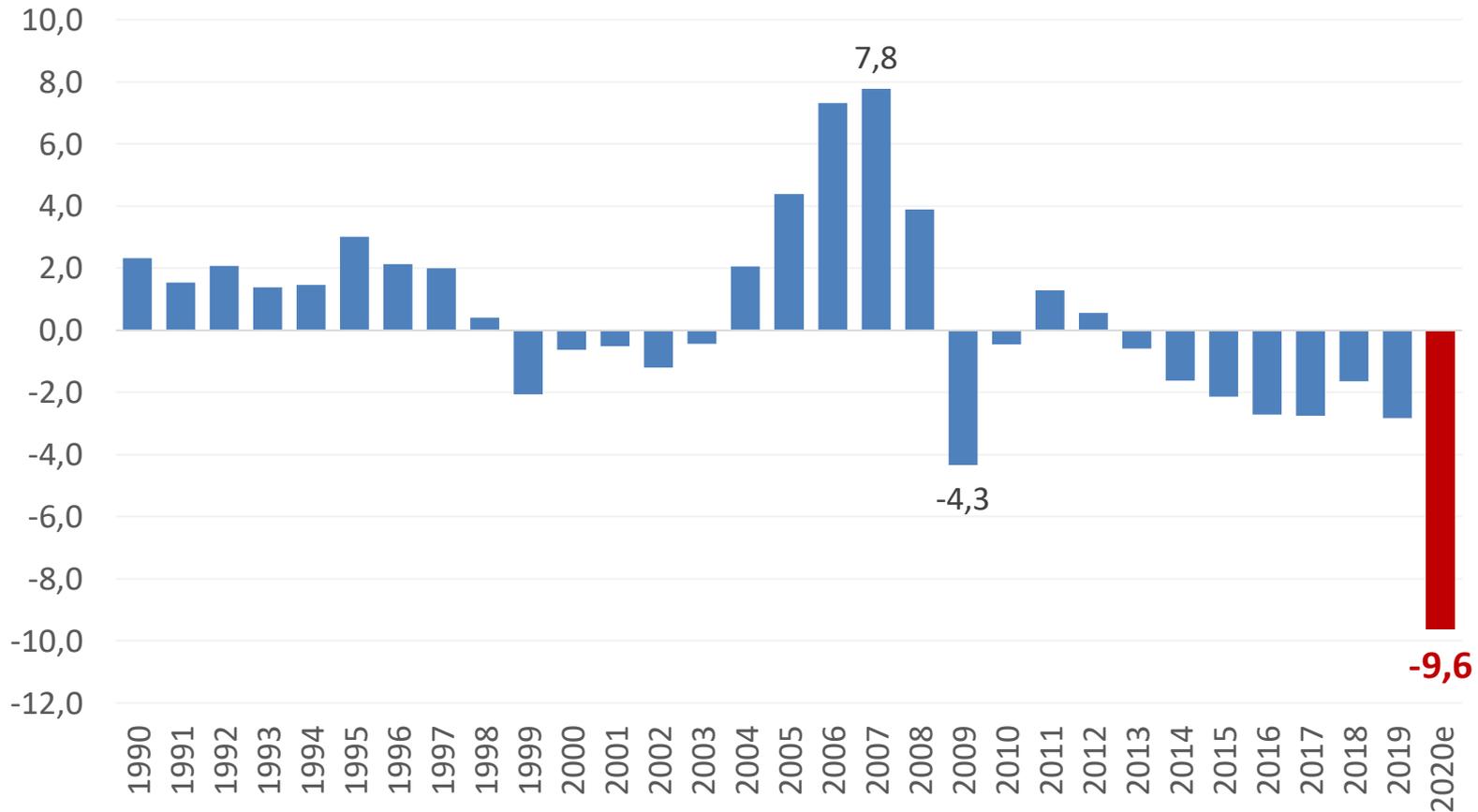
	Proyección IFP IT		Proyección IFP IIT		Var. Real 2020/2019
	MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB	
(1) Total Ingresos Efectivos	38.504.085	19,1	36.441.459	19,1	-16,1
(2) Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	47.549.917	23,5	48.056.726	25,2	4,3
(3) Total Gastos	54.580.454	27,0	54.823.471	28,7	11,4
<b>(1) - (3) Balance Efectivo</b>	<b>-16.076.368</b>	<b>-8,0</b>	<b>-18.382.012</b>	<b>-9,6</b>	
<b>(2) - (3) Balance Cíclicamente Ajustado</b>	<b>-7.030.536</b>	<b>-3,5</b>	<b>-6.766.746</b>	<b>-3,5</b>	

Fuente: Dipres.

