

P.

puntos de referencia

CENTRO  
DE ESTUDIOS  
PÚBLICOS

EDICIÓN DIGITAL  
N° 712, NOVIEMBRE 2024

ECONOMÍA Y POLÍTICAS PÚBLICAS

# Momento económico internacional y nacional

RODRIGO VERGARA



# RESUMEN

- La economía mundial mantiene una desaceleración controlada, con un avance esperado de 3,2% para este y el próximo año, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), levemente inferior al promedio histórico. Estados Unidos sigue destacando con un sólido desempeño, impulsado en el tercer trimestre por el consumo y las exportaciones. Europa y Japón han mostrado cifras más alentadoras que las que venían exhibiendo. Sin embargo, las tensiones geopolíticas y comerciales generan incertidumbre, especialmente tras la elección de Donald Trump y la eventualidad de una guerra comercial.
- La inflación ha mostrado señales de moderación en economías avanzadas como Europa y Reino Unido. En Estados Unidos, aunque aún no se alcanza la meta, se encuentra cada vez más cerca de ella.
- El aumento de las tasas largas en las últimas semanas es coherente con que se hayan abandonado las expectativas de recortes más agresivos de las tasas de interés de política monetaria. No obstante, se espera que en diciembre baje la tasa de política monetaria tanto en la Zona Euro como en Estados Unidos. De ahí en adelante, particularmente en este último país, las bajas esperadas son menores.
- Una de las principales preocupaciones está en lo fiscal. La deuda pública ha seguido aumentando, mientras los déficits fiscales no ceden, lo que es particularmente claro en Estados Unidos.
- En cuanto a China, las políticas de estímulo implementadas han sido insuficientes para revitalizar las expectativas. Aunque el gigante asiático ha crecido menos de lo esperado en los últimos trimestres, las cifras más recientes muestran una ligera mejora. Con todo, se ve difícil llegar a la meta de un crecimiento anual de 5%.
- En cuanto a la economía nacional, el actual desempeño del PIB genera preocupaciones. Los datos de crecimiento del tercer trimestre fueron más débiles que lo esperado, lo que indica que el crecimiento para este año será menor que lo estimado tanto por el Ministerio de Hacienda como por el Banco Central en su rango medio.
- La inflación, por otra parte, será más alta debido al descongelamiento de las tarifas eléctricas. Esto tiene como consecuencia de que tarde más tiempo en converger a la meta.
- Con todo, se espera que las bajas en las tasas de interés sean con mayor cautela, tanto por el escenario externo, como por la mayor inflación interna. Esto ha llevado a que las proyecciones de bajas de tasas de mercado se hayan moderado.
- Lo fiscal preocupa, debido a las estrecheces que se avizoran hacia adelante y a que se hace virtualmente imposible lograr las metas de balance estructural tanto para este como para el próximo año.

**RODRIGO VERGARA M.** Investigador senior del CEP e investigador Asociado del Centro Mossavar-Rahmani de la Escuela de Gobierno (Kennedy) de la Universidad de Harvard. El artículo corresponde a un resumen de la presentación realizada por Rodrigo Vergara en el CEP el 19 de noviembre, con algunas actualizaciones.



## INTRODUCCIÓN

La economía mundial muestra una desaceleración controlada, confirmando así un aterrizaje suave con un crecimiento global que, si bien es levemente menor al promedio de los últimos 40 años, no será bajo. Estados Unidos es la economía que destaca, debido a su fortaleza económica y elevado crecimiento. En el caso de Europa y Japón, el último trimestre han mostrado cifras algo más alentadoras. No obstante, hay preocupaciones importantes con respecto a la reciente elección en Estados Unidos y la eventualidad de una guerra comercial, así como al aumento de las tensiones en la guerra entre Ucrania y Rusia.

En términos inflacionarios, mientras que en Estados Unidos aún no se alcanza la meta, esta se encuentra cada vez más cerca, aunque con una inflación subyacente algo más elevada. En la Zona Euro y el Reino Unido, la inflación ya se ubica en torno al 2%, mientras que Japón registra niveles levemente superiores, lo cual no genera preocupación dado su historial de baja inflación. En este contexto, el mercado ha moderado las expectativas de recortes agresivos en las tasas de interés, con un ajuste al alza en las tasas largas en las últimas semanas. Tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro, las tasas continuarán disminuyendo, pero de forma más gradual.

No obstante, lo fiscal preocupa. En los países desarrollados, especialmente en Estados Unidos, la deuda pública sigue aumentando, mientras los déficits fiscales no ceden. El programa del presidente electo, que incluye reducciones de impuestos (aunque posibles mejoras en eficiencia), plantea un desafío adicional debido a una menor recaudación.

### La economía mundial muestra una desaceleración controlada.

Por otro lado, en China, las políticas de estímulo implementadas han sido insuficientes para revitalizar las expectativas. Aunque el gigante asiático ha crecido menos de lo esperado, las cifras más recientes muestran alguna mejoría, particularmente en el consumo. Sin embargo, el sector inmobiliario permanece débil. La preocupación sobre posibles medidas proteccionistas por parte de la nueva administración norteamericana es particularmente importante para China.

En Chile, los datos de crecimiento del tercer trimestre fueron más débiles que lo esperado, lo que indica que el crecimiento para este año será menor que lo estimado tanto por el Ministerio de Hacienda como por el Banco Central en su rango medio.

En materia inflacionaria, esta ha sido más alta principalmente por el alza de las tarifas eléctricas. Esto tiene como consecuencia de que la inflación tarde más tiempo en converger a la meta.



En Chile, los datos de crecimiento del tercer trimestre fueron más débiles que lo esperado, lo que indica que el crecimiento para este año será menor que lo estimado tanto por el Ministerio de Hacienda como por el Banco Central en su rango medio.

Con todos estos antecedentes, es probable que las bajas en las tasas de interés sean, en lo que viene, más moderadas, tanto por el escenario externo como por la mayor inflación interna. Esto ha llevado a que las proyecciones de bajas de tasas de mercado se hayan ajustado.



## SITUACIÓN INTERNACIONAL



Las proyecciones del FMI para octubre reflejan un crecimiento mundial esperado de 3,2% tanto para este año como para el próximo (ver cuadro 1), apenas por debajo del promedio de 3,4% registrado en las últimas cuatro décadas. Destaca la revisión al alza para las Economías Avanzadas, que pasan de un 1,7% a un 1,8%, impulsadas principalmente por Estados Unidos, cuyo crecimiento proyectado aumentó de 2,6% a 2,8%. En este país el sólido crecimiento del tercer trimestre (2,8%) fue impulsado por un fuerte crecimiento del consumo (3,7%) y de las exportaciones (8,9%) (ver cuadro 2).

En contraste, la Eurozona y Japón experimentaron revisiones a la baja, aunque sus cifras para el tercer trimestre, de 1,5% y 0,9% respectivamente, si bien son menores que las de la economía norteamericana, muestran signos de recuperación y confirman un escenario de desaceleración suave (ver cuadro 3).

El mercado laboral sigue con un desempleo bajo (ver gráfico 1). La Zona Euro y Japón alcanzaron una tasa de desempleo de 6,3% y 2,4% para los meses de septiembre, respectivamente. En Estados Unidos, si bien hace algunos meses dicha tasa había estado subiendo, lo que llevó, dentro de otras razones, a la Reserva Federal (Fed) a sugerir un programa más agresivo de baja de la tasa de interés, para el mes de octubre alcanzó un 4,1%. No obstante, la creación de empleos fue bastante baja, pasando de más de 200.000 empleos nuevos en septiembre a solo 12.000 en el último mes.

