



EL PLAN B

Jorge Bravo T.

Jorge Quiroz C.

Noviembre de 2019

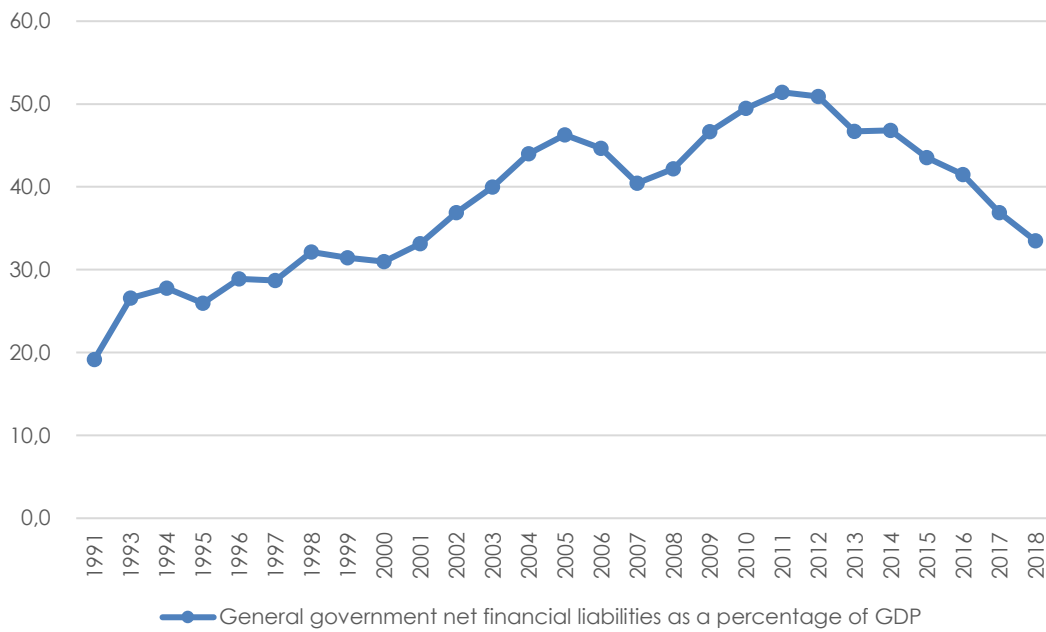
1. RESUMEN

La presente minuta técnica muestra cómo Chile podría acometer hoy una contundente solución a sus problemas sociales, pre requisito para restaurar el orden público después. El enfoque encuentra su inspiración en cómo Alemania enfrentó el reto fiscal que planteó la reunificación (Figura I; el programa tuvo lugar en la década del noventa). Concretamente, se atacan las necesidades hoy, no mañana, y se financian los déficits con emisión de nueva deuda. Bajo supuestos muy razonables, si no conservadores, se puede ver que esto es factible, resolviendo muy sustancialmente el tema de pensiones, y convergiendo a un nivel de deuda fiscal neta sobre PIB mayor, pero enteramente sustentable y aún dentro del 25% de países con menos deuda fiscal neta del mundo.

Aspecto crucial a tener en cuenta: la clave de este programa es el respaldo político que tenga, toda vez que precisa un consenso de largo plazo, respecto a la trayectoria de la deuda pública neta sobre PIB. Sólo ese consenso podrá darle credibilidad a los tenedores de deuda, evitando que los déficit redunden en incrementos muy elevados del premio sobre las tasas actuales. Como puede observarse en los ejercicios más abajo, un factor clave a controlar, una vez que se le da prioridad a las pensiones y en alguna medida también a la salud, es el gasto en otros ítems. Aquí suponemos en el escenario base un crecimiento anual del 0,5% sobre inflación en éstos ítems. Los plazos de convergencia a un nuevo equilibrio de deuda y los niveles a que se converge, son muy sensibles a este parámetro.



Figura I: Alemania, Deuda Financiera Neta Gobierno Central (% del PIB)



Fuente: OECD Statistics.

Corresponde a la serie "General government net financial liabilities as a percentage of GDP".



