



EFFECTOS ECONÓMICOS Y FISCALES DE LA PANDEMIA

Centro UC de Políticas Públicas

EFFECTOS FISCALES

Macarena García Aspillaga

08 de abril de 2020

Punto destacado

La crisis sanitaria y económica plantea importantes desafíos en materia fiscal, **tanto ahora como una vez superada la crisis.**

- Durante la crisis, el fisco tendrá **significativas necesidades de financiamiento** por:
 - Menores ingresos** por menor actividad económica ($\pm 2\%$ PIB)
 - Menores ingresos** por las medidas fiscales ($\pm 1,1\%$ PIB)
 - Mayores gastos** por paquete fiscal ($\pm 0,8\%$ PIB)
 - Movimientos bajo la línea** ($\pm 1\%$ PIB).
- No hay duda que la política fiscal debe ser **contracíclica** otorgando mayores recursos a la economía, a través de: mayores gastos, menores ingresos y movimientos bajo la línea.
- Los recursos públicos son finitos, y el impacto y duración de la crisis es altamente incierto, lo que hace que sea muy complejo determinar **cuántos** recursos destinar, **cuándo** gastarlos y en **qué** herramientas.
- Las actuales circunstancias adversas tendrían un elevado componente transitorio, lo que implica que las **medidas** tomadas también deben ser **transitorias**.

Punto destacado

La crisis sanitaria y económica plantea importantes desafíos en materia fiscal, **tanto ahora como una vez superada la crisis.**

- Chile cuenta actualmente con **fuentes de financiamiento** importantes:
 - i. activos financieros (FEES: US\$12.000 mil aprox.)
 - ii. deuda financiera (US\$28% del PIB)
 - iii. ... y las reasignaciones cuándo? Por cuánto? En qué?

- Este **privilegio** se logró con **responsabilidad fiscal** por varios años, generando importantes ahorros en tiempos de bonanza económica, permitiendo el acceso al mercado financiero en condiciones favorables.

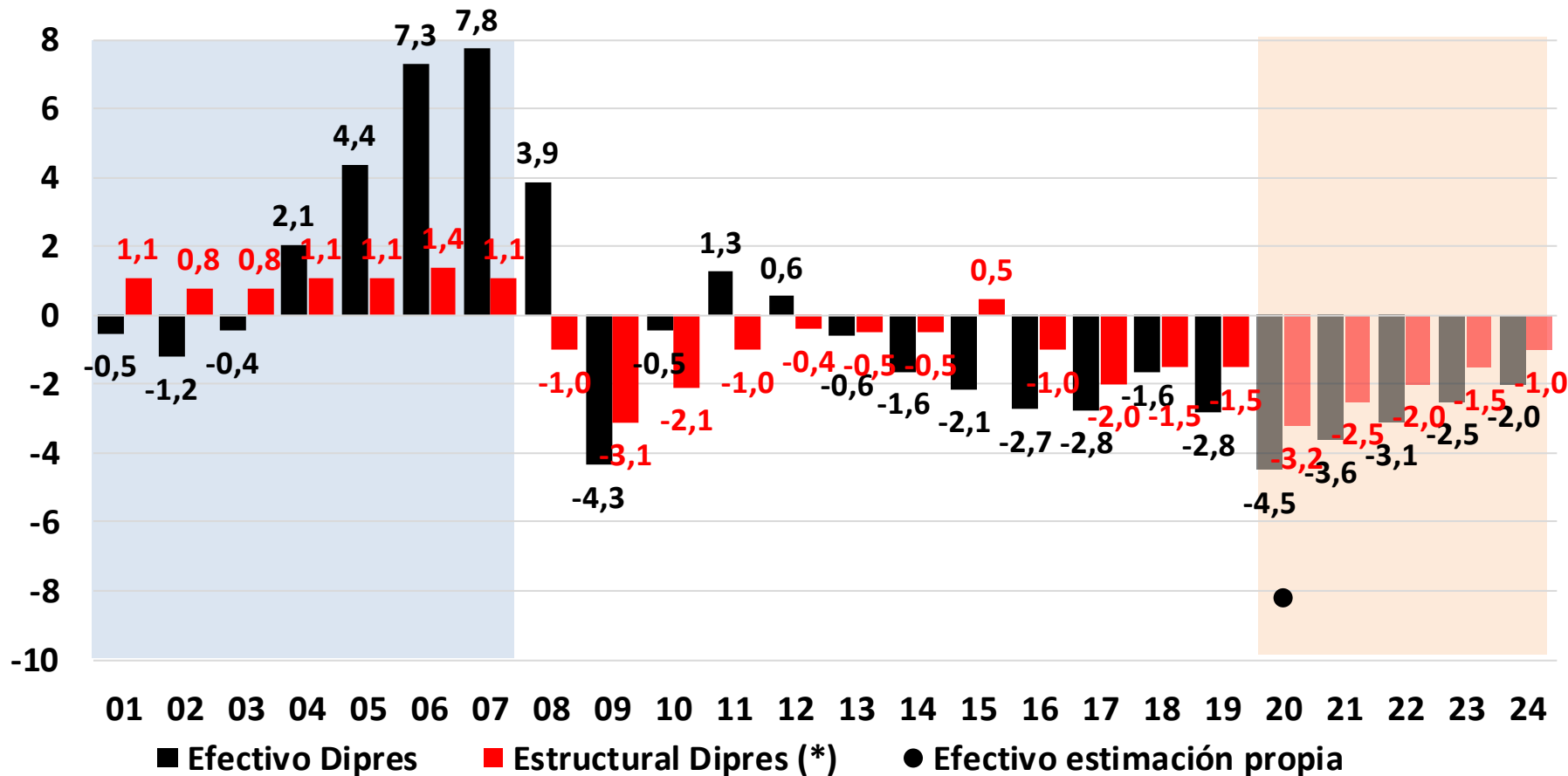
- Sin embargo, llevamos entre **11/12 años de déficits efectivos/estructurales** casi ininterrumpidos, lo que ha reduciendo en forma importante la capacidad de respuesta del fisco frente a shocks (FEES = US\$20.200 millones en 2008; deuda = 3,8% del PIB en 2007).