La inflación por su parte subió en Estados Unidos desde 2,3% a 2,6% (ver gráfico 2), ubicándose por sobre la meta de 2%. Aunque está cerca de la meta, se ha generado cierta preocupación sobre si el impulso fiscal que se espera de la nueva administración, tendrá el efecto de frenar o incluso revertir la baja que ha experimentado la inflación en los últimos meses. Ello ha llevado a que el mercado ajuste sus expectativas a menores recortes a futuro de la tasa de política monetaria por parte de la Fed.

En Europa la situación es diferente, pues la inflación ya está en 2% y en Reino Unido es incluso menor, llegando a 1,7% (ver gráfico 3). En dicha parte del mundo las mayores preocupaciones en materia de la economía se relacionan con las tensiones geopolíticas y con una eventual guerra comercial.

En cuanto a las expectativas de política monetaria en Estados Unidos, se puede ver en el gráfico 4, que ha habido un fuerte cambio en las expectativas de tasas de interés. Hace dos meses se esperaba que la tasa llegara a 3,25% para finales de 2025, mientras que hoy se espera que sea 4%, esto es, 75 puntos base menor al nivel actual. Dentro de las razones que explican este ajuste tiene que ver con las expectativas en torno a la nueva administración norteamericana, que se anticipa que mantendrá una política fiscal expansiva y una economía más fuerte por más tiempo.



### Ello ha llevado a que el mercado ajuste sus expectativas a menores recortes a futuro de la tasa de política monetaria por parte de la Fed.

El aumento de las tasas de los bonos soberanos a 10 años en Estados Unidos (ver gráfico 5), ha sido uno de los temas más relevantes de las últimas semanas, lo cual se relaciona con las expectativas de menores bajas de tasas de interés de corto plazo. Concretamente, pasaron de un 3,7% en el mes de septiembre a un 4,45% para el cierre de este informe.

A nivel global, preocupa el tema fiscal (ver gráfico 6), pues la deuda pública ha aumentado en gran parte del mundo. En particular destaca el aumento en Estados Unidos, donde alcanza más de un 120% del Producto Interno Bruto (PIB).

En cuanto a China, tuvo un tercer trimestre relativamente débil (ver gráfico 7), lo que hace que las expectativas de inicio de año de un crecimiento anual de 5%, se corrija a la baja a un 4,8%. No obstante, la principal preocupación tiene que ver con la eventualidad de una guerra comercial con Estados Unidos.

**Recuadro:** Elecciones estadounidenses

El primer gobierno de Trump destacó por su crecimiento económico, con tasas anuales de crecimiento entre 2,5% y 3% en sus primeros tres años, superando a las economías pertenecientes al G7 (ver gráfico 8). Incluso durante la pandemia, Estados Unidos experimentó una contracción menor que este grupo de economías, impulsada por un significativo estímulo fiscal. Por su parte, la administración de Joe Biden también mostró un desempeño económico destacable, con tasas de crecimiento que, en general, superaron a las del G7.

La diferencia fundamental entre ambos gobiernos radica en la inflación (ver gráfico 9). La primera administración de Trump tuvo una inflación acumulada de un 7,9% y un promedio que se ubica alrededor del 2% (que es la meta). Fue algo más elevada que los G7, pero en su meta. En el gobierno de Biden la inflación aumentó fuertemente, llegando incluso a 9%, finalizando con una inflación acumulada de 20,9%. Debe destacarse que el aumento de la inflación en este período fue un fenómeno global.

La inflación, aunque cedió en lo más reciente, se convirtió en un tema central de la campaña electoral, reflejando la preocupación de los votantes por los niveles más altos de precios.

En materia de precio de acciones, en ambas administraciones se exhibió un crecimiento positivo, aunque durante el gobierno de Trump fue algo superior (ver gráfico 10).

En cuanto a los déficits fiscales, han sido altos para ambos períodos, superando en ambas ocasiones a los países pertenecientes al G7 (ver gráfico 11).

En el cuadro 4 se exhiben algunas de las medidas más importantes en materia económica que tomó el presidente electo en su primer mandato y las que prometió para el segundo. En ambos está el aumento de aranceles, en particular con respecto a China, aunque esta vez sería más agresivo y generalizado. También destacan las bajas de impuestos y, en este segundo mandato, la promesa de un estado más eficiente con recortes significativos del gasto público.

La guerra comercial desarrollada durante el primer gobierno de Trump, debido al aumento de aranceles y que no fueron revertidos durante la administración de Biden, ralentizó (o directamente bajó) el comercio con China. El gráfico 12 que muestra las importaciones de China sobre el total de las importaciones, exhibe una disminución desde el 18% en 2017 hasta menos del 12% en 2023.



## SITUACIÓN NACIONAL

Chile sigue exhibiendo un modesto crecimiento económico, y las últimas cifras del Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de 0% correspondiente a septiembre (ver gráfico 13), junto con el crecimiento del tercer trimestre (2,3%), menor a lo esperado, lo confirman. Esto dificulta poder llegar a las estimaciones que había realizado Hacienda.

El Imacec desestacionalizado exhibido en el gráfico 14 muestra que, aunque en algunos meses se pensó que podría superar la tendencia prepandemia, actualmente esta se ha desviado a la baja, empeorando las perspectivas futuras.

Las cifras del crecimiento acumulado hasta el tercer trimestre del gasto del producto (ver cuadro 5) muestran un escenario poco alentador, con una demanda interna de 0,3%, una inversión de -3% y un PIB de 2,1%. Sin embargo, el menor crecimiento de la demanda interna ha favorecido la cuenta corriente, la cual alcanza un -2,7% del PIB.

Cuando se analiza el margen, es decir, la variación trimestre a trimestre (ver cuadro 6), durante el primer trimestre de este año, el PIB mostró cierta fortaleza, pues alcanzó un crecimiento de un 2%. No obstante, sufre una caída en el segundo (-0,6%) para luego recuperarse ligeramente en el tercero, llegando a un 0,7%. La recuperación del tercer trimestre es explicada por el crecimiento del PIB No Minero (0,7%) y por la inversión, que llegó a 1,2%. Con respecto a este último, su crecimiento trimestral por ya dos trimestres consecutivos, indica que, después de cinco trimestres negativos, se empezarán a ver crecimientos de formación bruta de capital fijo en 12 meses positivos.

En materia de política monetaria, Chile sigue la misma tendencia mundial, esto es, que las expectativas de bajas de tasas de interés se han ido moderando (ver gráfico 15), por lo que ya no serán tan profundas como se esperaba hace algunas semanas. Actualmente la TPM se encuentra en 5,25% y se espera que llegue a 4,75% a fines del próximo año.

En materia de política monetaria, Chile sigue la misma tendencia mundial, esto es, que las expectativas de bajas de tasas de interés se han ido moderando.

La inflación, por su parte, ha subido, llegando a 4,7% en el mes de octubre (ver gráfico 16), explicado principalmente por el alza de las tarifas eléctricas. Es por ello que se espera que comience a bajar para el año 2025.

El mercado laboral sigue sin recuperarse. El desempleo (ver gráfico 17) se ubicó en 8,7% en septiembre, mientras que la tasa de ocupación, que mide la proporción de ocupados sobre la población en edad de trabajar (ver gráfico 18), alcanzó un 56,3%, dos puntos por debajo del nivel prepandemia (58,2%).

En cuanto al tipo de cambio, el tipo de cambio real permanece alto (ver gráfico 19), superando sus patrones históricos. Luego de la elección en Estados Unidos el dólar se ha seguido fortaleciendo.