Para el 2020 se proyecta un déficit cíclicamente ajustado de 3,5% del PIB, por sobre la meta estructural asumida luego del 18-O de 3,2% del PIB. Lo anterior, responde a que el nuevo Acuerdo Covid considera una trayectoria más expansiva para la política fiscal respecto de la meta vigente hasta por las condiciones sanitarias y económicas que enfrenta el país.

# Balance Efectivo del Gobierno Central Total

(porcentaje del PIB)



e: estimado

Fuente: Dipres.



# Marco de entendimiento para Plan de Emergencia por la Protección de los ingresos de las familias y la Reactivación económica y del Empleo (Acuerdo Covid)

## 1) Marco Fiscal por 24 meses y consolidación fiscal a posteriori.

- Uso de US\$12.000 millones como máximo en los próximos 24 meses, monto que dependerá de los efectos y la duración de la pandemia.
- Permite ejecutar con flexibilidad y rapidez mayores gastos corrientes, inversión pública y nuevos impulsos pro-reactivación y reconversión, necesarios para enfrentar las contingencias de la pandemia y la posterior recuperación. El financiamiento de este Fondo tendrá origen en transferencias del Tesoro Público (Fondos Soberanos), y/o mayor endeudamiento público.
- La extinción de este fondo en 2022 es clave para asegurar la transitoriedad de los gastos a realizar en este periodo, componiendo un compromiso de consolidación fiscal de mediano plazo.

## 2) Protección de los ingresos de las Familias.

- Extensión y adaptación de medidas para complementar los ingresos de las familias como: IFE 2.0, recursos adicionales para municipalidades, mejoras a la Ley de Protección del Empleo y Seguro de Cesantía y apoyo a los trabajadores independientes con boletas de honorarios entre otros.

## 3) Plan de reactivación económica y del empleo.

- Medidas para reactivar la economía de inversión pública, incentivos en la contratación de trabajadores, financiamiento para Pymes, fomento a la inversión privada y cumplimiento de condiciones sanitarias entre otros.

# Marco Fiscal por 24 meses y consolidación fiscal de mediano plazo, impacto y temporalidad



Eje	Medidas	2020	2021	2022
<b>1. Protección de los ingresos de las familias y de los trabajadores</b>	Ingreso Familiar de emergencia 2.0 (IFE)	G		
	Recurso Adicionales para las Municipalidades	G	G	
	Aporte a organizaciones sociales de la sociedad civil	G	G	
	Fondo II Gastos en Salud	G		
	Apoyo a los Trabajadores Independientes con boletas de honorarios	G/O		
	Mejoras a la Ley de Protección del Empleo y al Seguro de Cesantía	O	O	
	Protección para padres, madres y cuidadores que son trabajadores dependientes formales de niños y niñas en edad preescolar	O		
<b>2. Reactivación económica</b>	Plan de Inversión Pública con cargo al Fondo	G/O	G/O	G/O
	Incentivos a la contratación de trabajadores: aumento temporal de cobertura de subsidios a la contratación de jóvenes y mujeres	G	G	
	Incentivos a la contratación de trabajadores: subsidio mensual temporal para trabajadores desempleados o suspendidos		G	
	Fondo de reconversión y capacitación de trabajadores		G	
	Financiamiento Pymes: programas de fomento productivo con subsidios y asistencia técnica de Sercotec, Fosis, Indap y Corfo		G	
	Facilidades administrativas para re-emprendimiento y recapitalización de Pymes	A	A	A
	Disminuir Plazos de respuestas del Estado a las Pymes e inversionistas	A	A	A
	Constitución de mesa de trabajo con organizaciones gremiales	A	A	
	Fomento de la inversión privada: agilización regulatoria y de plazos para proyectos de inversión	A	A	A
	Cumplimiento de condiciones sanitarias para el empleo	A	A	A
	Fomento de la inversión privada: incentivos tributarios	I	I	
	Incentivos a la contratación de trabajadores: crédito tributario a la contratación de cada nuevo trabajador dependiente		I	I
	Fomento de la inversión privada: aceleración de concesiones	O	O	O
	Teletrabajo en el sector público	A	A	A
	Financiamiento Pymes: mejora a Fogape-Covid	O	O	
	Facilitación de acceso al crédito	A/O	A/O	A/O
Apoyo a empresas estratégicas	O	O		
<b>3. Marco Fiscal por 24 meses y consolidación fiscal de mediano plazo</b>	Transparencia: portal web con información sobre la ejecución del Fondo	A	A	A
	Transparencia: informe mensual de Dipres	A	A	A
	Transparencia: rendición de cuentas en la Comisión Mixta de Presupuestos	A	A	A