- No cabe duda que después de esta crisis la situación fiscal estará bastante deteriorada, por lo que **no será capaz** de enfrentar nuevos desafíos de este tipo.

Responsabilidad fiscal?

Desde el 2008 que hemos experimentado (casi) ininterrumpidamente déficit efectivos y estructurales

Balance fiscal efectivo y estructural (porcentaje del PIB)

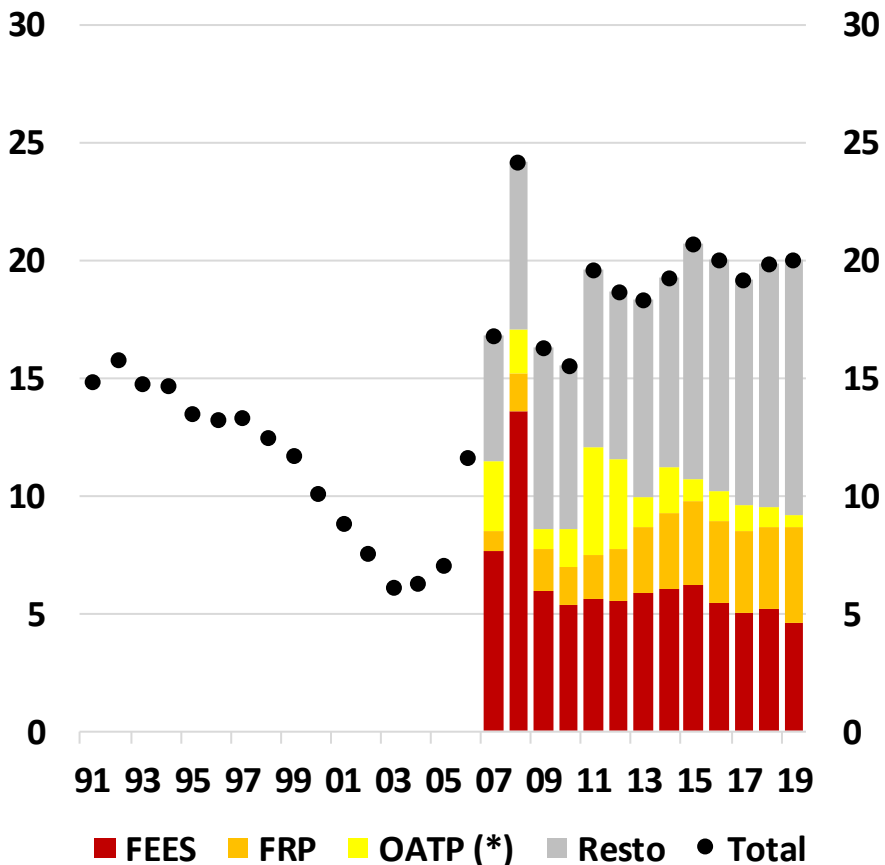


(*) Elaboración en base a parámetros originales.
Fuente: Dipres.

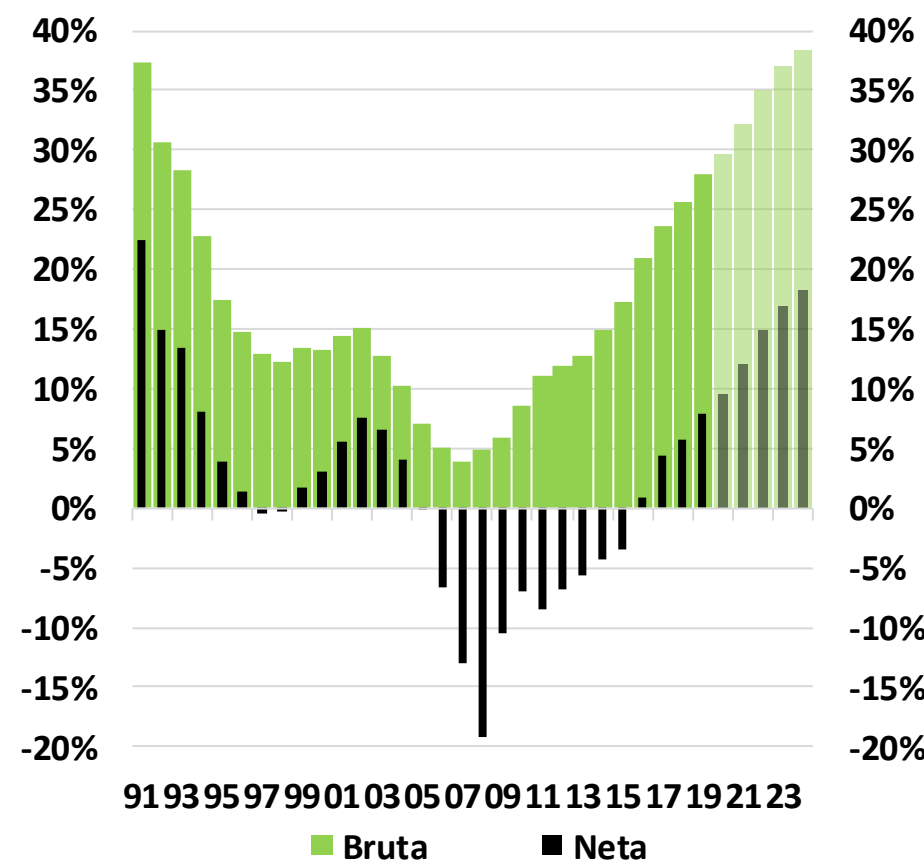
Responsabilidad fiscal?

En escenario actual la deuda bruta volvería a los niveles **de principios de los noventa**.

Activos financieros (porcentaje el PIB)



Deuda financiera (porcentaje del PIB)