Finalmente, en materia fiscal (ver cuadro 7) la evolución de ingresos y gastos hace que sea altamente improbable que se cumplan las metas fiscales tanto este como el próximo año. El Informe de Finanzas Públicas del tercer trimestre señala que este año los ingresos fiscales crecerán un 5,3%. Sin embargo, los ingresos fiscales en los primeros nueve meses del año han caído un 2,9%. Con respecto a los gastos, el Informe señala que para este año habrá un aumento de 3,5%, no obstante, hasta septiembre, estos han crecido un 5,5%. Estos antecedentes indican que nuevamente la regla del Balance Estructural no será cumplida.

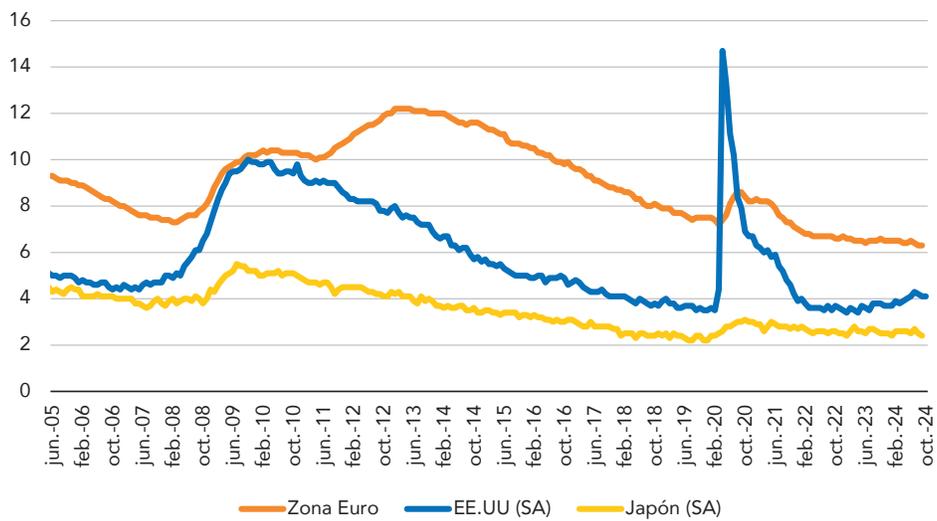


Finalmente, en materia fiscal la evolución de ingresos y gastos hace que sea altamente improbable que se cumplan las metas fiscales tanto este como el próximo año.

# IV.

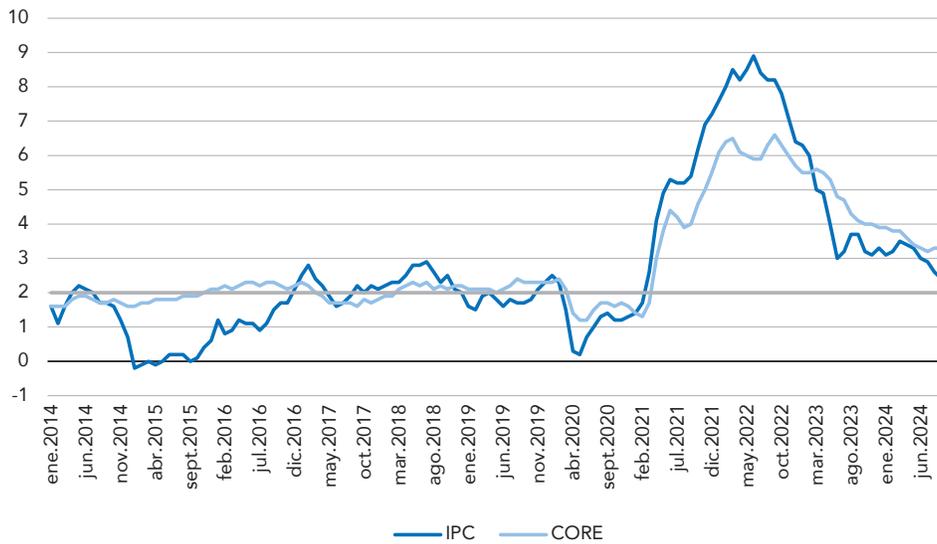
## GRÁFICOS Y CUADROS

Gráfico 1. Tasas de desempleo de países desarrollados



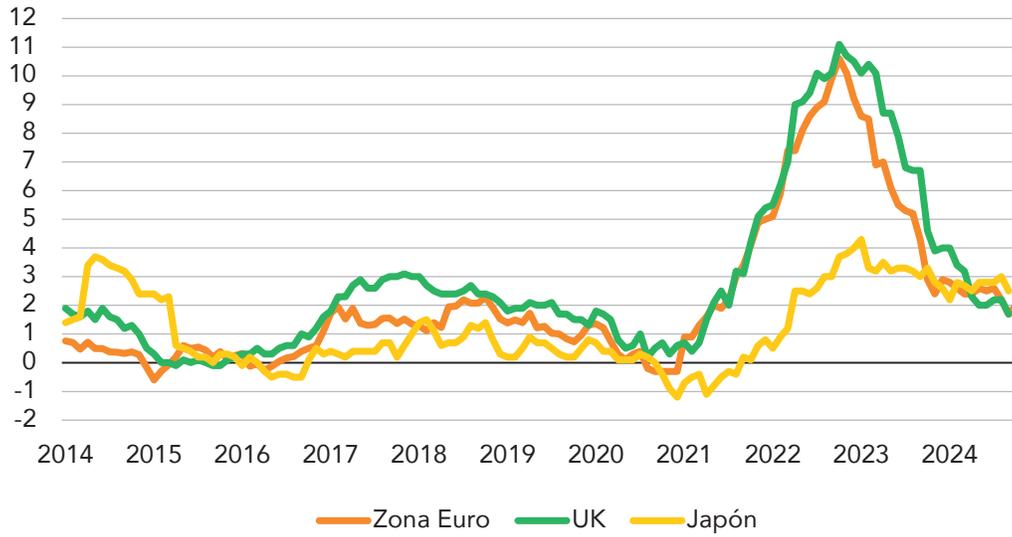
FUENTE: Eurostat, Statistics Bureau of Japan, Bureau of Labor Statistics of US.

Gráfico 2. Inflación en EEUU (IPC) (variación % anual)



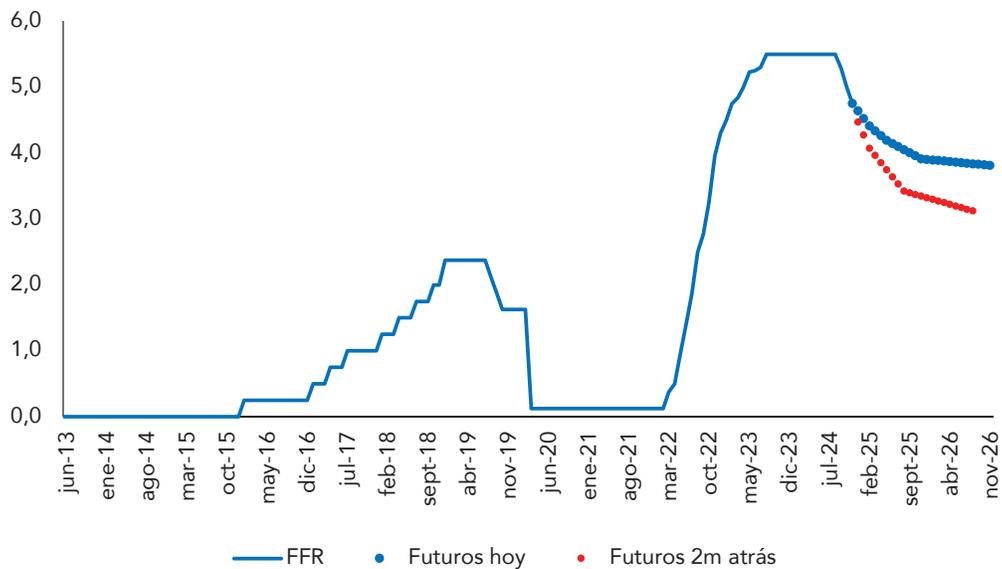
FUENTE: Banco Central de Chile, Bureau of Labor Statistics.