2. FUENTES DE INFORMACIÓN

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

- Dirección de Presupuestos (2019), Informe “Estadísticas de las Finanzas Públicas 2009-2018”, Mayo 2019.
 - Cuadro página 36. “Estado de Operaciones de Gobierno: 2009-2018, 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 122. “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 (2019), “Informe de Ejecución del Gobierno Central Tercer Trimestre 2019”, 30 de Octubre de 2019.
 - Cuadro página 1, “Balance del Gobierno Central Total, Septiembre y Acumulado al Tercer Trimestre 2019 (MM\$ y porcentajes del PIB*)”.
- 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=penspag>
 - Informe “1. Número, monto promedio de las pensiones autofinanciadas en U.F. y monto promedio de las pensiones totales (autofinanciadas más aporte previsional solidario) en U.F. de las pensiones por vejez pagadas en el mes, según años cotizados y sexo”.
 - Informe “5. Número y monto promedio, en u.f., de las pensiones pagadas en el mes por modalidad, según tipo de pensión”.
- Instituto de Previsión Social, “Número de pensiones otorgadas, montos totales, montos promedio por Ex Cajas de Previsión social y sexo”, Octubre 2019, disponibles en <https://www.ips.gob.cl/servlet/internet/estadisticas-por-ex-cajas-de-prevision-social>



3. CIFRAS EFECTIVAS 2009-2018

Estado de Operaciones del Gobierno Central

- El Cuadro 1 de la Sección Anexos reporta las cifras efectivas anuales de ingresos y gastos del Gobierno Central Total para el período 2009-2018, expresas en pesos de cada año. Se incluye además el déficit efectivo para cada año, el cual llegó a 1,6% del PIB en el año 2018.
- El Cuadro 2 de la Sección Anexos reporta los ingresos totales del Gobierno Central Total, desagregados en las partidas “ingresos tributarios netos”, “cobre bruto” y “otros ingresos”.
- El Cuadro 3 de la Sección Anexos reporta las cifras efectivas de ingresos y gastos del Gobierno Central Total, acumuladas al tercer trimestre de 2019.

Pasivos y Activos del Gobierno Central

- El Cuadro 4 de la Sección Anexos reporta las cifras efectivas de Pasivos y Activos del Gobierno Central para el período 2009-2018, expresadas en pesos de cada año. Se reporta además la deuda bruta y deuda neta como porcentaje del PIB. En el año 2018 en particular, éstas llegaron a 25,6% y 5,7%, respectivamente.

4. ESTIMACIÓN 2019

- Todas las estimaciones y proyecciones se realizan en pesos nominales, ello considerando que las cifras oficiales de ingresos, gastos, pasivos y activos del Gobierno Central están expresadas en esta unidad. A efectos de exposición, las estimaciones y proyecciones también se reportan en dólares usando una senda de tipo de cambio que converge a \$700 en el mediano plazo. Con todo, la senda de tipo de cambio asumida no afecta las proyecciones.



- Para estimar los ingresos y gastos del Gobierno Central el 2019, se emplean las cifras efectivas acumuladas al tercer trimestre de 2019, reportadas en el Cuadro 3 antes mencionado. Estas cifras son anualizadas multiplicando la cifra efectiva acumulada al tercer trimestre de ese año por un factor de 1,33 (=4/3).
- Para estimar el PIB del año 2019 se emplean las cifras efectivas al tercer trimestre de 2019, disponibles en el Banco Central de Chile, y se asume un crecimiento real nulo para el cuarto trimestre de 2019.

5. PROYECCIÓN 2020-2032

PIB

- Para proyectar el PIB en el período 2020-2032, se asume una senda de crecimiento real de 1,2% y 2,5% para los años 2020 y 2021 respectivamente, y de 3,3% en el período 2022-2032. Esta última cifra está en línea con la última estimación del Comité Consultivo del PIB Tendencial, efectuada el 30 de agosto de 2019, que proyectó un crecimiento real anual para los años 2022, 2023 y 2024 de 3,2%, 3,3% y 3,3%, respectivamente.
- 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%).

Ingresos

- **Ingresos Tributarios Netos.** Se asume que esta partida aumentará a par del 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 I).

Los cálculos de ingresos tributarios prescinden del acuerdo reciente de nuevos tributos, y no suponen nuevos impuestos ni cambios a ellos en ningún año del periodo simulado.