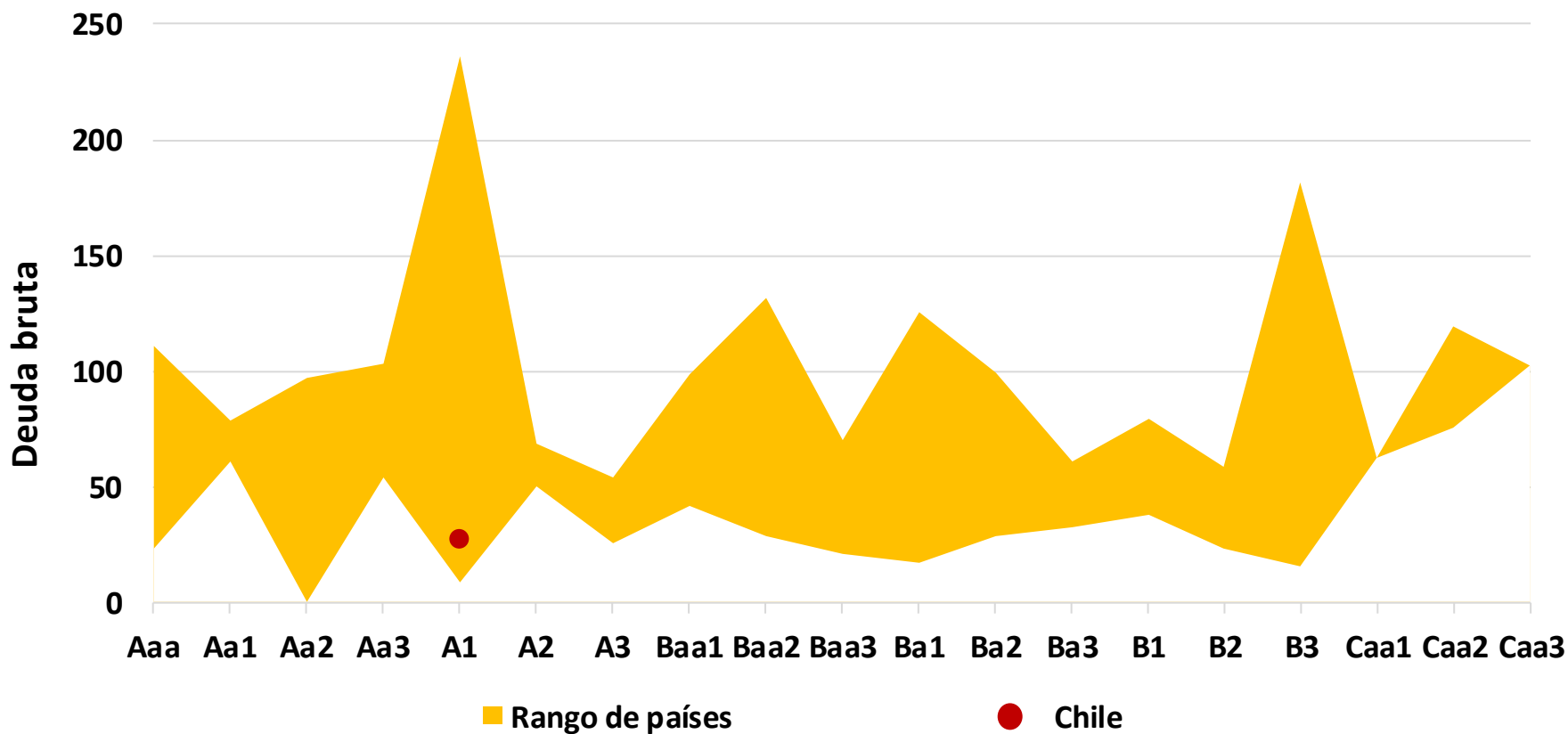


(*) Los Otros Activos Tesoro Público corresponden a los excedentes temporales de caja producto del ciclo regular de la ejecución presupuestaria del año en curso. Fuente: Dipres.

Responsabilidad fiscal?

La **deuda pública es reducida** en contexto internacional, sin embargo....

Clasificación de riesgo de la deuda soberana (porcentaje del PIB)