**Gráfico 3.** Inflación en ZE, RU, Japón (IPC) (variación % anual)



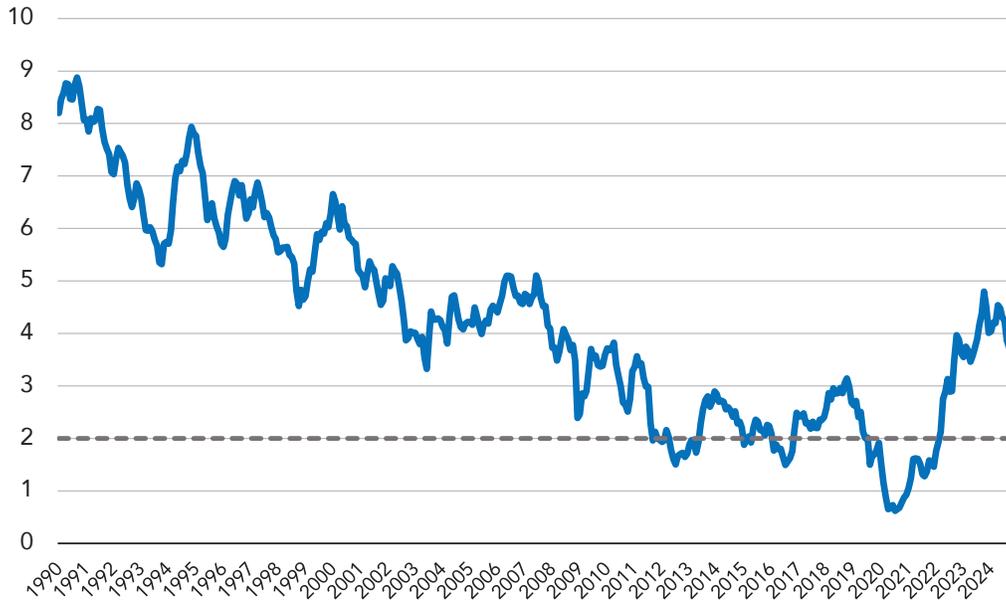
NOTA: La inflación de la Zona Euro para octubre corresponde a una proyección.  
 FUENTE: Eurostat, Office for National Statistics, Statistics Bureau of Japan.

**Gráfico 4.** Expectativas de política monetaria FED



FUENTE: Bloomberg, Santander.

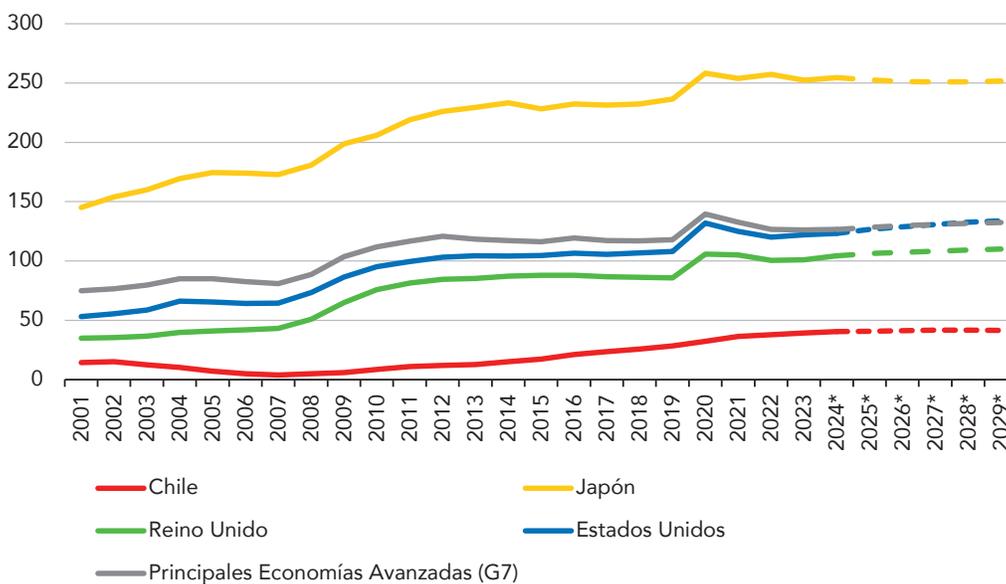
Gráfico 5. Tasa bonos soberanos a 10 años de Estados Unidos



NOTA: Actualizado al 18 de noviembre.

FUENTE: Banco Central de Chile, Bloomberg.

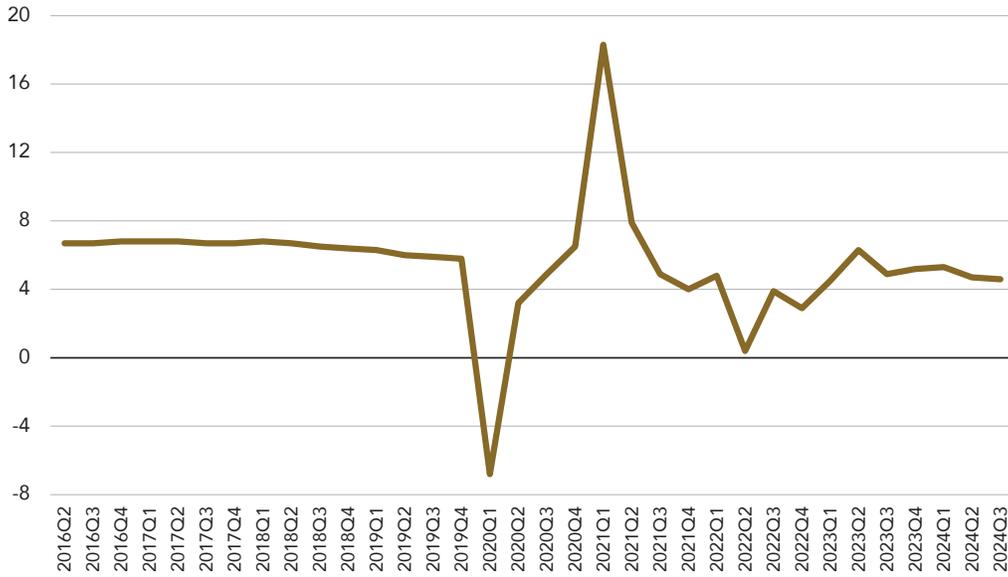
Gráfico 6. Deuda Pública (% del PIB)



NOTA: \* Corresponde a la proyección.