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

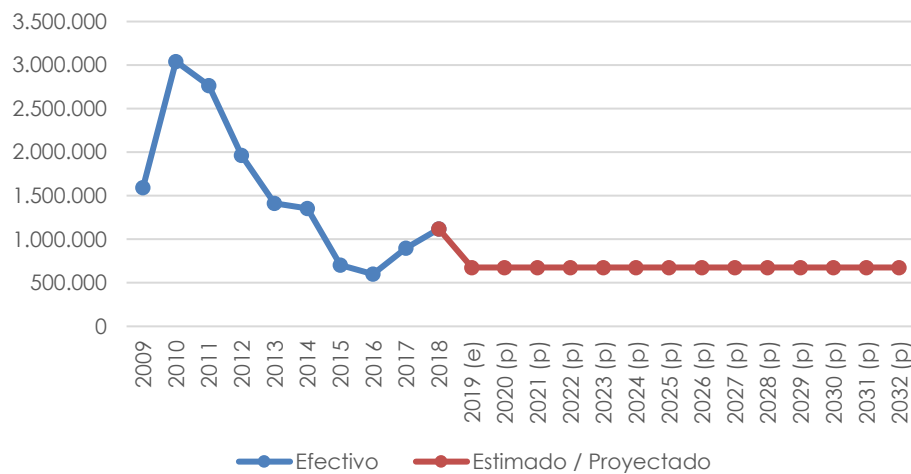
Año	1. Ingresos tributarios netos	2. PIB Nominal	Elasticidad Arco (1/2)
2009			
2010	31,7%	15,3%	2,1
2011	20,0%	9,4%	2,1
2012	7,9%	6,5%	1,2
2013	0,8%	6,1%	0,1
2014	6,7%	7,8%	0,9
2015	13,0%	7,4%	1,8
2016	4,8%	6,2%	0,8
2017	6,1%	6,3%	1,0
2018	11,5%	6,1%	1,9
Promedio 2010-2018	8,7%	7,0%	1,2
Promedio 2012-2018	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 variarían en el período 2020-2032 respecto a la cifra estimada para el año 2019. Cabe señalar que esta última es cercana al menor valor registrado en el período 2009-2018 (Figura II).

Figura II: Ingresos “Cobre Bruto”
(Millones de pesos)



Fuente: elaboración propia.



- **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.
- **Ingresos totales.** Corresponden a la suma de los Ingresos Tributarios Netos, Cobre Bruto y Otros Ingresos antes proyectados.

Gastos

- **Gastos MINSAL.** En el escenario base se asume un crecimiento real anual del presupuesto del Ministerio de Salud de 4,0% para el período 2020-2032. Esto es, un crecimiento nominal de 7,0% 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.
- **Otros gastos.** En el escenario base para el resto de los gastos distintos a salud se asume un crecimiento real anual de 0,5% (crecimiento nominal de 3,5%).
- **Gastos “Plan B”.** Considera tres ítems, a saber: i) Aumento Pensiones, ii) Aumento Pensión Básica Solidaria (PBS), y iii) Bono Reconstrucción 2020. Para proyectar i) y ii) se emplea información del número de pensionados de AFPs, del Instituto de Previsión Social y de la Pensión Básica Solidaria. Para los dos primeros, se asume un aumento de pensión de \$100.000 mensuales, mientras que para la PBS se asume un aumento mensual de \$55.000. En el caso de PBS, a diferencia del acuerdo recientemente alcanzado entre el Parlamento y Ministerio de Hacienda, se propone que el aumento sea inmediato para todos los pensionados en este grupo, independiente de su edad.

Considerando los supuestos anteriores, en año 2020 el costo total por concepto de aumento de pensiones llegaría a **US\$3.758 millones** (2.818.374 millones de pesos, Cuadro II).



Cuadro II. Plan B, cifras en millones de pesos

Tipo Pensión	Número Pensionados	Propuesta Aumento (\$ mes)	Costo Total (MM \$ año)
Vejez Edad	739.051	\$100.000	\$886.861
Vejez Anticipada	225.556	\$100.000	\$270.667
Invalidez definitiva total	124.432	\$100.000	\$149.318
Invalidez definitiva parcial	19.054	\$100.000	\$22.865
Vuidez	217.255	\$100.000	\$260.706
Orfandad	57.698	\$100.000	\$69.238
Otras	20.386	\$100.000	\$24.463
(1) Total AFP	1.403.432	\$100.000	\$1.684.118
(2) Instituto de Previsión Social (IPS)	620.952	\$100.000	\$745.142
Aumento de Pensiones (1)+(2)			\$2.429.261
(3) Pensión Básica Solidaria (PBS)	589.566	\$55.000	\$389.114
Total (1)+(2)+(3), MM\$			\$2.818.374
Total (1)+(2)+(3), MMUS\$ (TC \$750)			3.758

Fuente: elaboración propia.

