



Este año el pago de sobrecostos alcanzará nivel máximo:

Gasto en intereses representará más del 80% de lo que se espera recaudar por ley antievasión

J. P. PALACIOS

De la mano del mayor incremento que ha experimentado la deuda pública en los últimos años, el pago en el gasto de intereses también se ha acelerado.

De acuerdo con las estadísticas de la Dirección de Presupuestos (Dipres), el sobrecosto por pasivos y obligaciones del Gobierno Central Total durante el tercer trimestre de este año ascendió a \$1.259.013 millones (US\$ 1.286 millones, calculado con el tipo de cambio de cierre de ayer), lo que representó un aumento interanual del 11,1%.

Según la Dipres, el monto trimestral de intereses se explicó por el mayor nivel de endeudamiento al cierre del año anterior. En el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del primer trimestre de este año se detalló que la deuda bruta cerró en 2023 en 39,4% del PIB.

Con este último resultado y también sobre la base de las proyecciones oficiales, se estima que este año el pago de intereses mantenga una senda alcista y alcance su nivel máximo desde que hay registros. En el IFP del segundo trimestre se calculó que para este año estos pagos llegarían a \$3.636.142 millones (US\$ 3.715 millones). Esto implica que el monto con que cerrará en 2024 representará el 82% de lo que se espera recaudar por la ley antievasión en régimen (US\$ 4.500 millones).

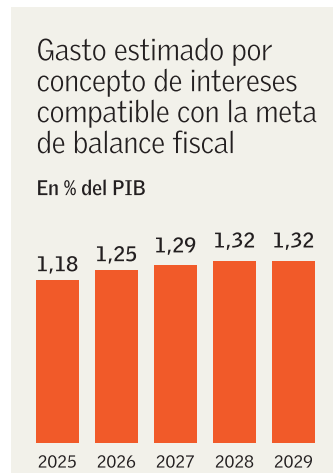
Trayectoria mediano plazo

Los cálculos del último IFP muestran que en la trayectoria de los próximos años, pese a la estabilización que el Gobierno esperar lograr de la deuda pública en niveles algo por sobre el 40%, el sobrecosto de los pasivos mantendrá su expansión. Se estima que el pago de intereses compatible con la meta de balance cíclicamente ajustado llegará a 1,18% del PIB en 2025 y hacia los años 2028 y 2029 escalará a 1,32% del PIB (ver gráfico).

Se estima que en 2024 estos desembolsos superarán los US\$ 3.700 millones. En el tercer trimestre este tipo de pagos se aceleró y sumó a US\$ 1.286 millones. Analistas alertan por cifras.



Las estadísticas de Dipres muestran que el sobrecosto del endeudamiento seguirá creciendo hasta el año 2028.



Fuente Dirección de Presupuestos EL MERCURIO

Las alertas de los expertos

A juicio de la economista sénior de LyD Macarena García, la senda alcista tanto de la deuda del fisco como del pago de intereses es preocupante. “Desde ese año (2007) que la deuda ha aumentado sostenidamente, destacando por lo acelerado del

que serán “valorables los esfuerzos de la autoridad por cubrir la deuda en moneda extranjera, al tiempo que se vaya reduciendo el monto emitido en otras monedas”.

El economista sénior del Observatorio del Contexto Económico (Ocec) de la Universidad Diego Portales (UDP), Juan Ortiz, remarca la fuerte alza que han tenido estos desembolsos.

“Para este año se espera que el nivel de pago de intereses supere por primera vez los 3 billones de pesos. El pago de los intereses para 2024 alcanzaría 2,4 veces más del pago de hace 10 años atrás, explicado esta fuerte alza en el incremento de la deuda pública bruta”.

Ortiz advierte que “cada vez más el pago de intereses aumenta su participación en el total de gastos”. Precisa que hace 10 años estos “eran un 2,4% del total de desembolsos, mientras que para este año dicha cifra sería de 4,4%, aproximadamente”.

Nivel de la deuda

A septiembre de este año, el saldo acumulado de endeudamiento bruto del Gobierno Central Presupuestario totalizó \$126.832.111 millones, cifra que equivale al 41,3% del PIB estimado para el período. En el segundo trimestre, el saldo de pasivos era de 39,6% del PIB.

El monto supera la estimación prevista para el año por el Gobierno en el IFP del tercer trimestre, que calculó que al cierre del ejercicio presupuestario 2024 el stock de Deuda Bruta del Gobierno Central (DBGC) totalizará \$126.590.105 millones, lo que equivale al 41,2% del PIB.

También el stock de pasivos alcanzado a septiembre es el mayor nivel de las últimas tres décadas.

crecimiento de esta. Así, también hemos observado un crecimiento sostenido del pago de intereses, con un crecimiento real promedio anual de 9,6% entre 2009 y 2023”, explica.

La experta advierte que “en la medida que la deuda siga aumentando, o renovemos la deuda que vence, la cual será a tasas de interés mayores, veremos un aumento continuo de este gasto, quitándole espacio cada vez mayor a otros gastos destinados a fines sociales”.

En la misma línea, el economista jefe de Itaú, Andrés Pérez, alerta por la presión que está generando el aumento en el pago de intereses en lo que va del año. “El Gobierno central ha pagado \$3.108.898 millones en intereses este año, dentro de lo presupuestado en el IFP más reciente. Este monto ha subido un 16% real interanual. Más allá de esta alza, la deuda bruta este año treparía por encima del 40% del PIB, tanto por mayor emisión de deuda como por la evolución del tipo de cambio”, dice.

En ese escenario, Pérez señala