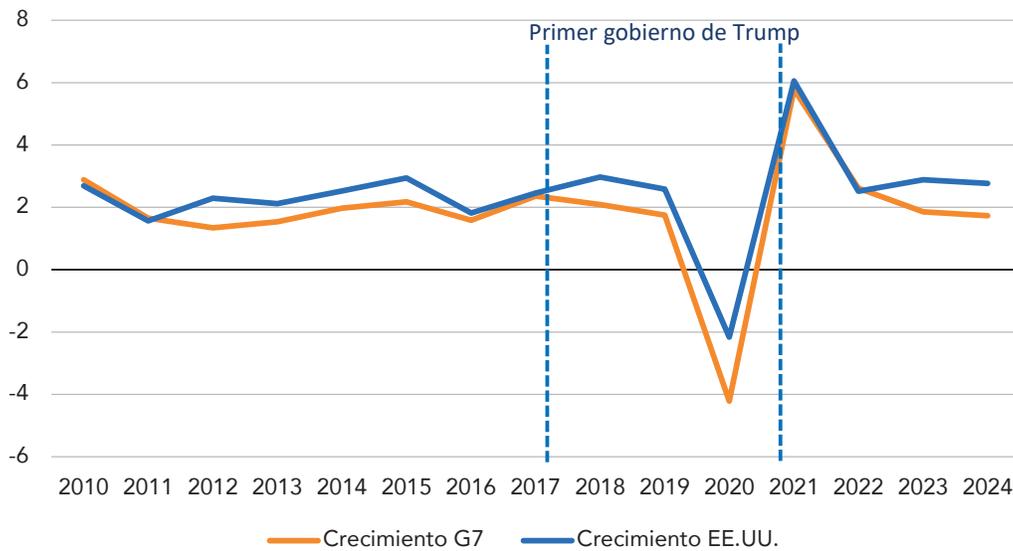
FUENTE: FMI.

Gráfico 7. Crecimiento China (variación % anual)



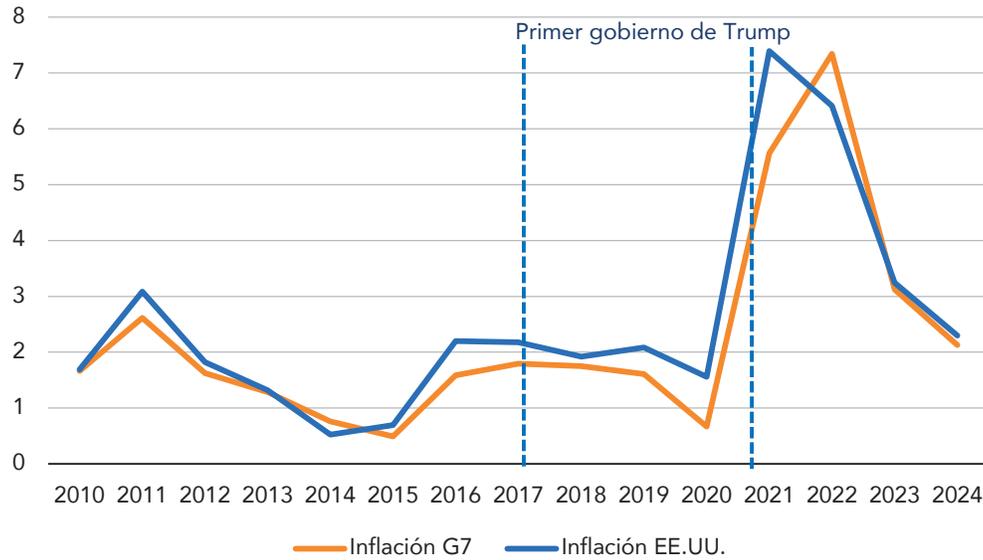
FUENTE: National Bureau of Statistics of China.

Gráfico 8. Crecimiento del PIB de EE.UU. vs G7



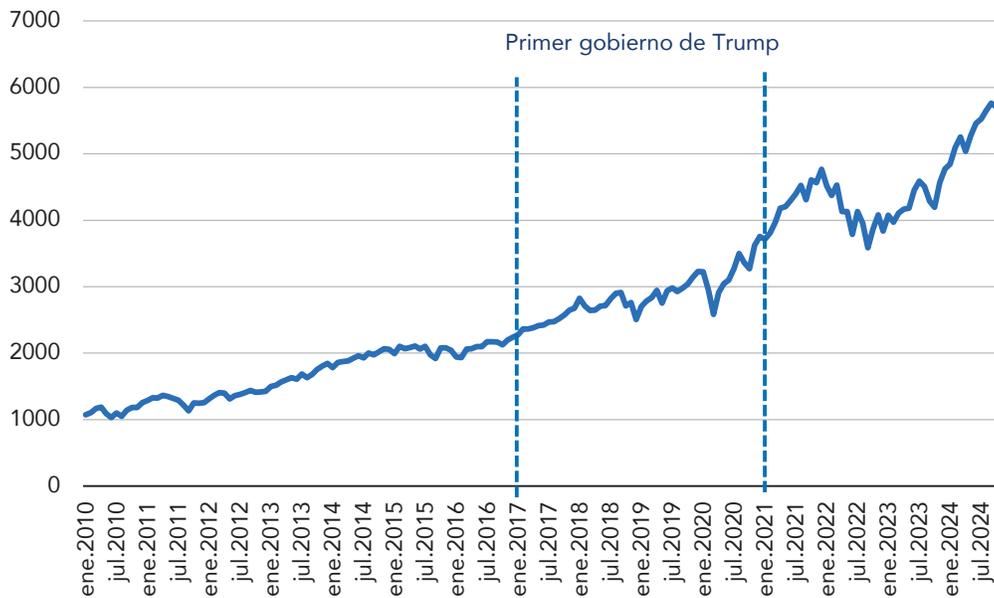
FUENTE: FMI.

Gráfico 9. Inflación de EE.UU. vs G7



FUENTE: FMI.

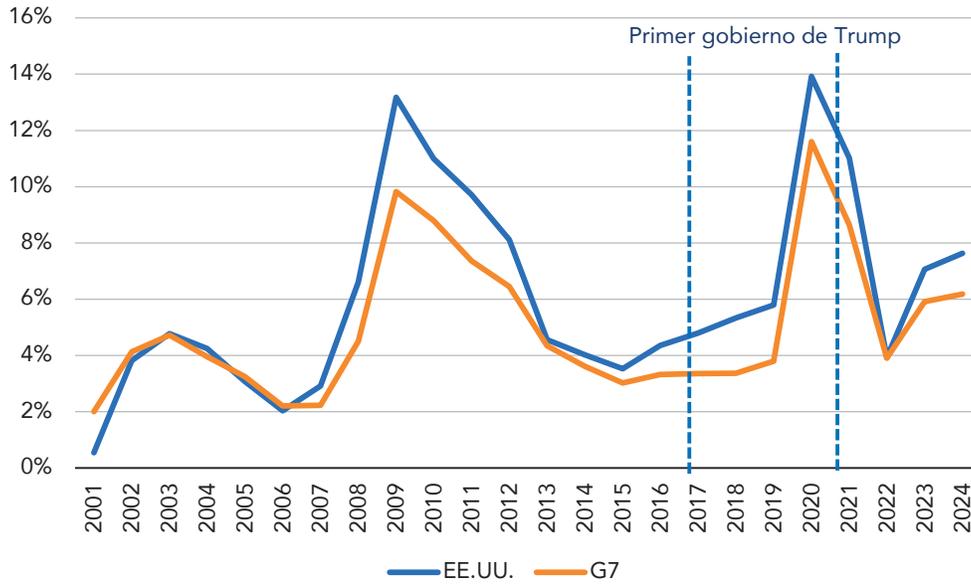
Gráfico 10. Inflación de EE.UU. vs G7



NOTA: Actualizado al 18 de noviembre.