Para el período 2021-2032 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.

Sólo para el año 2020 se asume un Bono de Reconstrucción de US\$3.000 millones, lo que llevaría el costo del Plan B a **US\$6.758 millones** ese año. La proyección para el resto de los años se reporta en la Sección Anexos, Cuadro 7.



Rentabilidad activos financieros y costo deuda financiera

- En el año 2018 la deuda bruta y deuda neta del Gobierno Central llegaron a 25,6% y 5,7%, respectivamente. Respecto a la composición en moneda, el Gobierno Central es acreedor neto en dólares y deudor neto en pesos.
- Para los activos financieros del Gobierno Central se asume una tasa de rentabilidad de 2,6%, que corresponde a la rentabilidad anualizada en dólares exhibida por el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) desde su instauración en 2007^{1,2}.
- 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 promedio del último mes 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%³.

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 nivel⁴.

Sobre la base de los supuestos y proyecciones anteriores, se estima la deuda bruta y deuda neta (como porcentaje del PIB). La Figura III reporta la deuda neta en el escenario base, que considera un **crecimiento real anual del ítem “otros gastos” de 0,5%**. En este escenario la deuda neta, como porcentaje del PIB, llegaría a un valor máximo de 22,5% en el año 2028.

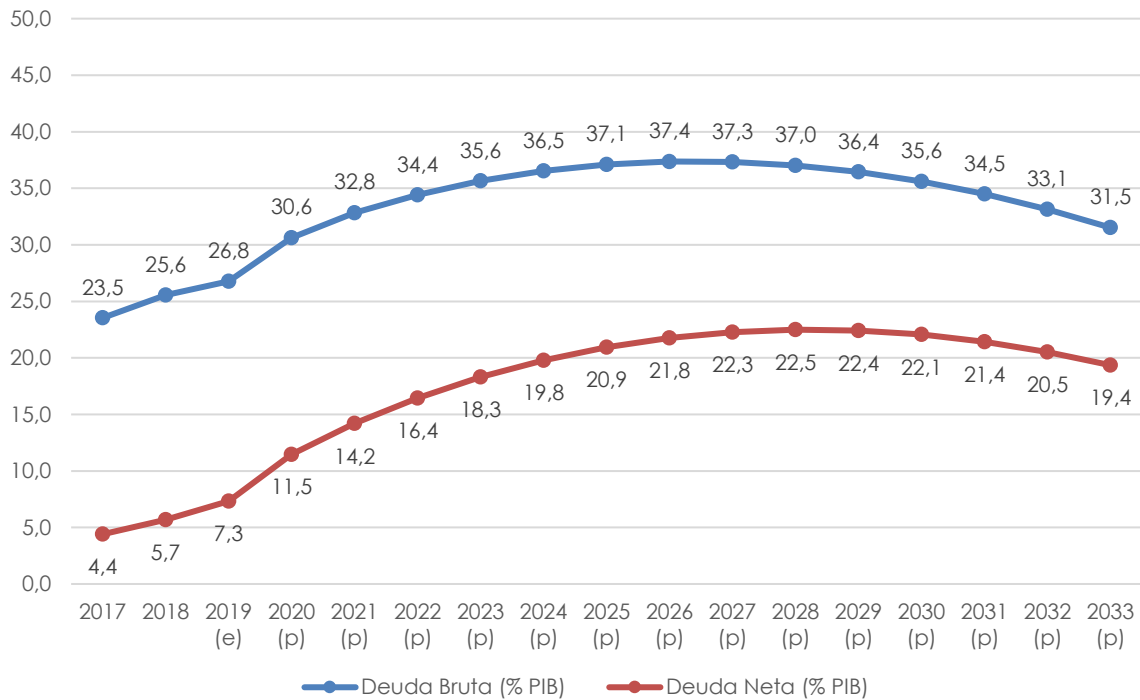
¹ Fuente: Ministerio de Hacienda (2019), Fondo de Estabilización Económica y Social, Informe Ejecutivo Mensual a Septiembre de 2019.