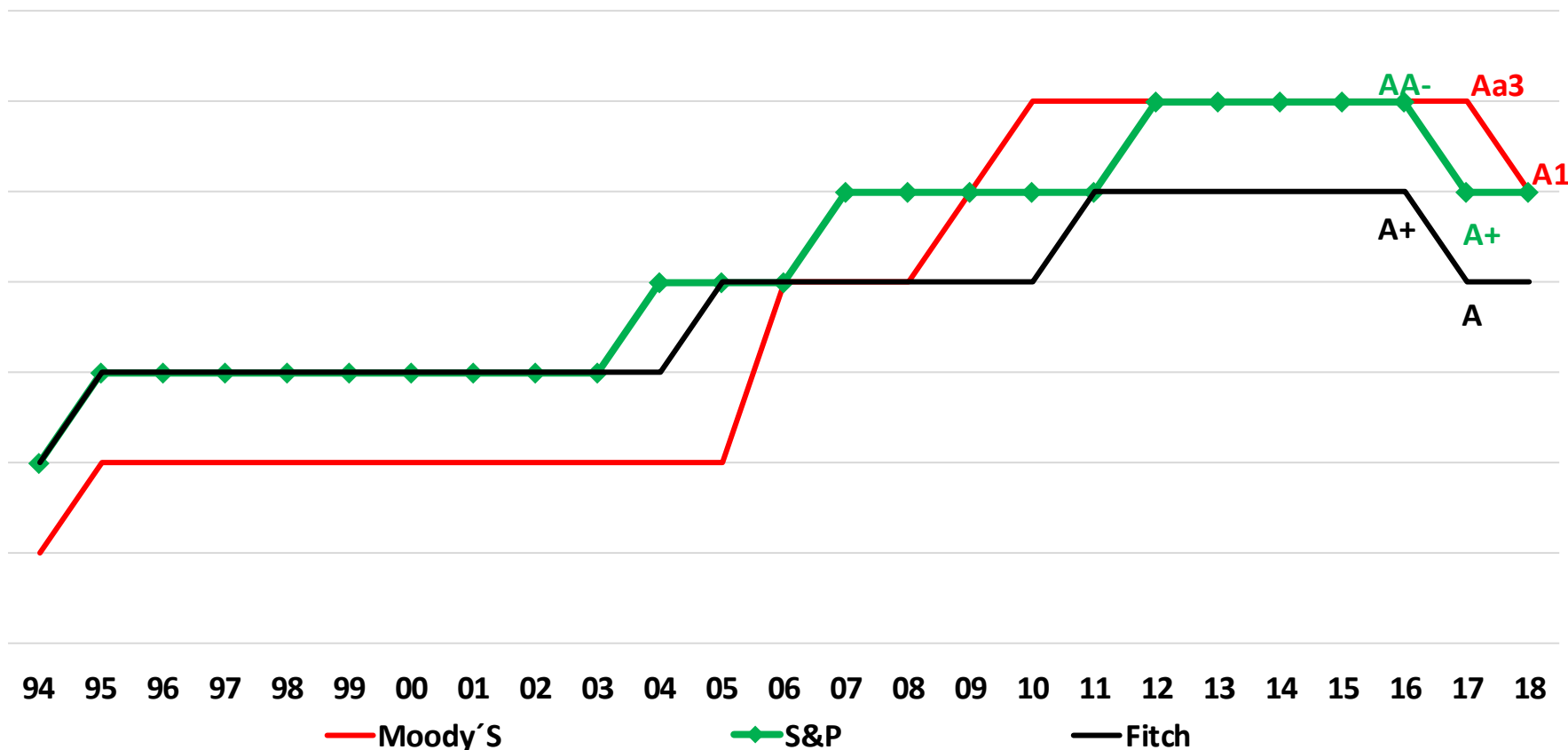


Fuente: Elaboración propia en base a información de Moody's 2018 y Chile 2019.

Responsabilidad fiscal?

... se **redujo la clasificación del riesgo** de nuestra deuda soberana, por la trayectoria de nuestras cuentas fiscales, pero también...