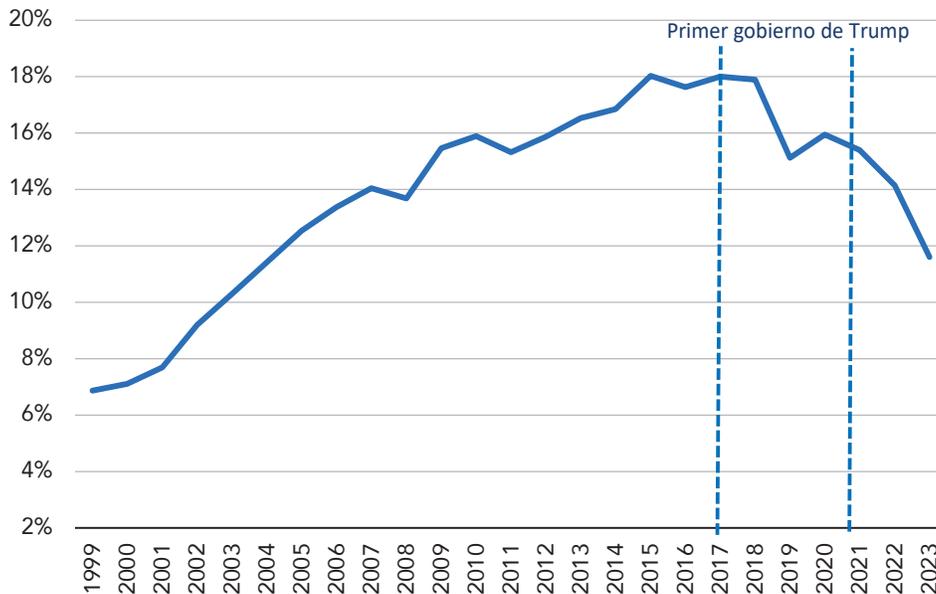
FUENTE: Federal Reserve Bank de Saint Louis.

Gráfico 11. Déficit Fiscal EE.UU. vs G7 (% del PIB)



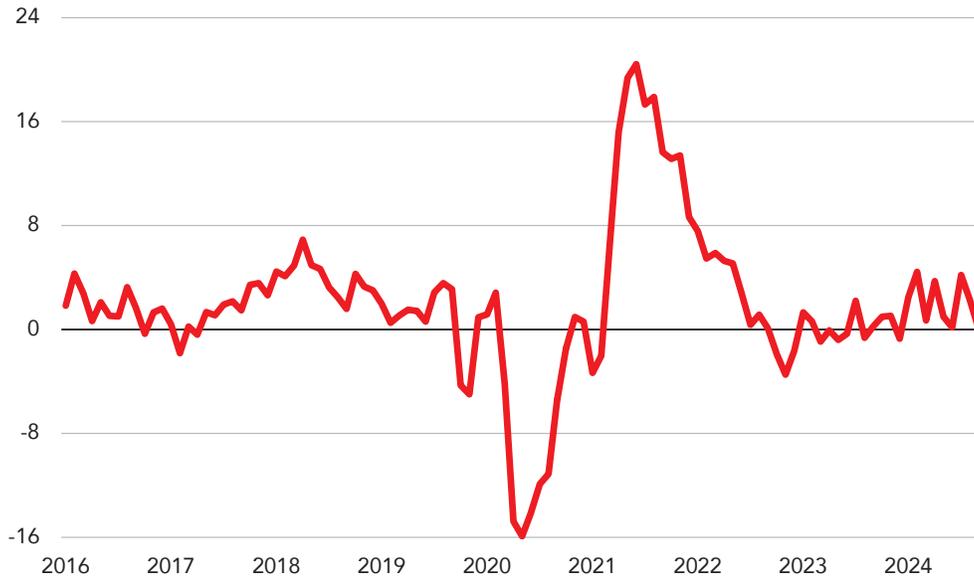
FUENTE: FMI.

Gráfico 12. Importaciones desde China (% total importaciones)



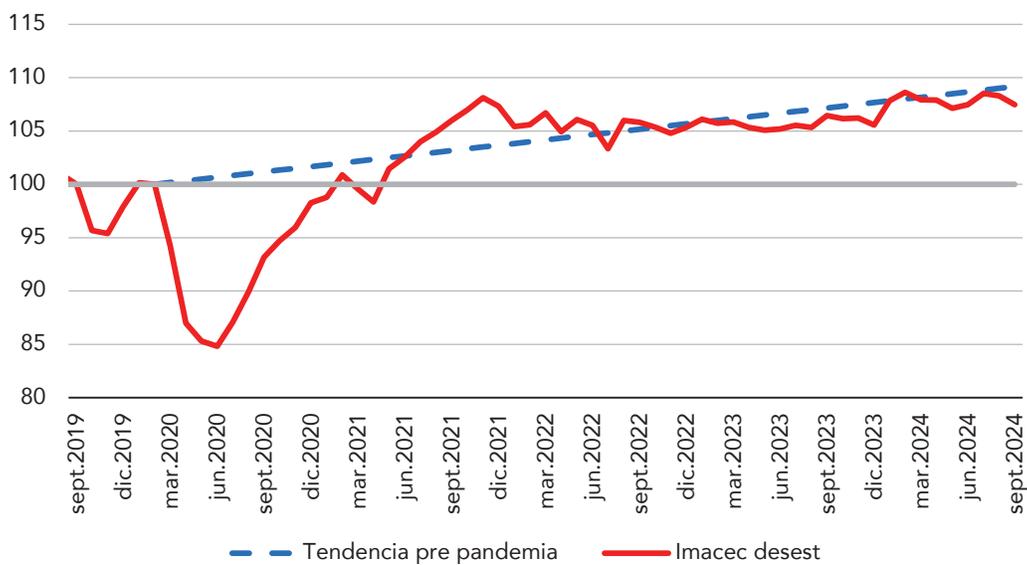
FUENTE: Bureau of Economic Analysis.

Gráfico 13. Imacec (variación anual)



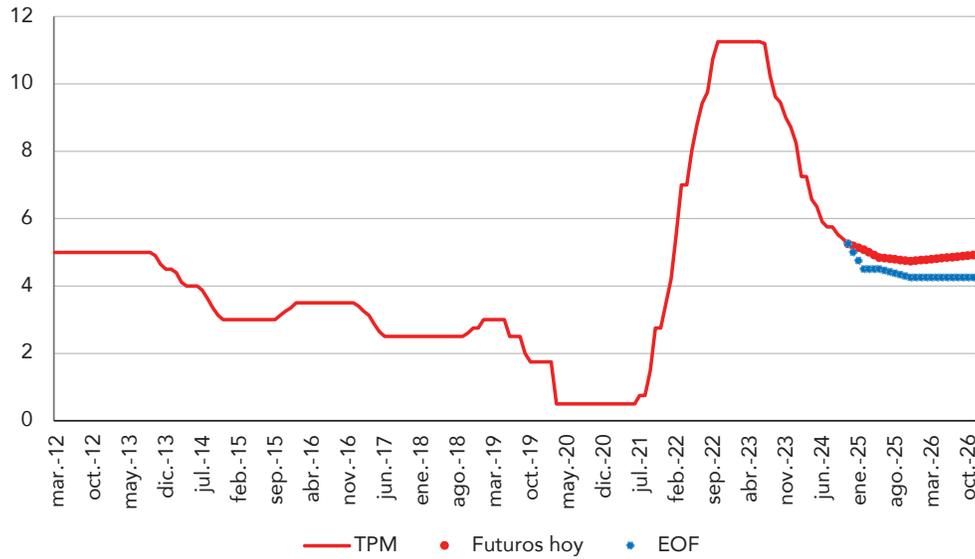
FUENTE: Banco Central de Chile.

