

QUIROZ & ASOCIADOS



EL PLAN B

VERSIÓN 3.0

Jorge Bravo T.

Jorge Quiroz C.

14 de enero de 2021



QUIROZ & ASOCIADOS

QUIROZ & ASOCIADOS

Isidora Goyenechea 3000, of 1301
Las Condes
Santiago – Chile

Fono: (56-2) 2639 9012

Informe preparado por Jorge Bravo T. y Jorge Quiroz C.
Disponible en www.quirozasociados.cl.

Jorge Bravo T.: jbravo@quirozasociados.cl

Jorge Quiroz C.: jquiroz@quirozasociados.cl



CONTENIDOS

1. RESUMEN.....	1
2. FUENTES DE INFORMACIÓN	1
3. CIFRAS EFECTIVAS 2010-2019	2
4. CIFRAS PROYECTADAS 2020-2025	3
5. CIFRAS PROYECTADAS 2026-2035	4
5.1 CRECIMIENTO DEL PIB	4
5.2 PROYECCIÓN GASTOS.....	4
5.3 PROYECCIÓN INGRESOS	5
6. COHERENCIA FISCAL DE LARGO PLAZO.....	7
7. ANEXOS	10



1. RESUMEN

La primera versión del “Plan B”, que diera coherencia fiscal a la columna de uno de los autores publicada en El Mercurio EyN el día domingo 24 de noviembre de 2019, fue posteada en www.quirozysociados.cl el día sábado 23 de noviembre de 2019. Una segunda versión extendida, el “Plan B 2.0”, enriquecida con comentarios y sugerencias de economistas de variadas orientaciones políticas, se posteoó en igual sitio el día martes 3 de diciembre de 2019.

La presente versión corresponde a la tercera actualización del Plan B, que incorpora las últimas proyecciones de ingresos y gastos del Gobierno Central para el período 2020-2025, elaboradas por la Dirección de Presupuestos (DIPRES). Atendiendo al impacto fiscal que ha significado el conjunto de medidas implementadas por la autoridad, para aminorar el impacto de las crisis sanitaria y económica, esta versión reevalúa únicamente la propuesta de aumento de pensiones del Plan B 2.0. Esto es, un aumento de las jubilaciones de todos los chilenos, excluidos los adscritos a Capredena, en \$100.000 mensuales, sin distinción de ningún tipo entre beneficiarios o sistema (AFP e ISP). A la medida anterior, esta versión suma la propuesta de elevar la Pensión Básica Solidaria a \$200.000 mensuales, desde un valor vigente en el rango de \$158.000 - \$169.000.

Para financiar la propuesta anterior, se propone un incremento de 2,0 puntos del PIB desde el año 2023, junto a un aumento impuesto contributivo del trabajo del 2% de las remuneraciones, equivalente a un “reparto” nocional. Estas medidas, junto a una contención debida de gastos, sin descuidar la previsible necesidad futura de gasto en salud, llevarían el nivel de deuda fiscal bruta sobre PIB a un nivel máximo de 44% en hacia 2027, para bajar luego de ahí en adelante.

2. FUENTES DE INFORMACIÓN

La presente estimación se realiza sobre la base de la siguiente **información pública**:

- Dirección de Presupuestos (2020), Informe “Estadísticas de las Finanzas Públicas 2010-2019”, Mayo 2020.
 - Cuadro página 36. “Estado de Operaciones de Gobierno: 2010-2020, Gobierno Central Total”. Series “Total Ingresos”, “Total Gastos” y “Préstamo Neto / Endeudamiento Neto”, disponibles para el período 2009-2018, cifras en millones de pesos.



- Cuadro página 121. "Pasivos y Activos Financieros del Gobierno Central Al 31 de diciembre de cada año". Series "Pasivo Financiero Bruto Total", "Activos Financieros Totales" y "Pasivo Financiero Neto Total".
- Dirección de Presupuestos (2020), "Informe de Finanzas Públicas", 2 de Octubre de 2020.
- Dirección de Presupuestos, Ley de Presupuestos Ministerio de Salud, varios años, disponibles en <https://www.dipres.gob.cl/>
- Instituto Nacional de Estadísticas, "Estimaciones y proyecciones de la población de Chile 1992-2050 base 2017 población e indicadores", disponibles en <https://ine.cl/estadisticas/demograficas-y-vitales>.
- Superintendencia de Pensiones, Estadísticas "Pensiones Pagadas" disponibles en <https://www.spensiones.cl/apps/centroEstadisticas/paginaCuadrosCCEE.php?menu=sci&menuN1=pensypape&menuN2=penspaga>
- Instituto de Previsión Social, "Número de pensiones otorgadas, montos totales, montos promedio por Ex Cajas de Previsión social y sexo", Noviembre 2020, disponibles en <https://www.ips.gob.cl/servlet/internet/estadisticas-por-ex-cajas-de-prevision-social>

3. CIFRAS EFECTIVAS 2010-2019

Estado de Operaciones del Gobierno Central

- El Cuadro A2 de la Sección Anexos reporta las cifras efectivas anuales de ingresos y gastos del Gobierno Central Total para el período 2010-2019, expresadas en pesos de cada año. Se incluye además el déficit efectivo para cada año, el cual llegó a 2,8% del PIB en el año 2019.
- El Cuadro A3 de la Sección Anexos reporta los ingresos totales del Gobierno Central Total, desagregados en las partidas "ingresos tributarios netos", "cobre bruto" y "otros ingresos".



