

## Estimación de los impactos fiscales de la propuesta denominada “Agenda de Mínimos Comunes”

En el contexto de las conversaciones que se están sosteniendo entre el gobierno y la oposición, el día de ayer esta última presentó una propuesta que considera, entre otras medidas la creación de una renta básica universal de emergencia con una mayor cobertura y extensión temporal y, en consecuencia, un mayor costo de lo que había comprometido hasta ahora el gobierno. A esto se agregan subsidios directos para Pymes por US\$ 3.000 millones, así como también el fortalecimiento de las medidas sanitarias, con un costo no estimado en la propuesta, pero que preliminarmente podría alcanzar US\$ 3.000 millones adicionales. El objetivo de esta nota es evaluar el impacto fiscal de estas medidas y las alternativas de financiamiento disponibles.

En primer lugar, destacamos que el escenario macroeconómico fiscal ha mejorado respecto de lo previsto en el último informe de finanzas públicas (IFP), lo que mejorará los ingresos fiscales en torno a US\$ 1.800 millones o 0,6% del PIB (Tabla 1)

Tabla 1: Mayores ingresos fiscales por mejor escenario macroeconómico

	IFP	May-21	Mayores ingresos (MM de US\$)
Crecimiento del PIB (%)	6.0	7.0	600
Precio del cobre (centavos de US\$)	399	430	1,240

Fuente: Clapes UC

Estos mayores ingresos en caso de concretarse permiten mejorar el punto de partida contemplado en el último IFP, en el que se contemplaba para este año un déficit fiscal efectivo de 3,8% del PIB, un déficit fiscal estructural de 6% del PIB y una razón de deuda a PIB de 33%. Sin embargo, las medidas propuestas generarán un deterioro significativo de estas métricas (Tabla 2)

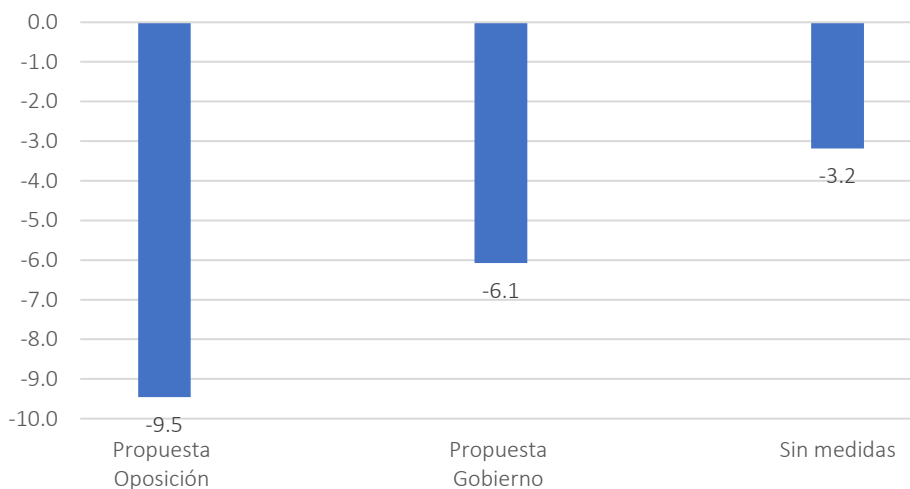
Tabla 2: Impacto de las nuevas medidas en las métricas fiscales (% del PIB)

	Propuesta Oposición	Propuesta Gobierno	Sin medidas adicionales
Déficit fiscal efectivo	-9.5	-6.1	-3.2
Déficit estructural	-12.3	-8.9	-6.0
Deuda	38.7	35.3	32.4

Fuente: Clapes UC

En la Tabla 2 y en la Figura 1 vemos que si se implementan las medidas propuestas por la oposición veríamos prácticamente triplicarse el déficit fiscal efectivo (diferencia entre ingresos y gastos del gobierno), el que se elevaría este año a cerca de US\$ 28.500 millones. El déficit fiscal estructural se duplicaría, superando 12% del PIB y la deuda pública se aproximaría a 39% del PIB (Figura 2). Este resultado sería si es que efectivamente las medidas excepcionales se extienden hasta septiembre. Cualquier extensión de las medidas más allá de septiembre, elevaría los costos y los impactos fiscales.