Gráfico 14. Imacec desestacionalizado



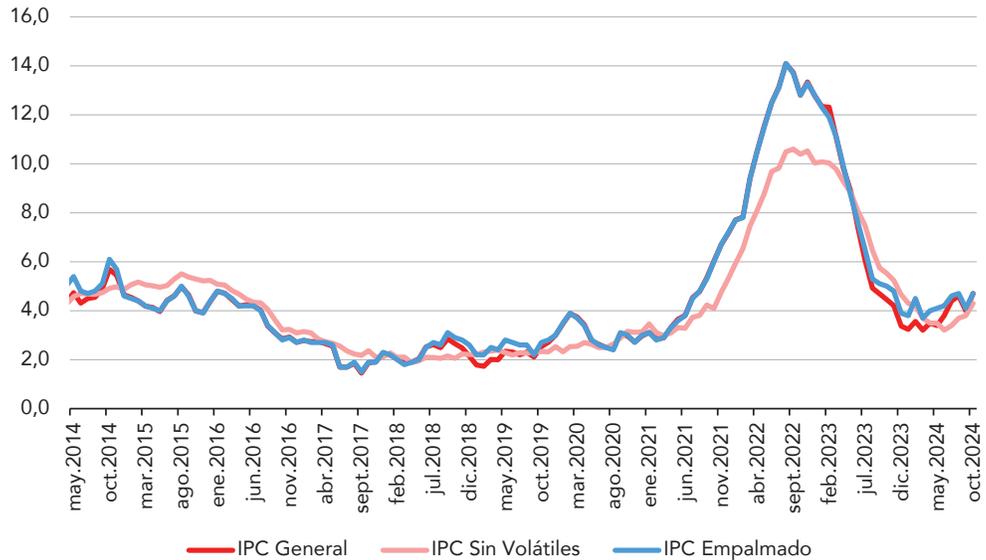
NOTA: Imacec desestacionalizado, t=0 y valor igual a 100 corresponde al mes anterior destacado en cada serie, y a febrero 2020 en el análisis de la actual crisis.  
 FUENTE: S. Claro (2020), Banco Central de Chile.

Gráfico 15. Expectativas de la TPM



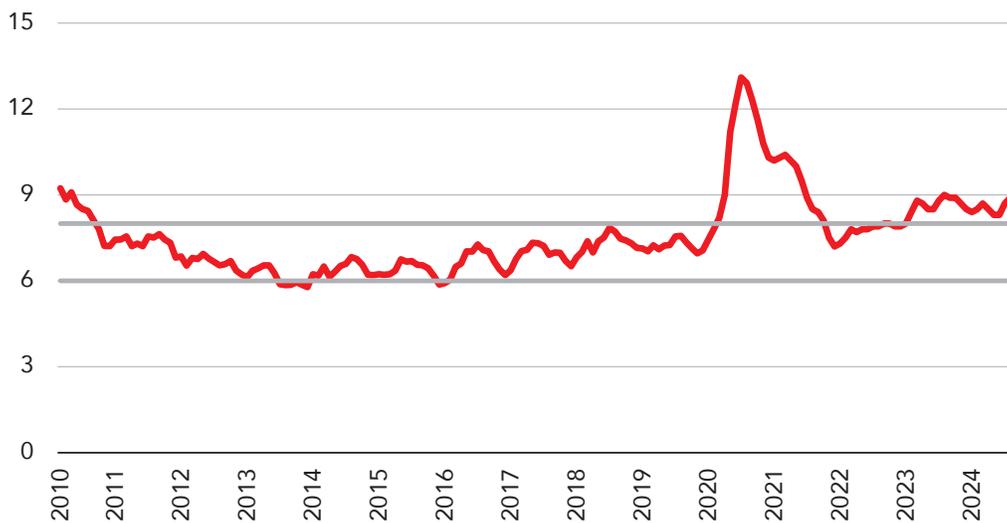
FUENTE: Banco Central de Chile, Bloomberg, Santander.

Gráfico 16. Inflación (variación % anual)



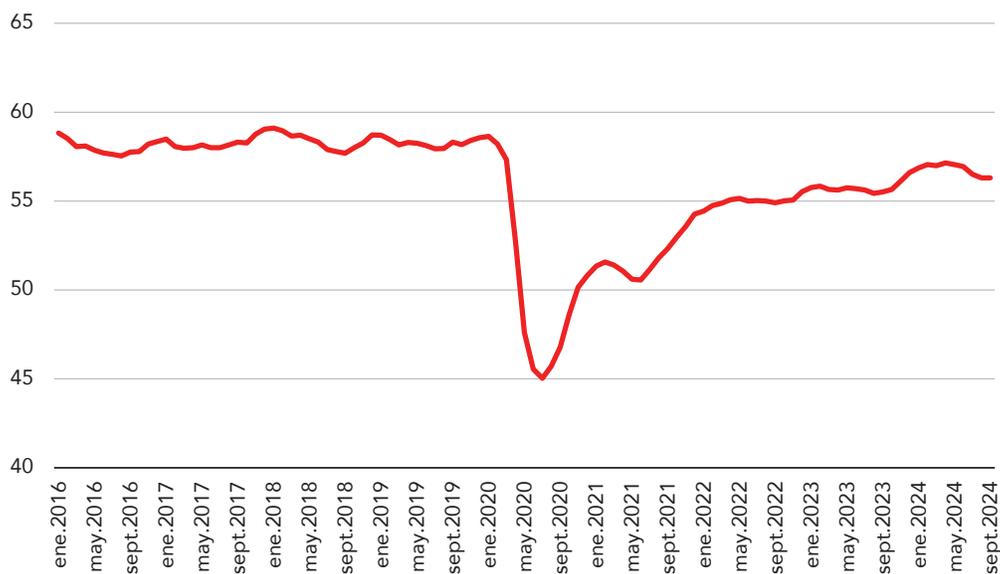
FUENTE: Banco Central de Chile.

**Gráfico 17.** Tasa de desocupación nacional



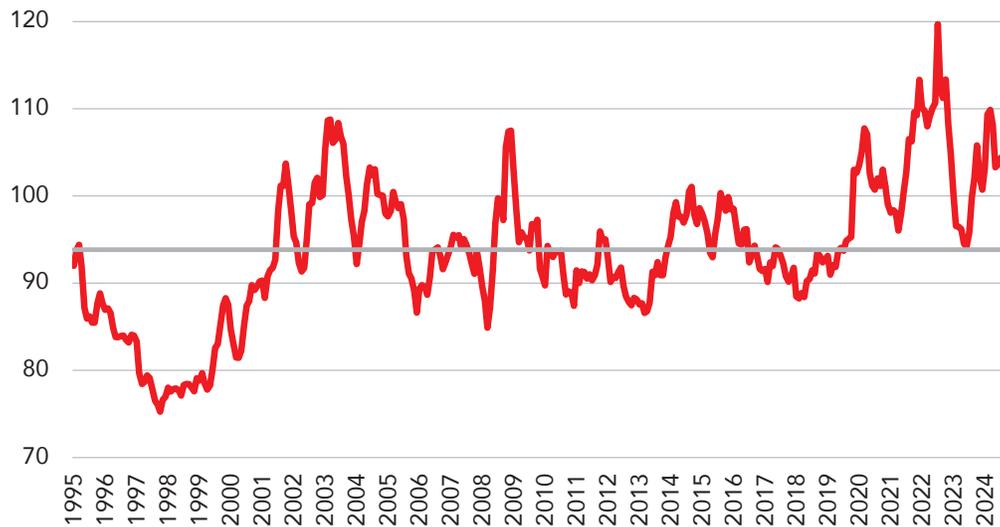
FUENTE: Banco Central de Chile (INE).