Pasivos y Activos del Gobierno Central

- El Cuadro A4 de la Sección Anexos reporta las cifras efectivas de Pasivos y Activos del Gobierno Central para el período 2010-2019, expresadas en pesos de cada año. Se reporta además la deuda bruta y deuda neta como porcentaje del PIB. En el año 2019 en particular, éstas llegaron a 27,9% y 7,9%, respectivamente.

4. CIFRAS PROYECTADAS 2020-2025

- Las cifras de ingresos, gastos y deuda bruta del Gobierno Central proyectadas para el período 2020-2025, corresponden a aquellas elaboradas por la DIPRES y publicadas en octubre de 2020. Las estimaciones y proyecciones de la DIPRES se realizan en pesos nominales y reales, y se expresan también en algunos casos en dólares considerando una senda de tipo de cambio que converge a \$754 hacia el año 2025. Con todo, la senda de tipo de cambio asumida no afecta las proyecciones.
- La única partida que modificamos corresponde a los gastos en "subsidios y donaciones". De acuerdo con la DIPRES, ésta "corresponde al concepto de transferencias (corrientes para el gasto) del clasificador presupuestario utilizado en la Ley de Presupuestos". Dicha partida exhibe un incremento sustancial en el año 2020, de 24,7% en términos reales, como consecuencia del conjunto de medidas económicas implementadas por la autoridad. Si bien la DIPRES proyecta caídas reales de 1,4% y 9,9% en 2021 y 2022, respectivamente, la serie crece nuevamente en torno un promedio de 2,4% en los años 2023 a 2025. En nuestra estimación asumimos un escenario de contención de gastos, reduciendo el crecimiento de la partida "subsidios y donaciones" a 1,5% anual entre los años 2023 y 2025.



5. CIFRAS PROYECTADAS 2026-2035

5.1 CRECIMIENTO DEL PIB

- En el escenario base se asume que la economía crecerá a una tasa anual de 3,0%. En un ambiente de paz social, Chile puede aspirar a crecer al 3% o más; lo tenemos todo: potencial para acceder a los costos de energía más bajos del mundo; potencial minero aún por explotar; fortalecer iniciativas como exportador de alimentos; potencial turístico de primer nivel; etc.
- Para proyectar el PIB nominal se asume una tasa inflación anual de 3,0%, consistente con el punto medio del rango meta del Banco Central de Chile (2% a 4%).

5.2 PROYECCIÓN GASTOS

- **Pensiones.** Aumento de las jubilaciones de todos los chilenos, excluidos los adscritos a Capredena, en \$100.000 mensuales, sin distinción de ningún tipo entre beneficiarios. Esto incluye a los pensionados con el sistema "PBS" así como a todos los pensionados vía AFP e ISP. De este modo: todos los jubilados verán incrementada en \$100.000 su pensión, si la comparan con la última recibida. Ello, independientemente de su condición social, de sexo, edad o cualquier otra consideración. Este incremento será permanente, reajutable cada doce meses según IPC, y beneficiará también a los futuros pensionados. A la medida anterior, se agrega un aumento de la Pensión Básica Solidaria a \$200.000 mensuales, desde un valor vigente en el rango de \$158.000 - \$169.000. Ver sección Anexos para detalle de la estimación del gasto por este concepto.
- **Gasto en Salud.** Se asume un crecimiento real anual del presupuesto del Ministerio de Salud de 5,5% para el período 2026-2035. Esto es, un crecimiento nominal de 8,5% anual. Esta última cifra resulta inferior al crecimiento nominal promedio efectivo de 11,5% registrado en el período 2013-2019, lo que supone mejoras en la eficiencia y gestión de los recursos en esta repartición. A estos efectos se considera la puesta en marcha de un sistema de gestión universal de salud, con estricto seguimiento de indicadores de gestión y desempeño.



- **Contención de trayectoria futura de otros gastos.** Otros gastos distintos de salud y pensiones se contienen creciendo al 1,5% real anual (nominal de 4,5%), cifra cercana al 1,8% efectivo que se logró en 2018.

5.3 PROYECCIÓN INGRESOS

- **Ingresos Tributarios Netos.** Para proyectar el período 2026-2035 se asume que esta partida aumentará a la par con el crecimiento del PIB, lo que supone una elasticidad ingreso de 1,0. Este último valor resulta consistente con “elasticidad arco Ingreso Tributarios-PIB” exhibida en el período 2012-2018 (Cuadro 1).