² La proyección asume que el tipo de cambio se estabiliza en torno a \$700 en el año 2021, por lo que la rentabilidad en dólares es asimilable a una rentabilidad nominal en pesos.

³ En Octubre de 2019 la tasa promedio BTU-20 fue de 0,35%.

⁴ 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 III: Deuda Bruta y Deuda Neta, Escenario Base (% del PIB)

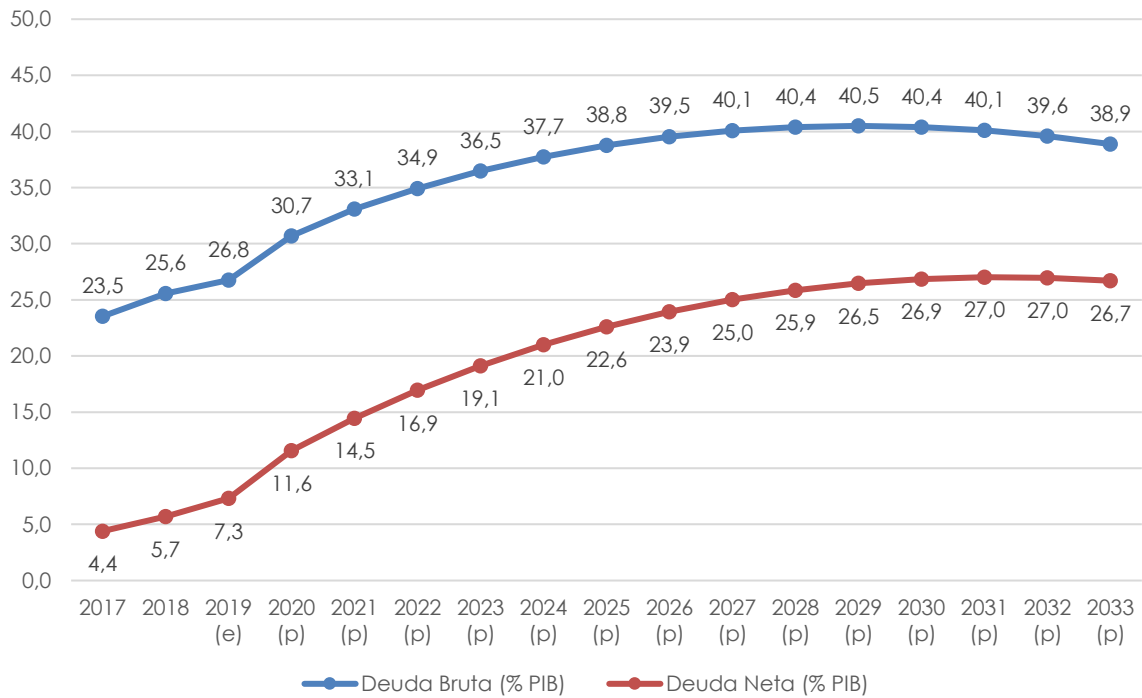


Fuente: elaboración propia.
 (e) estimado
 (p) proyectado

En este escenario alternativo, que considera un crecimiento del ítem "otros gastos" de 1,0%, la deuda neta como porcentaje del PIB llegaría a un valor máximo de 27,0% en el año 2031 (Figura IV). Esto último da cuenta de la importancia de incorporar mejoras en la eficiencia y gestión de recursos por parte del sector público.



Figura IV: Deuda Bruta y Deuda Neta, Escenario Alternativo (% del PIB)



Fuente: elaboración propia.
(e) estimado
(p) proyectado

En la Sección Anexos, Cuadros 5 y 6, se reportan las proyecciones del escenario base para el período 2019-2032, expresadas en millones de pesos y millones de dólares.



6. ANEXOS



Cuadro 1: Estado de Operaciones de Gobierno 2009-2018
Gobierno Central Total
Millones de Pesos

Cifras en millones \$	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos	\$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	\$42.031.303
Gastos	\$22.565.747	\$24.410.921	\$26.002.667	\$28.042.491	\$29.704.287	\$33.015.427	\$37.001.366	\$39.842.576	\$42.643.354	\$45.182.608
Préstamo Neto /Endeudamiento Neto	-\$4.196.869	-\$503.448	\$1.559.424	\$727.667	-\$823.741	-\$2.410.946	-\$3.410.578	-\$4.596.869	-\$4.947.379	-\$3.151.304
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	\$191.248.711
Déficit Efectivo (% PIB)	-4,3%	-0,5%	1,3%	0,6%	-0,6%	-1,6%	-2,1%	-2,7%	-2,7%	-1,6%

Fuente: Dirección de Presupuestos.

