

Proyecciones macroeconómicas del Informe de Finanzas Públicas a junio:

# Por menor desempeño no minero y caída en 2° trimestre, Hacienda ajusta crecimiento de este año

J. P. PALACIOS

Una mayor fragilidad de la actividad económica, especialmente durante el segundo trimestre de este año, reveló el ajuste en la proyección del crecimiento que realizó el Gobierno para este año.

De acuerdo con el Informe de Finanzas Públicas (IFP) a junio presentado ayer ante la comisión de Hacienda del Senado por el titular de la cartera, Mario Marcel, y la directora de Presupuestos, Javiera Martínez, la expansión del PIB de este año se ajustó a 2,6% desde el 2,7% que se preveía en el IFP anterior. La cifra se compara con el rango de alza de 2,25% - 3% que estimó el Banco Central para 2024 en su último Informe de Política Monetaria (IPoM), y es levemente superior al 2,5% que proyectaron para el mismo período los analistas consultados en la Encuesta de Expectativas Económicas de julio.

## Las razones del ajuste

En el IFP se detalla que, aunque el crecimiento anual en abril (3,5%) estuvo en línea con las expectativas, el de mayo (1,1%) se ubicó muy por debajo, y ambos datos del Imacec mostraron caídas mensuales (-0,3% y -0,4%, respectivamente). La Dipres señala en el documento que esta última contracción fue generalizada a nivel de sectores, con la minería como única excepción al alza. "Ante un desempeño algo peor al esperado en los sectores no mineros en el segundo trimestre, es que se está revisando el PIB no minero (ver gráfico)", explicó Andrés Sansone, coordinador macroeconómico de Hacienda.

En el IFP se añade que para junio se espera un resultado tam-

Alza prevista bajó a 2,6% desde el 2,7% del documento del primer trimestre. Para 2025 se elevó en 0,1 p.p. el aumento del PIB a 2,6%, pero dicho número no convence.

## Variables macroeconómicas 2024

	IFP 3T23	IFP 4T23	IFP 1T24	IFP 2T24
PIB (var. anual, %)	2,5	2,5	2,7	2,6
PIB minero (var. anual, %)	4,5	4,6	4,6	6
PIB no minero (var. anual, %)	2,2	2,1	2,4	2,1
Demanda Interna (var. anual, %)	2,4	2,3	2	2,1
IPC (var. anual, % promedio)	3,5	3,1	3,8	3,7
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio, valor nominal)	832	868	928	916
Precio del Cobre (US\$/lb, promedio, BML)	385	384	420	430
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	82	81	83	80

Fuente: Ministerio de Hacienda

EL MERCURIO

“En el tercer trimestre vamos a tener una recuperación importante y, sobre todo los últimos tres meses del año, vamos a ver cómo se va consolidando un crecimiento para el año”.

MARIO MARCEL  
 MINISTRO DE HACIENDA

bién débil debido a un día laboral menos en el mes con respecto al año anterior, el efecto de una semana de vacaciones escolares, así como la suspensión de clases y algunas paralizaciones por fuertes lluvias. Asimismo, la actividad experimentará una leve contracción trimestre a trimestre en el segundo.

Sin embargo, se prevé que el PIB retomará luego su senda de crecimiento. "En el tercer trimestre vamos a tener una recu-

“Las mejores perspectivas del PIB minero, que representa casi un 12% de la economía, no logran compensar en recaudación lo que se desprende de la actividad no minera”.

ANTONIO MONCADO  
 ECONOMISTA BCI

peración importante y, sobre todo, los últimos tres meses del año vamos a ver cómo se va consolidando un crecimiento para el año dentro de los rangos que nosotros hemos estado proyectando", dijo el ministro Marcel.

En relación con el PIB para el próximo año, la estimación de Hacienda es que llegue a 2,6%. Esto implica una leve alza con respecto al último informe, cuando se concebía un 2,5%.

En materia de ingresos para

“Refleja que la estrechez fiscal se mantendrá por un período prolongado. También refleja que se requiere un mayor esfuerzo en la reducción de gastos”.

MACARENA GARCÍA  
 ECONOMISTA LYD

2024, se actualizó la recaudación post Operación Renta y se incluyó la estimación para el ISFUT (Impuesto Sustitutivo al FUT) de este año, calculando una disminución de \$828.806 millones respecto a lo previsto en el IFP del primer trimestre y que equivale a una variación de -1,2%.

El precio del cobre tuvo una corrección al alza desde US\$ 4,20 a US\$ 4,30 la libra para este año. Mientras, el tipo de

## Gasto público crecerá medio punto menos que lo previsto

La Dipres detalló que el gasto del Gobierno Central este año se proyecta en \$76.294.940 millones, lo que representa una disminución de \$779.404 millones con respecto al gasto presentado en el informe anterior. Con esto, para 2024 se prevé que el desembolso fiscal crezca 3,9%, es decir, una disminución de 0,5 puntos porcentuales (p.p.) del PIB en relación con el gasto estimado en la proyección anterior.

"Esta actualización es consecuencia del significativo esfuerzo fiscal realizado por el Gobierno reflejando el compromiso de esta administración con el manejo de los recursos de manera responsable", dice la Dipres en el Informe de Finanzas Públicas del segundo trimestre del año.

Se precisa en el documento que esta actualización del desembolso para el año reconoce los proyectos de ley en trámite, el reajuste salarial financiado mediante recursos provisionados, una subejecución esperada del gasto de capital, un ajuste para el año por un menor gasto en bienes y servicios de consumo y una actualización del gasto por intereses para el ejercicio.

cambio fue corregido a la baja, de \$928 a \$916.

Por otro lado, el stock de Deuda Bruta del Gobierno Central totalizaría cerca de 40,1% del PIB estimado para el período, inferior al 40,6% previsto en el informe anterior publicado en mayo.

## La lectura de los analistas

A juicio de los expertos, las cifras del último IFP contrastan con el optimismo que antes había planteado Hacienda. "Si bien la rebaja en la proyección de crecimiento para este año es leve (de 2,7% a 2,6%), preocupa la composición del ajuste, debido al menor crecimiento del PIB no minero, considerando esta medición la mayor parte de la actividad económica. Vimos en el IFP del primer trimestre un exceso de optimismo, que fue revisado en este informe", dice Antonio Moncado, economista sénior de Bci Estudios.

El analista también evalúa "improbable" el alza de 2,6% en 2025: "Estimamos un crecimiento de 1,9% para el próximo año... Este informe supone un crecimiento de 73% en los ingresos mineros para 2025 y 8,3% de recaudación de impuestos generales. Vemos con duda este escenario tan positivo".

La economista sénior de LyD, Macarena García, dice que el ajuste en la cifra de PIB "deja ver la debilidad en que está la economía chilena, en especial la no minera, y cómo esta situación se mantiene hacia fines de esta década". Añade que "esta tendencia es lo que más preocupa, ya que refleja que la estrechez fiscal se mantendrá por un período prolongado".

Juan Ortiz, economista sénior del Ocec de la UDP, señala que el ajuste a la baja a 2,6% "es consistente con los datos recientes, en cuanto a la dinámica del Imacec, donde durante el segundo trimestre del año la economía ha tendido a desacelerarse".