Cuadro 1: Elasticidad Ingresos Tributarios – PIB
(variación porcentual anual, elasticidad arco)

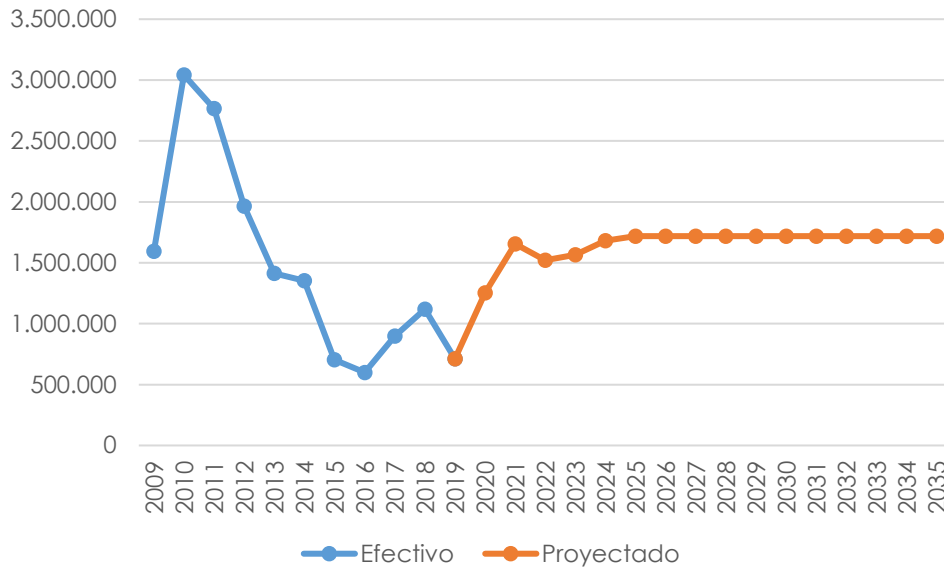
Año	1. Ingresos tributarios netos	2. PIB Nominal	Elasticidad Arco (1/2)
2009			
2010	31,7%	15,3%	2,1
2011	20,0%	9,4%	2,1
2012	7,9%	6,5%	1,2
2013	0,8%	6,1%	0,1
2014	6,7%	7,8%	0,9
2015	13,0%	7,4%	1,8
2016	4,8%	6,2%	0,8
2017	6,1%	6,3%	1,0
2018	11,5%	6,1%	1,9
Promedio 2010-2018	8,7%	7,0%	1,2
Promedio 2012-2018	7,1%	6,7%	1,1

Fuente: elaboración propia.
El promedio por período corresponde a la tasa anual compuesta.

- **Ingresos Cobre Bruto.** De forma conservadora se asume que estos ingresos no variarán en el período 2026-2035 respecto a la cifra estimada por la DIPRESS para el año 2025 (Figura 1).



Figura 1: Ingresos "Cobre Bruto"
(Millones de pesos)



Fuente: elaboración propia en base a DIPRES.

- **"Otros Ingresos"**. Se proyectan aplicando la misma metodología utilizada en el caso de la partida Ingresos Tributarios Netos, asumiendo una elasticidad ingreso de 1,0, lo que es consistente con el patrón histórico de la serie de tiempo.
- **Carga tributaria.** Aumento de 2,0 puntos del PIB a partir del año 2023.
- **Impuesto al trabajo de 2,0%.** De conformidad con lo que parece ser un consenso incipiente en materia de reforma previsional, se supone un aumento paulatino de 6 puntos en la cotización previsional, los que serán de cargo del empleador. De estos 6 puntos, asumimos que 2,0 serán fiscal-contributivos, destinados a solventar parcialmente el financiamiento público de un aumento mensual en las pensiones de \$100.000 y el alza de la Pensión Básica Solidaria a \$200.000. Lo anterior es asimilable a un impuesto contributivo del trabajo del 2% de las remuneraciones, equivalente a un "reparto" nacional, de 0,5 puntos por año en los siguientes cuatro a partir de 2021.



6. COHERENCIA FISCAL DE LARGO PLAZO

En el año 2019 la deuda bruta del Gobierno Central llegó a 27,9% como porcentaje del PIB. A partir de esta cifra, y sobre la base de las proyecciones de la DIPRES y las proyecciones propias de ingresos y gastos antes detalladas, se estima la deuda bruta para el período 2020-2035. Para ello se consideran los siguientes supuestos para **costo financiero**:

- Para la deuda financiera del Gobierno Central se asume una tasa de 3,8% en pesos para el año 2020. Este valor es consistente con una tasa de 0,8% de un Bono de Tesorería a 20 años en UF (BTU-20), transado en el mercado secundario, más el supuesto de inflación anual de 3,0%¹.
- A la tasa de 3,8% para el año 2020, luego se agregan 20 puntos base cada año para dar cuenta de eventual alza paulatina del costo del crédito conforme la deuda neta sobre PIB transita al nuevo nivel².

La Figura 2 reporta la trayectoria de deuda bruta en el escenario base bajo los supuestos antes descritos. En este escenario la deuda bruta, como porcentaje del PIB, llegaría a un valor máximo de 44% en el año 2027, para bajar paulatinamente de ahí en adelante.