Clasificación deuda pública de largo plazo

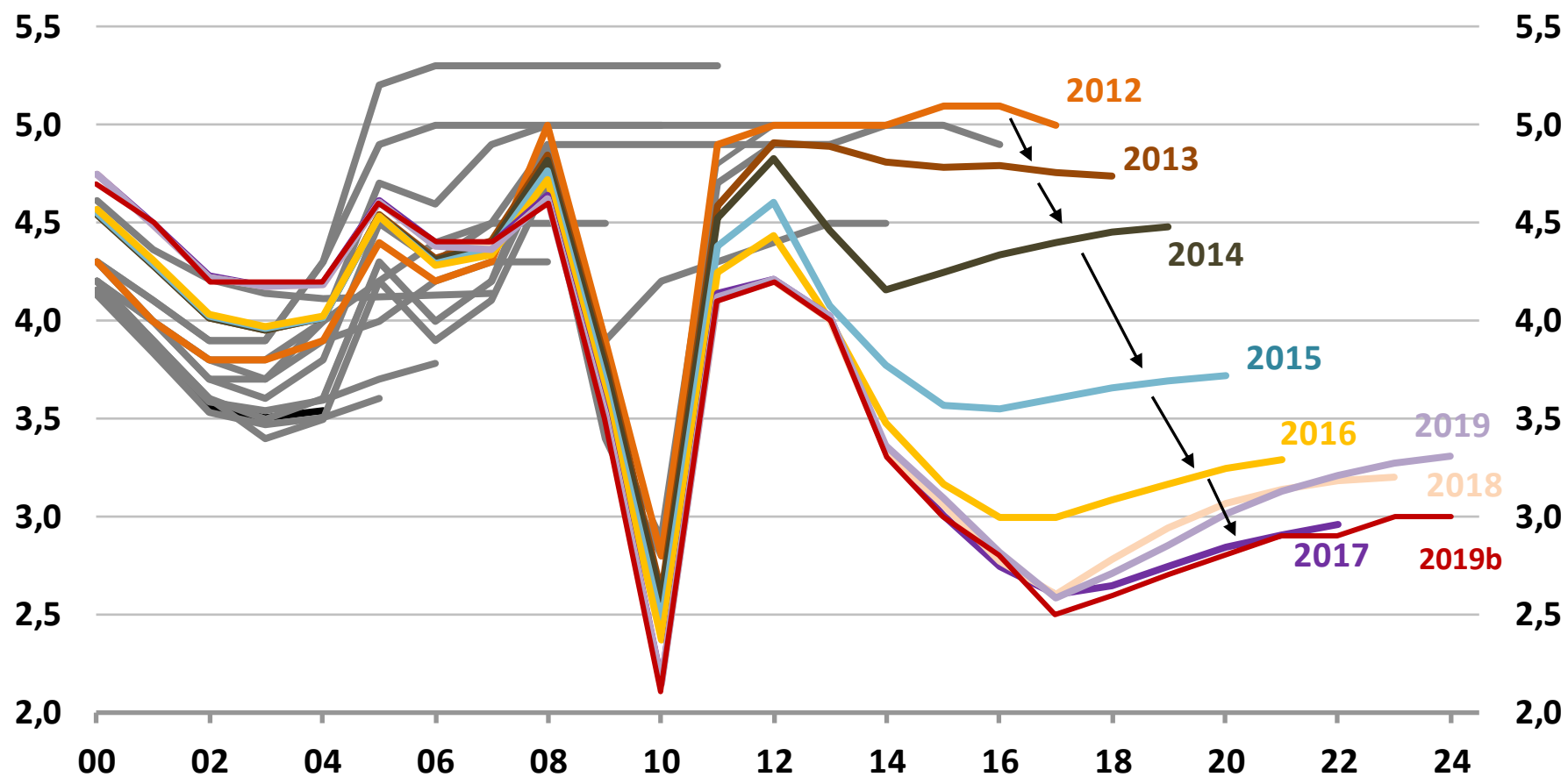


Fuente: Elaboración propia en base a datos publicados.

Responsabilidad fiscal?

...por el reducido crecimiento **PIB en el mediano plazo**, lo que predice exiguo crecimiento ingresos fiscales (**84%** de ingresos estructurales)

Crecimiento del PIB tendencial
(porcentaje, estimado por el Comité Consultivo de cada año)



Fuente: Dipres.

Punto destacado

La crisis sanitaria y económica plantea importantes desafíos en materia fiscal, **tanto ahora como una vez superada la crisis.**

- Superada esta crisis es necesario avanzar en reducir gradual, pero decididamente el déficit estructural de forma de **volver a construir un seguro** que nos permita estar preparados para los futuros choques.
- Dado que esto tomará años, comprometiendo a varios gobiernos, esta convergencia no se logrará sin **acuerdos y compromisos transversales...** tarea difícil.



¡Muchas gracias!