G: Mayor gasto fiscal I: Menores ingresos tributarios O: Operaciones financieras A: Medidas administrativas (algunas pueden conllevar un mayor gasto)

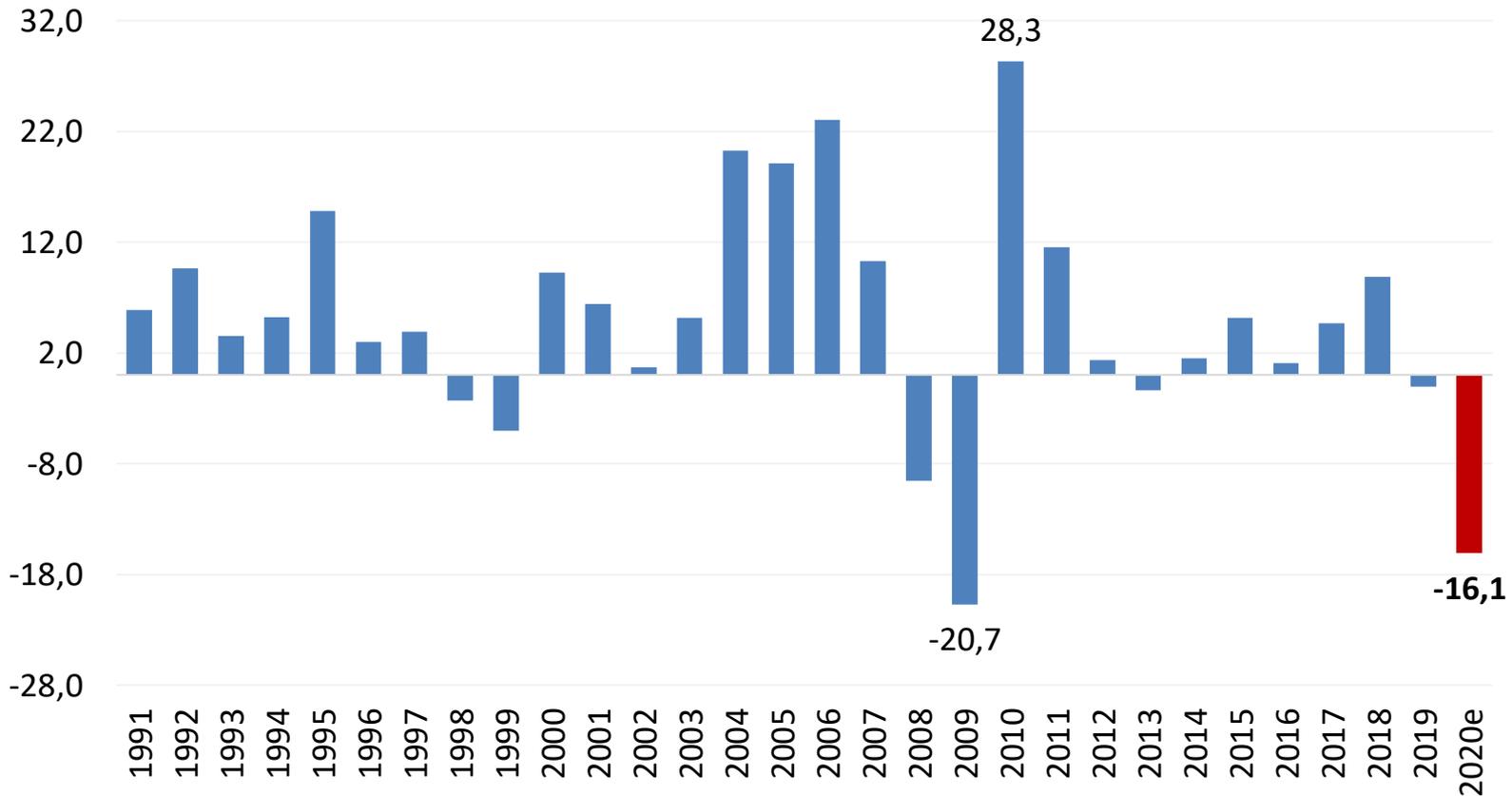
Fuente: Dipres.