La Figura 3 reporta dos escenarios alternativos para la trayectoria de deuda bruta. En el primero de ellos se asume que no se aumenta la carga tributaria, mientras que en el segundo escenario se asume un crecimiento de PIB de 2,0% anual. A diferencia del escenario base, en ambos casos la deuda bruta, como porcentaje del PIB, se incrementa sostenidamente en el tiempo.

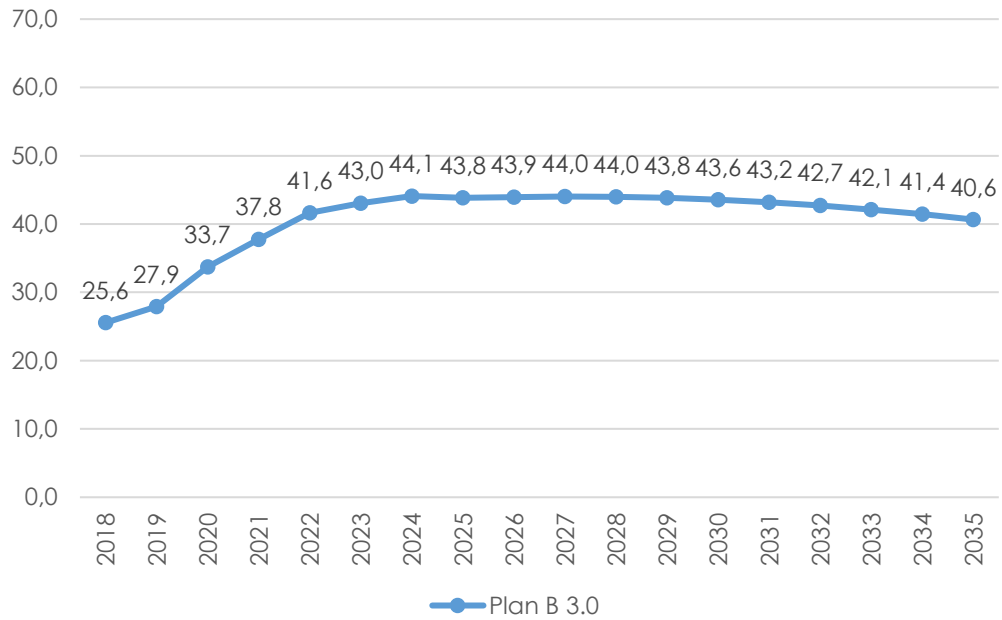
Finalmente, la Figura 4 reporta un escenario alternativo adicional que considera que se mantienen las tendencias de crecimiento de gastos totales (de 4,6% real anual) y de PIB (de 2,0% anual) de los últimos años, que no hay reforma tributaria y que no se implementa el aumento de pensiones aquí propuesto. En este escenario, sin cambios respecto a la situación actual o escenario “*business as usual*” (BAU), la deuda bruta como porcentaje del PIB también se incrementa sostenidamente, llegando a superar el 130% hacia el año 2035.

¹ Entre Noviembre de 2019 y Marzo 2020 la tasa promedio BTU-20 fue de 0,77%. En diciembre de 2020 fue de 0,38%.

² El costo de endeudamiento soberano no es un mero reflejo matemático del ratio de deuda sobre PIB; más importante que ello será que la trayectoria acordada de deuda se cumpla en el tiempo, se recupere el orden público desde el inicio del programa y se retome el crecimiento lo más prontamente posible.

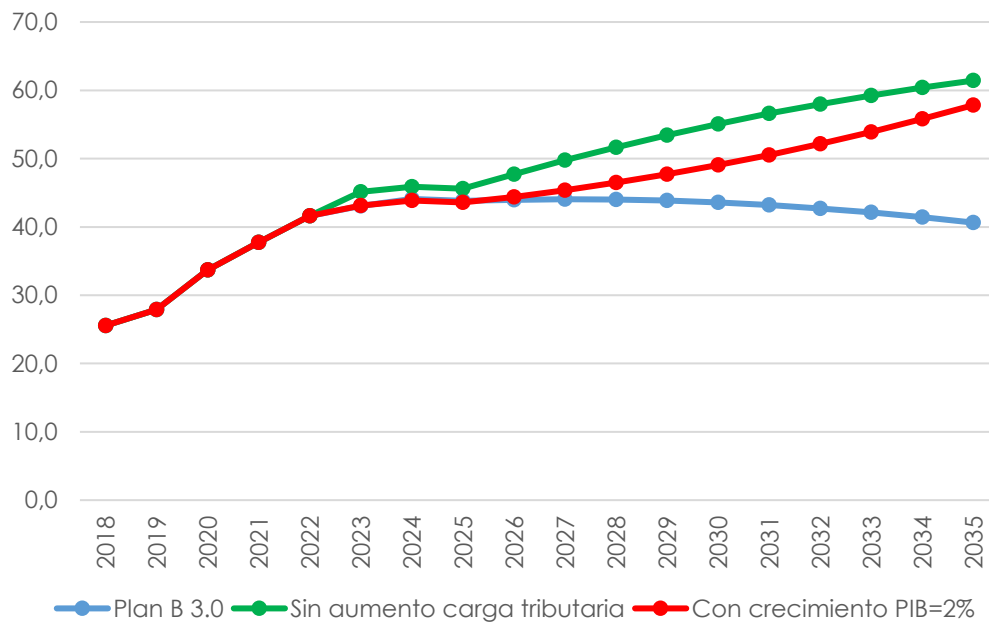


Figura 2: Deuda Bruta Escenario Base (% del PIB)