Figura 1: Déficit fiscal en 2021 (% del PIB)

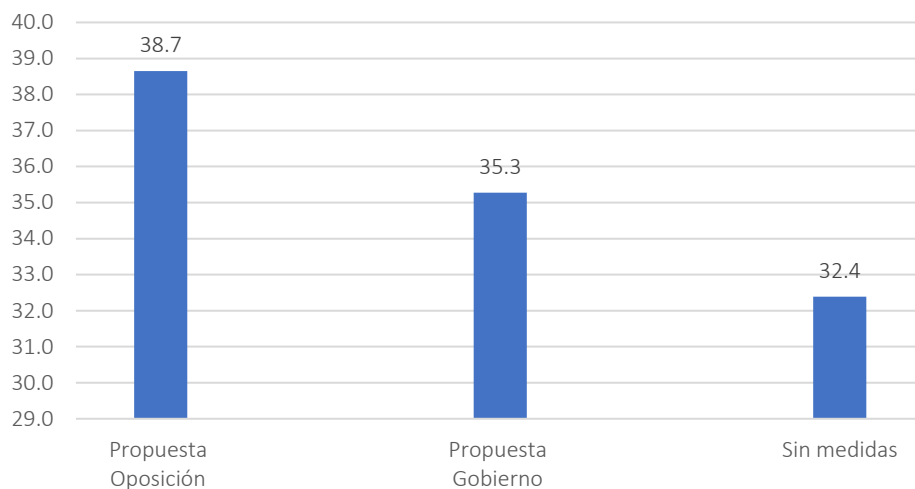


Fuente: Clapes UC

[www.clapesuc.cl](http://www.clapesuc.cl)

Dirección: Av. Libertador Bernardo O'Higgins 440, piso 13.  
Santiago. Chile Teléfono: 562 2354 5272

Figura 2: Deuda pública en 2021 (% del PIB)



Fuente: Clapes UC

La proyección en materia de deuda pública supone que las medidas se financian con mayor endeudamiento, toda vez que el FEES cuenta con solo US\$ 6.800 millones, una cifra que incluso es inferior a lo que se usó el año 2009 para hacer frente a la crisis de ese año. Es decir, si pasada esta pandemia enfrentamos una nueva crisis, no tendremos en este fondo, los recursos necesarios para responder como lo hicimos en la crisis financiera global o gran recesión de 2008-2009.

La implementación de las medidas propuestas por la oposición implicaría un deterioro significativo en la posición fiscal de nuestro país y elevaría los riesgos de sufrir una nueva rebaja de la clasificación de riesgo. Esta es una variable que se debe tener en cuenta porque si bien aún existe apetito por la deuda chilena, especialmente en los mercados internacionales, y las tasas de interés siguen siendo bajas, nada garantiza que estas condiciones se mantendrán en el futuro.

La capacidad de respuesta que hemos tenido durante esta crisis y que ha permitido al gobierno entregar transferencias directas por US\$ 17 mil millones hasta junio de este año, es el resultado del manejo fiscal responsable de las últimas décadas. Junto con llegar con ayudas a quienes más lo necesitan, es necesario que las autoridades tengan en cuenta esta variable en el debate que viene, que hagan un uso responsable de los recursos públicos siempre escasos y que no olviden la dimensión intertemporal de las políticas públicas, porque de hacerlo, podrían terminar hipotecando el futuro.

[www.clapesuc.cl](http://www.clapesuc.cl)

Dirección: Av. Libertador Bernardo O'Higgins 440, piso 13.  
Santiago. Chile Teléfono: 562 2354 5272