# Ingresos Gobierno Central Total 1991-2020

## (% de variación real anual)

Se proyecta que los ingresos efectivos del Gobierno Central Total en 2020 se contraerán un 16,1% real respecto a 2019 (4,3 puntos porcentuales de mayor disminución respecto de lo contemplado en la actualización del informe previo). El deterioro del escenario macroeconómico explica 3,8 pp. de la mayor caída de los ingresos, mientras que las medidas tributarias de rebaja transitoria y facilidades de pago, explican la diferencia (0,5 pp.).



e: estimado

Fuente: Dipres.

# Proyección Gasto Gobierno Central Total 2020

(millones de pesos de 2020 y % de variación real anual)



		Millones de pesos de 2020
	<b>Actualización del Gasto 2020 IFP Abril</b>	<b>54.580.453</b>
<b>(1)</b>	<b>% de var. 2020/ ejecución 2019</b>	<b>10,4</b>
	<b>% de var. 2020/ Ley Inicial 2020</b>	<b>6,6</b>
<b>(2)</b>	<b>Línea base de gastos legislados a la fecha del Acuerdo Plan de Emergencia*</b>	<b>53.608.453</b>
	Subejecución adicional estimada	-1.620.000
	Otros gastos	26.586
<b>(3)</b>	<b>Fondo Covid (gasto estimado para el año 2020)**</b>	<b>2.808.432</b>
	<b>Actualización del Gasto 2020 IFP junio</b>	<b>54.823.471</b>
<b>(4)</b>	<b>% de var. 2020/ ejecución 2019</b>	<b>11,4</b>
	<b>% de var. 2020/ Ley Inicial 2020</b>	<b>7,1</b>

\* La línea base considera principalmente: la Ley de Presupuestos 2021, la agenda de reactivación y el PEE anunciado en abril y mayo (descontando al fondo de apoyo a personas vulnerables lo estimado para la primera ley del IFE).