Fuente: elaboración propia.
(p) proyectado

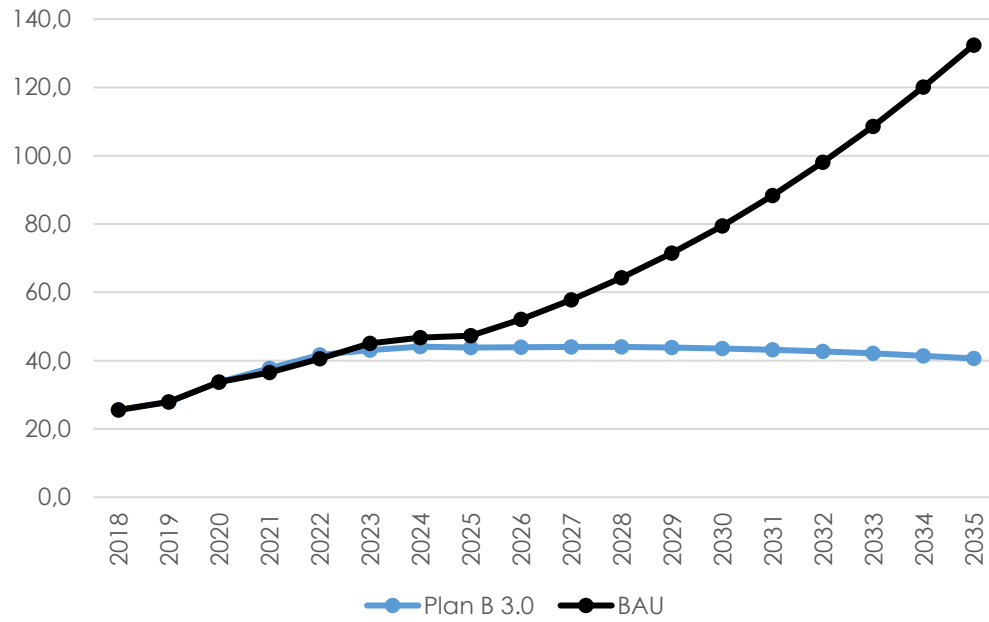
Figura 3: Deuda Bruta Escenarios Alternativo (% del PIB)



Fuente: elaboración propia.
(p) proyectado



Figura 4: Deuda Bruta Escenario BAU (% del PIB)



Fuente: elaboración propia.
(p) proyectado

En la Sección Anexos, Cuadros A5 y A6, se reportan las proyecciones para el período 2020-2035, expresadas en millones de pesos y millones de dólares, respectivamente.



7. ANEXOS

Anexo 1: Cálculo Aumento de Pensiones

Considerando los supuestos señalados en el texto, en año 2021 el costo total por concepto de aumento de pensiones llegaría a **US\$3.636 millones** (2.727.221 millones de pesos, Cuadro A1).

Cuadro A1. Plan B 3.0, cifras en millones de pesos

Tipo Pensión	Número Pensionados (Nov 2020)	Propuesta Aumento (\$ mes)	Costo Total (MM \$ año)
Vejez Edad	769,514	\$100,000	\$923,417
Vejez Anticipada	221,570	\$100,000	\$265,884
Invalidez definitiva total	122,553	\$100,000	\$147,064
Invalidez definitiva parcial	20,158	\$100,000	\$24,190
Vuidez	230,303	\$100,000	\$276,364
Orfandad	57,988	\$100,000	\$69,586
Otras	21,052	\$100,000	\$25,262
(1) Total AFP	1,443,138	\$100,000	\$1,731,766
(2) Instituto de Previsión Social (IPS)	582,438	\$100,000	\$698,926
Aumento de Pensiones (1)+(2)			\$2,430,691
(3) Pensión Básica Solidaria (PBS)	588,352	\$42,000	\$296,529
Total (1)+(2)+(3), MM\$			\$2,727,221
Total (1)+(2)+(3), MMUS\$ (TC \$750)			3,636

Fuente: elaboración propia.

Para el período 2022-2035 se asume un crecimiento real para las partidas anteriores consistente con la tasa de crecimiento de la población en edad de jubilarse (hombres mayores a 65 años y mujeres mayores a 60 años). Para ello se emplean las tasas de crecimiento de la población proyectadas recientemente por el INE, en base a información del Censo 2017.