**Gráfico 18.** Tasa de Ocupación (% de la población en edad de trabajar)



FUENTE: INE.

Gráfico 19. Tipo de cambio real



NOTA: Línea gris corresponde al promedio de todo el período.

FUENTE: Banco Central de Chile.

Cuadro 1. Crecimiento Mundial

	Promedio			
	1980-2022	2023	2024*	2025*
Mundo	3,4	3,3	3,2(3,2)	3,2(3,3)
Ec. avanzadas	2,3	1,7	1,8(1,7)	1,8(1,8)
USA	2,6	2,9	2,8(2,6)	2,2(1,9)
Eurozona	1,6	0,4	0,8(0,9)	1,2(1,5)
Japón	1,7	1,7	0,3(0,7)	1,1(1,0)
Ec. emergentes	4,4	4,4	4,2(4,3)	4,2(4,3)
China	9,1	5,2	4,8(5,0)	4,5(4,5)
América Latina	2,4	2,2	2,1(1,9)	2,5(2,7)

NOTAS: Entre paréntesis la proyección anterior (julio 2024); \* proyección octubre 2024.

FUENTE: FMI.

**Cuadro 2.** Crecimiento Estados Unidos (var. trimestral anualizada)

		I	II	III	IV	Año
2023	PIB	2,8	2,4	4,4	3,2	2,9
	Consumo	4,9	1	2,5	3,5	2,5
	Inversión	-8,9	8	10,1	0,7	0,1
	Importaciones	-0,8	-3,1	4,7	4,2	-1,2
	Exportaciones	2	-4,8	4,9	6,2	2,8
2024	PIB	1,6	3	2,8		
	Consumo	1,9	2,8	3,7		
	Inversión	3,6	8,3	0,3		
	Importaciones	6,1	7,6	11,2		
	Exportaciones	1,9	1	8,9		

FUENTE: Bureau of Economic Analysis of USA.

**Cuadro 3.** Crecimiento Zona Euro y Japón (var. trimestral anualizada)

2024	Q1	Q2	Q3
Zona Euro	1,1	0,8	1,5
Japón	-2,4	2,2	0,9

FUENTE: Eurostat y Cabinet Office of Japan.

**Cuadro 4.** Algunas medidas y propuestas del primer y segundo mandato de Trump

Primer mandato	Propuestas segundo mandato
<p><b>The Tax Cuts and Jobs Act (TCJA):</b> Modificó las deducciones, la depreciación, los gastos, los créditos tributarios y otras partidas tributarias que afectan a las empresas. La tasa de impuesto corporativo bajó de 35% a 21%.</p>	<p><b>Impuestos:</b> Extender los recortes previos y reducir el impuesto a las corporaciones. Adicionalmente, eliminar impuestos a las propinas, al pago de horas extras y a los beneficios del Seguro Social.</p>
<p><b>Guerra Comercial con China:</b> A partir de 2018, el gobierno estadounidense impuso aranceles de entre 10% y 25% a productos chinos argumentando “prácticas desleales de comercio”, robo de propiedad intelectual y una transferencia forzada de tecnología americana a la china. Luego una tregua, pero muchos aranceles se mantuvieron. Resultado: se ralentizó (o directamente bajó) el comercio con China. Como respuesta, China introdujo aranceles de represalia, disminuyendo las exportaciones de EE.UU.</p>	<p><b>Aranceles y comercio:</b> Implementación de una tarifa única a las importaciones de entre 10% y 20%, e incluye un arancel del 60% para los productos provenientes de China (y sancionar a países que no usen el dólar como moneda de transacción). Sumado a esto, planteó un arancel del 100% o 200% sobre los automóviles fabricados en México o que trasladen sus plantas desde EE.UU. hacia México.</p> <p><b>Regulación:</b> Ha prometido permitir más perforaciones de petróleo y reducir las regulaciones. Además de la creación de una nueva comisión de eficiencia para llevar a cabo una auditoría financiera y de rendimiento del gobierno federal.</p> <p><b>Medioambiente:</b> Retirar a EE.UU. del acuerdo climático de París.</p> <p><b>Defensa y Política Exterior:</b> Terminar con las guerras de Ucrania y Gaza incluso antes de ingresar.</p>

FUENTE: The Wall Street Journal.

**Cuadro 5.** Gasto del producto (variación % anual)

Gasto del producto	2023-III*	2024-III*	2024**	2025**
Demanda Interna	-4,8	0,3	1,3	2,5
Consumo privado	-6,1	0,9	1,7	1,9
Formación bruta de capital fijo	0,6	-3,0	-0,8	5,1
Exportaciones de ByS	0,0	5,5	6,1	3,2
Importaciones de ByS	-13,3	-0,1	2,9	4,5
Producto Interno Bruto	0,2	2,1	2,25 - 2,75	1,5 - 2,5
Cuenta Corriente (% PIB)	-3,3	-2,7	-2,1	-2,5

NOTAS: \* Corresponde al crecimiento acumulado hasta el 3er trimestre. \*\* Proyecciones IPoM 2024-III.

FUENTE: Banco Central de Chile.

**Cuadro 6.** Principales agregados macroeconómicos (variación % trimestral)

Principales agregados macroeconómicos	2023-IV	2024-I	2024-II	2024-III
PIB	0,2	2,0	-0,6	0,7
PIB No Minero	0,6	1,4	-0,7	0,7
PIB Minero	-2,2	6,8	0,4	0,1
Demanda interna	-0,4	2,0	-1,5	0,7
Consumo privado	0,3	1,3	-0,4	0,1
Formación bruta de capital fijo	-2,9	-0,3	1,7	1,2
Exportaciones de ByS	-0,3	2,3	2,4	1,7
Importaciones de ByS	-1,9	1,9	-0,4	1,8

FUENTE: Banco Central de Chile.

**Cuadro 7.** Cifras fiscales

Transacciones que afectan el patrimonio neto	Presupuesto para 2024 (año 2023)*	Proyección para 2024 (Sept. 2024)**	Ejecutado 2024 (Septiembre)**	Presupuesto para 2025 (año 2024)***
Ingresos	5,7	5,3	(2,9)	8,5
Ingresos tributarios netos	9,3	10,6	2,1	9,7
Gastos corrientes	4,4		4,2	2,5
Gasto de capital	(1,5)		14,9	3,8
<b>Total gastos</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>5,5</b>	<b>2,7 → 2,1</b>
Balance Fiscal (% del PIB)	(1,9)	(2,0)		(1,0)
Balance Estructural (% del PIB)	(1,9)	(2,3)		(1,1)

NOTAS: \* Variación real respecto a la proyección efectiva de 2022; \*\* variación real a la proyección para el año 2023; \*\*\* variación real a la proyección para el año 2024; las cifras corresponden a la variación porcentual real anual.

FUENTE: DIPRES.



CENTRO DE ESTUDIOS PÚBLICOS



Cada artículo es responsabilidad de su autor y no refleja necesariamente la opinión del CEP.

Director: Leonidas Montes L.  
Coordinador académico: Sebastián Izquierdo  
Diagramación: Pedro Sepúlveda V.



[VER EDICIONES ANTERIORES](#) ↓