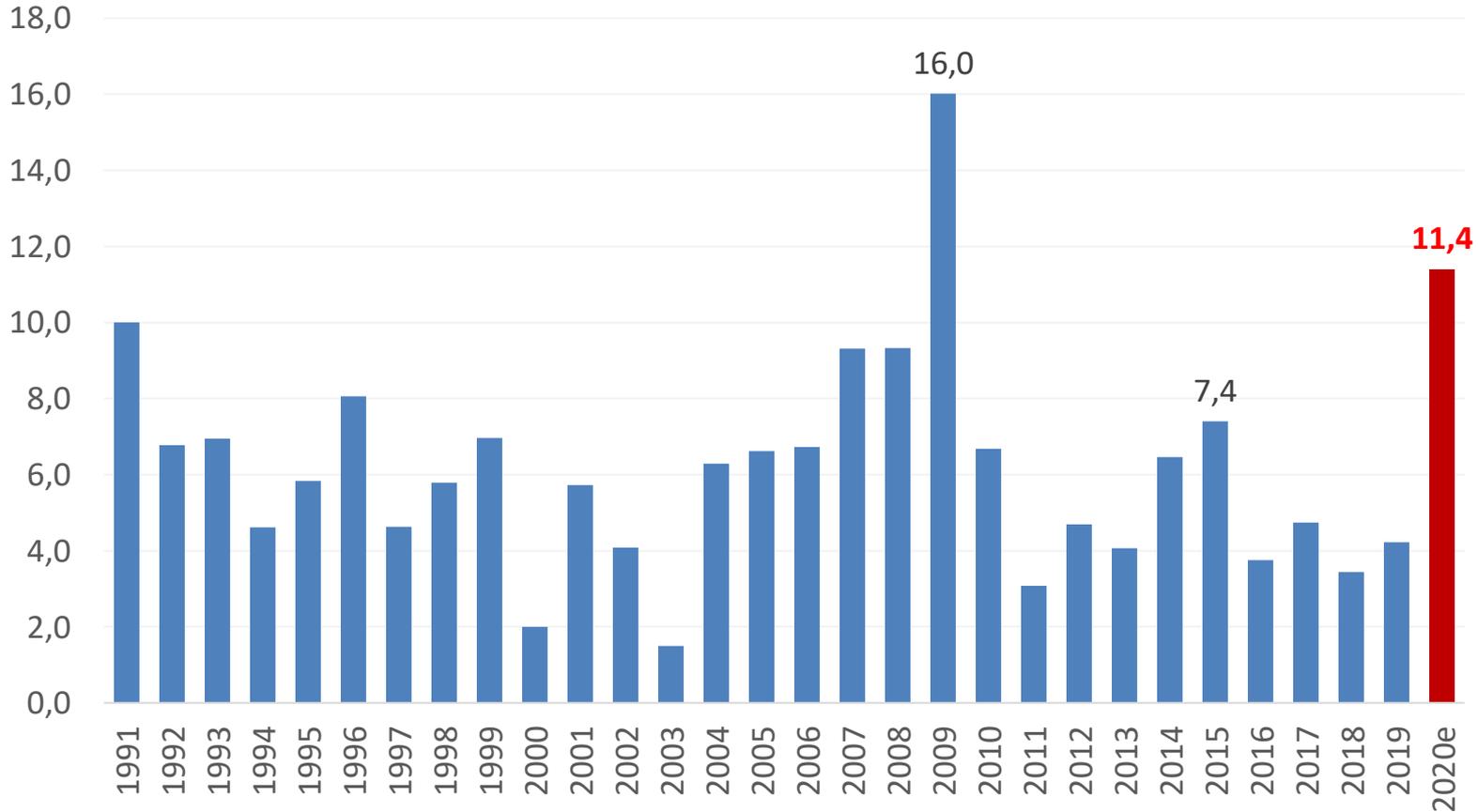
\*\* Considera principalmente las modificaciones al IFE, apoyo a municipalidades y entidades de la sociedad civil, y aceleración de inversión contemplado para la última parte del año.

Fuente: Dipres.



# Gasto del Gobierno Central Total 1991-2020

(% de variación real anual)



e:estimado.

Fuente: Dipres.

# Deuda Bruta del Gobierno Central Total, cierre estimado 2020

(millones de pesos 2020)



	Proyección IFP IT	Proyección IFP IIT
Deuda Bruta saldo ejercicio anterior	<b>57.234.048</b>	<b>56.941.613</b>
Déficit Fiscal Gobierno Central Total	16.037.073	18.382.012
Transacciones en activos financieros	-7.153.369	-8.762.935
<b>Deuda Bruta saldo final</b>	<b>66.117.752</b>	<b>66.560.690</b>
<b>% PIB</b>	<b>32,7</b>	<b>34,8</b>

Fuente: Dipres.



# Proyección de Posición Financiera Neta 2020

(% del PIB)



	2020	
	MMUS\$	% PIB
Total activos del Tesoro Público	17.078	7,1%
Total deuda bruta	84.020	34,8%
<b>Posición Financiera Neta</b>	<b>-66.942</b>	<b>-27,8%</b>

Fuente: Dipres.





# **ACTUALIZACIÓN PROYECCIONES DE MEDIANO PLAZO**

# Supuestos Macroeconómicos 2021-2024



	2021		2022		2023		2024	
	IFP IT	IFP IIT						
<b>PIB</b> (var. anual, %)	4,3	5,5	3,5	3,5	3,2	3,5	3,2	3,5
<b>Demanda interna</b> (var. anual, %)	5,3	7,3	4,2	4,6	3,7	4,2	3,2	3,7
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	2,7	2,0	3,0	2,8	3,0	3,0	3,0	3,0
<b>Tipo de cambio</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	754	766	735	766	735	769	735	772
<b>Precio del cobre</b> (US\$/lb, promedio, BML)	260	260	280	275	280	285	280	295

Fuente: Ministerio de Hacienda.