Anexo 2: Cifras efectivas 2009-2019

Cuadro A2: Estado de Operaciones de Gobierno 2009-2019
Gobierno Central Total
Millones de Pesos

Cifras en millones de pesos	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB nominal	96.686.357	111.508.611	122.006.090	129.947.342	137.876.216	148.599.454	159.553.348	169.469.507	180.211.290	191.265.952	198.440.707
IC final (\$ dólar)	506	468	521	479	524	607	707	667	615	696	745

Cifras en millones de pesos	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos Totales	\$18.368.878	\$23.907.472	\$27.562.092	\$28.770.158	\$28.880.546	\$30.604.481	\$33.590.788	\$35.245.707	\$37.695.975	\$42.031.350	\$42.531.502
Gastos	\$22.565.747	\$24.410.921	\$26.002.667	\$28.042.491	\$29.704.286	\$33.015.427	\$37.001.366	\$39.842.576	\$42.643.354	\$45.184.687	\$48.152.606
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto	-\$4.196.869	-\$503.448	\$1.559.424	\$727.667	-\$823.740	-\$2.410.946	-\$3.410.578	-\$4.596.869	-\$4.947.379	-\$3.153.338	-\$5.621.103
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto (% PIB)	-4,3%	-0,5%	1,3%	0,6%	-0,6%	-1,6%	-2,1%	-2,7%	-2,7%	-1,6%	-2,8%

Fuente: Dirección de Presupuestos.

Cuadro A3: Detalle Ingresos 2009-2019
Gobierno Central Total
Millones de Pesos

Cifras en millones de pesos	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos Totales	\$18.368.878	\$23.907.472	\$27.562.092	\$28.770.158	\$28.880.546	\$30.604.481	\$33.590.788	\$35.245.707	\$37.695.975	\$42.031.350	\$42.531.502
Ingresos tributarios netos	\$13.346.556	\$17.577.714	\$21.101.202	\$22.770.030	\$22.953.043	\$24.485.056	\$27.677.816	\$28.998.167	\$30.754.067	\$34.304.059	\$34.579.222
Cobre bruto	\$1.593.047	\$3.042.010	\$2.765.411	\$1.963.870	\$1.412.718	\$1.353.643	\$703.710	\$599.723	\$898.900	\$1.117.592	\$710.875
Otros	\$3.429.275	\$3.287.749	\$3.695.479	\$4.036.258	\$4.514.785	\$4.765.782	\$5.209.262	\$5.647.818	\$6.043.008	\$6.609.699	\$7.241.405

Fuente: Dirección de Presupuestos.

Cuadro A4: Pasivos y Activos Financieros del Gobierno Central 2009-2019
Millones de Pesos
Al 31 de diciembre de cada año

Cifras en millones de pesos	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pasivo Financiero Bruto Total (Deuda Bruta)	5.619.223	9.535.014	13.520.205	15.517.618	17.553.695	22.221.911	27.560.190	35.610.201	42.410.915	48.870.460	55.393.169
Activos Financieros Totales	15.793.129	17.333.908	23.965.755	24.317.827	25.306.676	28.685.723	33.047.936	34.015.524	34.482.435	37.997.313	39.763.975
Pasivo Financiero Neto Total (Deuda Neta)	-10.173.906	-7.798.894	-10.445.550	-8.800.209	-7.752.981	-6.463.812	-5.487.747	1.594.677	7.928.480	10.873.146	15.629.194
Deuda Bruta (% PIB)	5,8%	8,6%	11,1%	11,9%	12,7%	15,0%	17,3%	21,0%	23,5%	25,6%	27,9%
Deuda Neta (% PIB)	-10,5%	-7,0%	-8,6%	-6,8%	-5,6%	-4,3%	-3,4%	0,9%	4,4%	5,7%	7,9%

Fuente: Dirección de Presupuestos.



Anexo 3: Proyección 2020-2035

Cuadro A5: Proyecciones Estado de Operaciones de Gobierno 2020-2035
Gobierno Central Total (cifras en millones de pesos)

Cifras en millones de pesos	2020 (p)	2021 (p)	2022 (p)	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (p)	2027 (p)	2028 (p)	2029 (p)	2030 (p)	2031 (p)	2032 (p)	2033 (p)	2034 (p)	2035 (p)
PIB nominal	195.656.188	210.725.833	224.089.091	237.423.450	251.331.633	265.841.013	281.791.473	298.698.962	316.620.899	335.618.153	355.755.243	377.100.557	399.726.591	423.710.186	449.132.797	476.080.765
IC final (\$ dólar)	796	766	748	750	752	754	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700
Cifras en millones de pesos	2020 (p)	2021 (p)	2022 (p)	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (p)	2027 (p)	2028 (p)	2029 (p)	2030 (p)	2031 (p)	2032 (p)	2033 (p)	2034 (p)	2035 (p)
Ingresos Totales	\$39.447.755	\$47.648.443	\$47.918.222	\$57.770.588	\$64.705.390	\$70.240.574	\$74.323.965	\$78.651.298	\$83.237.170	\$88.097.051	\$93.247.338	\$98.705.412	\$104.489.691	\$110.619.700	\$117.116.133	\$124.000.921
Ingresos tributarios netos	\$30.714.667	\$38.394.547	\$37.612.123	\$41.862.520	\$47.551.808	\$52.180.300	\$55.311.118	\$58.629.785	\$62.147.572	\$65.876.426	\$69.829.012	\$74.018.752	\$78.459.878	\$83.167.470	\$88.157.518	\$93.446.970
Aumento carga tributaria				\$4.748.469	\$5.026.633	\$5.316.820	\$5.635.829	\$5.973.979	\$6.332.418	\$6.712.363	\$7.115.105	\$7.542.011	\$7.994.532	\$8.474.204	\$8.982.656	\$9.521.615
Impuesto al Trabajo de 1,5%		\$273.275	\$567.319	\$883.316	\$1.222.509	\$1.268.965	\$1.317.185	\$1.367.238	\$1.419.193	\$1.473.123	\$1.529.101	\$1.587.207	\$1.647.521	\$1.710.127	\$1.775.112	\$1.842.566
Cobre bruto	\$1.253.915	\$1.655.862	\$1.519.623	\$1.565.458	\$1.681.534	\$1.718.780	\$1.718.780	\$1.718.780	\$1.718.780	\$1.718.780	\$1.718.780	\$1.718.780	\$1.718.780	\$1.718.780	\$1.718.780	\$1.718.780
Otros	\$7.479.173	\$7.324.758	\$8.219.158	\$8.710.825	\$9.222.906	\$9.755.710	\$10.341.053	\$10.961.516	\$11.619.207	\$12.316.359	\$13.055.341	\$13.838.661	\$14.668.981	\$15.549.120	\$16.482.067	\$17.470.991
Gastos	\$56.073.914	\$59.634.333	\$60.988.161	\$63.742.650	\$67.374.250	\$70.901.846	\$76.081.064	\$80.147.329	\$84.441.798	\$88.976.728	\$93.765.706	\$98.824.707	\$104.171.237	\$109.823.896	\$115.801.202	\$122.122.228
MINSAL	\$9.786.064	\$10.617.879	\$11.520.399	\$12.499.633	\$13.499.604	\$14.579.572	\$15.745.938	\$17.005.613	\$18.366.062	\$19.835.347	\$21.422.175	\$23.135.949	\$24.986.824	\$26.985.770	\$29.144.632	\$31.476.203
Pensiones		\$2.727.221	\$2.913.005	\$3.109.196	\$3.315.840	\$3.533.132	\$3.761.514	\$4.001.158	\$4.251.450	\$4.511.256	\$4.779.879	\$5.058.060	\$5.347.051	\$5.648.102	\$5.961.217	\$6.285.697
Gastos "bajo la línea" (0,5% PIB)	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$1.408.957	\$1.493.495	\$1.583.104	\$1.678.091	\$1.778.776	\$1.885.503	\$1.998.633	\$2.118.551	\$2.245.664	\$2.380.404
Otros Gastos	\$46.287.850	\$46.289.233	\$46.554.757	\$48.133.821	\$50.558.806	\$52.789.143	\$55.164.654	\$57.647.064	\$60.241.181	\$62.952.035	\$65.784.876	\$68.745.196	\$71.838.729	\$75.071.472	\$78.449.688	\$81.979.924
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto	-\$16.626.158	-\$11.985.890	-\$13.069.939	-\$5.972.062	-\$2.668.860	-\$661.272	-\$1.757.099	-\$1.496.032	-\$1.204.628	-\$879.678	-\$518.367	-\$119.295	\$318.454	\$795.804	\$1.314.931	\$1.878.693
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto (% PIB)	-8,5%	-5,7%	-5,8%	-2,5%	-1,1%	-0,2%	-0,6%	-0,5%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%
Cifras en millones de pesos	2020 (p)	2021 (p)	2022 (p)	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (p)	2027 (p)	2028 (p)	2029 (p)	2030 (p)	2031 (p)	2032 (p)	2033 (p)	2034 (p)	2035 (p)
Tasa pasivos financieros (nominal \$)		3,8%	4,0%	4,2%	4,4%	4,6%	4,8%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Tasa retorno activos financieros (nominal \$)		2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
Pasivo Financiero Bruto Total (Deuda Bruta)	65.966.795	79.555.745	93.308.776	102.209.089	110.828.168	116.491.419	123.840.106	131.528.143	139.309.178	147.154.315	155.030.398	162.901.213	170.727.820	178.468.406	186.076.895	193.502.047
Activos Financieros Totales	35.390.424	32.613.904	31.271.758	31.304.495	30.642.597	29.916.672	30.694.506	31.492.563	32.311.370	33.151.465	34.013.403	34.897.752	35.805.093	36.736.026	37.691.162	38.671.133
Pasivo Financiero Neto Total (Deuda Neta)	30.576.371	46.941.842	62.037.018	70.904.594	80.185.571	86.574.747	93.145.600	100.035.580	106.997.809	114.002.850	121.016.994	128.003.461	134.922.726	141.732.381	148.385.733	154.830.914
Deuda Bruta (% PIB)	33,7%	37,8%	41,6%	43,0%	44,1%	43,8%	43,9%	44,0%	44,0%	43,8%	43,6%	43,2%	42,7%	42,1%	41,4%	40,6%
Deuda Neta (% PIB)	15,6%	22,3%	27,7%	29,9%	31,9%	32,6%	33,1%	33,5%	33,8%	34,0%	34,0%	33,9%	33,8%	33,5%	33,0%	32,5%

Fuente: elaboración propia.