# Proyección de Gastos GCT 2021-2024

(millones de pesos 2020)



	2021	2022	2023	2024
<b>(1) Proyección IFP IT (MM\$ de 2020)</b>	<b>51.228.815</b>	<b>52.625.067</b>	<b>53.179.309</b>	<b>54.244.141</b>
<b>(2) Proyección junio 2020 (MM\$ de 2020)</b>	<b>54.024.879</b>	<b>53.489.777</b>	<b>53.369.666</b>	<b>54.412.056</b>
Var. real <sup>(1)</sup>	5,6%	-1,0%	-0,2%	2,0%
<b>(3) Cambio en el Gasto (MM\$ de 2020)</b>	<b>2.796.064</b>	<b>864.709</b>	<b>190.357</b>	<b>167.915</b>
<b>(4) Cambio en el Gasto (% del PIB)</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
Var. (2) cr. (1)	5,5%	1,6%	0,4%	0,3%

(1) Variación real del gasto 2021 con respecto a la ley aprobada 2020.

Fuente: Dipres.



# Parámetros estructurales 2021-2024



	2021		2022		2023		2024	
	IFP I T	IFP II T						
<b>PIB</b>								
PIB Tendencial (tasa de variación real)	1,9%	1,9%	2,1%	2,1%	2,2%	2,2%	2,3%	2,3%
Brecha PIB (%)	2,4%	6,2%	1,0%	4,8%	0,0%	3,5%	-0,8%	2,4%
<b>Cobre</b>								
Precio de referencia (USc\$/lb)	273	273	273	273	273	273	273	273

Fuente: Dipres.



# Balances del Gobierno Central Total

## 2020-2021

(millones de pesos 2020)

	2020	2021
Total Ingresos Efectivos	36.441.459	45.426.764
Total Ingresos Primarios	36.061.467	45.182.615
Ingresos Cíclicamente Ajustados	48.056.726	45.727.832
Gasto Total	54.823.471	54.024.879
Gasto Primario	52.817.710	52.199.933
<b>Balance Efectivo</b>	<b>-18.382.012</b>	<b>-8.598.115</b>
<b>Balance Efectivo (% del PIB)</b>	<b>-9,6</b>	<b>-4,2</b>
Balance Estructural	-6.766.746	-8.297.047
Balance Estructural (% del PIB)	-3,5	-4,1
<b>Balance Efectivo Primario (% del PIB)</b>	<b>-8,8</b>	<b>-3,5</b>
Balance Estructural Primario (% del PIB)	-2,7	-3,3
Deuda Bruta ( % del PIB)	34,8	39,6
PFN (% del PIB)	-27,8	-34,0

# Balances del Gobierno Central Total en el Mediano Plazo

- La política fiscal ha debido reaccionar de manera extraordinaria a la crisis sanitaria y económica mas relevante en los últimos 100 años.
- Esta política fiscal expansiva que se extenderá por los próximos 24 meses, afectará la trayectoria de convergencia trazada para el Balance Estructural a principios de marzo de 2020.
- La nueva senda de convergencia del Balance Estructural para lo que resta del período de gobierno, será redefinida una vez que se realice la actualización de los parámetros estructurales, PIB Tendencial y Precio de Referencia del Cobre, en la convocatoria del Comité de Expertos que se llevará a cabo el mes de julio del presente año.
- Con todo, la trayectoria de la Deuda Bruta en el mediano plazo, estará en función de la trayectoria de convergencia que defina la futura administración a partir del año 2022. Para efectos ilustrativos, se han planteado distintos escenarios de convergencia del Balance y Deuda Bruta.