Cuadro A6: Proyecciones Estado de Operaciones de Gobierno 2020-2035
Gobierno Central Total (cifras en millones de dólares)

Cifras en millones de dólares	2020	2021 (p)	2022 (p)	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (p)	2027 (p)	2028 (p)	2029 (p)	2030 (p)	2031 (p)	2032 (p)	2033 (p)	2034 (p)	2035 (p)
PIB	245.799	275.099	299.584	316.565	334.218	352.574	402.559	426.713	452.316	479.455	508.222	538.715	571.038	605.300	641.618	680.115
IC final (\$ dólar)	796	766	748	750	752	754	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700
Cifras en millones de dólares	2020 (p)	2021 (p)	2022 (p)	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (p)	2027 (p)	2028 (p)	2029 (p)	2030 (p)	2031 (p)	2032 (p)	2033 (p)	2034 (p)	2035 (p)
Ingresos Totales	49.557	62.204	64.042	77.027	86.044	93.157	106.177	112.359	118.910	125.853	133.210	141.008	149.271	158.028	167.309	177.144
Ingresos tributarios netos	38.586	50.123	50.284	55.817	63.234	69.205	79.016	83.757	88.782	94.109	99.756	105.741	112.086	118.811	125.939	133.496
Aumento carga tributaria				6.331	6.684	7.051	8.051	8.534	9.046	9.589	10.164	10.774	11.421	12.106	12.832	13.602
Impuesto al Trabajo de 1,5%		357	758	1.178	1.626	1.683	1.882	1.953	2.027	2.104	2.184	2.267	2.354	2.443	2.536	2.632
Cobre bruto	1.575	2.162	2.032	2.087	2.236	2.280	2.455	2.455	2.455	2.455	2.455	2.455	2.455	2.455	2.455	2.455
Otros	9.396	9.562	10.988	11.614	12.265	12.939	14.773	15.659	16.599	17.595	18.650	19.770	20.956	22.213	23.546	24.959
Gastos	70.445	77.852	81.535	84.990	89.593	94.034	108.687	114.496	120.631	127.110	133.951	141.178	148.816	156.891	165.430	174.460
MINSAL	12.294	13.861	15.402	16.666	17.952	19.336	22.494	24.294	26.237	28.336	30.603	33.051	35.695	38.551	41.635	44.966
Pensiones		3.560	3.894	4.146	4.409	4.686	5.374	5.716	6.074	6.445	6.828	7.226	7.639	8.069	8.516	8.980
Gastos "bajo la línea" (0,5% PIB)	0	0	0	0	0	0	2.013	2.134	2.262	2.397	2.541	2.694	2.855	3.027	3.208	3.401
Otros Gastos	58.151	60.430	62.239	64.178	67.232	70.012	78.807	82.353	86.059	89.931	93.978	98.207	102.627	107.245	112.071	117.114
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto	-20.887	-15.647	-17.473	-7.963	-3.549	-877	-2.510	-2.137	-1.721	-1.257	-741	-170	455	1.137	1.878	2.684
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto (% PIB)	-8,5%	-5,7%	-5,8%	-2,5%	-1,1%	-0,2%	-0,6%	-0,5%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%
Cifras en millones de dólares	2020 (p)	2021 (p)	2022 (p)	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)	2026 (p)	2027 (p)	2028 (p)	2029 (p)	2030 (p)	2031 (p)	2032 (p)	2033 (p)	2034 (p)	2035 (p)
Tasa pasivos financieros (nominal \$)	4,0%	4,2%	4,4%	4,6%	4,8%	5,0%	5,2%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
Tasa retorno activos financieros (nominal \$)	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
Pasivo Financiero Bruto Total (Deuda Bruta)	82.873	103.859	124.744	136.279	147.378	154.498	176.914	187.897	199.013	210.220	221.472	232.716	243.897	254.955	265.824	276.431
Activos Financieros Totales	44.460	42.577	41.807	41.739	40.748	39.677	43.849	44.989	46.159	47.359	48.591	49.854	51.150	52.480	53.845	55.244
Pasivo Financiero Neto Total (Deuda Neta)	38.413	61.282	82.937	94.539	106.630	114.821	133.065	142.908	152.854	162.861	172.881	182.862	192.747	202.475	211.980	221.187
Deuda Bruta (% PIB)	33,7%	37,8%	41,6%	43,0%	44,1%	43,8%	43,9%	44,0%	44,0%	43,8%	43,6%	43,2%	42,7%	42,1%	41,4%	40,6%
Deuda Neta (% PIB)	15,6%	22,3%	27,7%	29,9%	31,9%	32,6%	33,1%	33,5%	33,8%	34,0%	34,0%	33,9%	33,8%	33,5%	33,0%	32,5%

Fuente: elaboración propia.