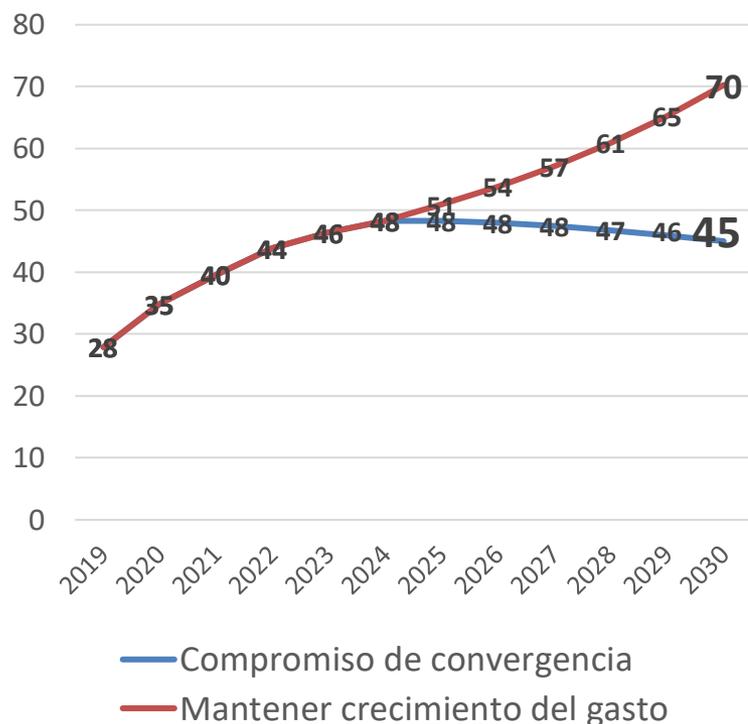


# **PROYECCIÓN DE DEUDA BRUTA Y POSICIÓN FINANCIERA NETA**

# Estimación de Deuda Bruta en el largo plazo 2020-2030 (% PIB)



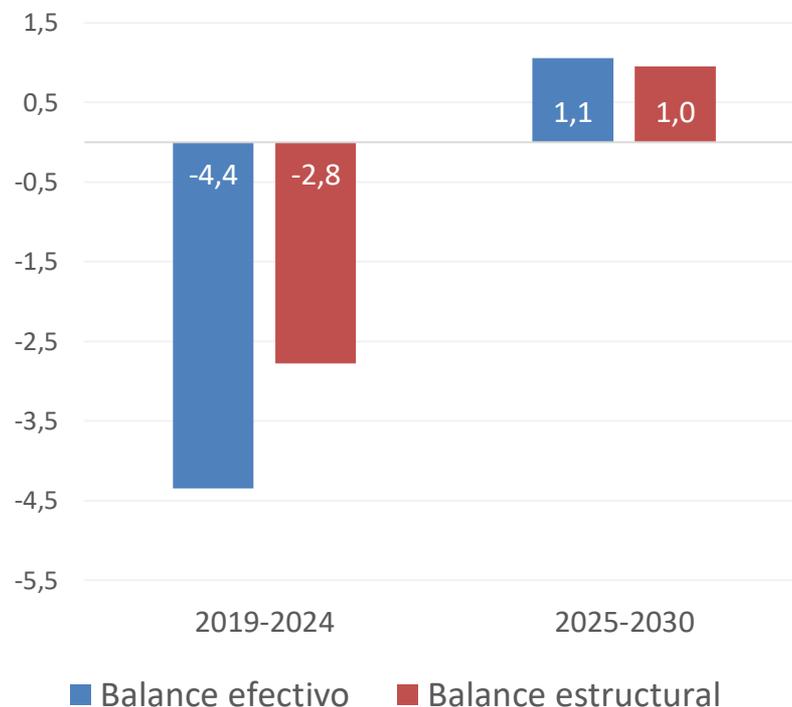
Proyección Deuda Bruta del Gobierno  
Central hasta 2030<sup>(1)</sup>



(1) Se utiliza el escenario central para la proyección de Deuda entre los años 2022-2024

Fuente: Dipres.

Promedio Balances efectivo y estructural  
Compatibles con deuda bruta  
convergiendo a 45% del PIB en 2030 <sup>(1)</sup>



(1) Promedio lineal. Los resultados 2019-2024 utilizan el escenario central. El resultado 2025-2030 utiliza los parámetros estructurales de las consultas realizadas en mayo del presente año.

Fuente: Dipres.



# Informe de Finanzas Públicas

## Segundo Trimestre 2020

**Matías Acevedo F.**  
Director de Presupuestos

22 de junio 2020



**Ministerio de  
Hacienda**

**Dirección de  
Presupuestos**

Gobierno de Chile

Gobierno de Chile