Cuadro 2: Detalle Ingresos 2009-2018
Gobierno Central Total
Millones de Pesos

Cifras en millones \$	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos	\$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	\$42.031.303
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
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
Otros	\$3.429.275	\$3.287.749	\$3.695.479	\$4.036.258	\$4.514.785	\$4.765.782	\$5.209.262	\$5.647.817	\$6.043.008	\$6.609.653

Fuente: Dirección de Presupuestos.

Cuadro 3: Ingresos y Gastos del Gobierno Central Total
Acumulado al Tercer Trimestre 2019
Millones de Pesos

Cifras en millones \$	A sept 2019
Total Ingresos	31.753.265
Ingresos Tributarios Netos	26.157.016
Cobre Bruto	507.090
Otros	5.089.159
Total Gastos	33.950.166
Balance	-2.196.901

Fuente: Dirección de Presupuestos.



Cuadro 4: Pasivos y Activos Financieros del Gobierno Central 2009-2018
Millones de Pesos
Al 31 de diciembre de cada año

Cifras en millones \$, de fin de cada período	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
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
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
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
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	191.248.711
Deuda Bruta (% PIB)	5,8%	8,6%	11,1%	11,9%	12,7%	15,0%	17,3%	21,0%	23,5%	25,6%
Deuda Neta (% PIB)	-10,5%	-7,0%	-8,6%	-6,8%	-5,6%	-4,3%	-3,4%	0,9%	4,4%	5,7%

Fuente: Dirección de Presupuestos.



Cuadro 5: Proyecciones Estado de Operaciones de Gobierno 2019-2029
Gobierno Central Total
Escenario Base
(cifras en millones de pesos y millones de dólares)

Cifras en millones de pesos	2018	2019 (e)	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)
PIB nominal	191.248.711	200.428.649	208.846.652	220.333.218	234.214.211	248.969.706	264.654.798	281.328.050	299.051.717	317.891.975	337.919.170	359.208.077	381.838.186	405.893.992	431.465.313
TC final (\$ dólar)	696	790	750	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700
Ingresos Totales	\$42.031.303	\$42.337.687	\$44.087.472	\$46.475.097	\$49.360.432	\$52.427.544	\$55.687.884	\$59.153.625	\$62.837.708	\$66.753.888	\$70.916.787	\$75.341.949	\$80.045.896	\$85.046.192	\$90.361.507
Ingresos tributarios netos	\$34.304.059	\$34.876.021	\$36.340.814	\$38.339.559	\$40.754.951	\$43.322.513	\$46.051.831	\$48.953.097	\$52.037.142	\$55.315.482	\$58.800.357	\$62.504.780	\$66.442.581	\$70.628.464	\$75.078.057
Cobre bruto	\$1.117.592	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120	\$676.120
Otros	\$6.609.653	\$6.785.545	\$7.070.538	\$7.459.418	\$7.929.361	\$8.428.911	\$8.959.932	\$9.524.408	\$10.124.446	\$10.762.286	\$11.440.310	\$12.161.049	\$12.927.195	\$13.741.609	\$14.607.330
Gastos	\$45.182.608	\$45.266.888	\$52.236.702	\$52.171.239	\$54.460.067	\$56.858.730	\$59.372.501	\$62.007.121	\$64.768.937	\$67.664.337	\$70.699.217	\$73.879.289	\$77.211.166	\$80.703.497	\$84.365.966
MINSAL	\$8.174.284	\$9.059.970	\$9.694.168	\$10.372.760	\$11.098.853	\$11.875.773	\$12.707.077	\$13.596.572	\$14.548.332	\$15.566.715	\$16.656.385	\$17.822.332	\$19.069.896	\$20.404.788	\$21.833.124
Otros Gastos	\$37.008.324	\$36.206.918	\$37.474.160	\$38.785.756	\$40.143.257	\$41.548.271	\$43.002.461	\$44.507.547	\$46.065.311	\$47.677.597	\$49.346.313	\$51.073.434	\$52.861.004	\$54.711.139	\$56.626.029
Plan B		\$5.068.374	\$3.012.724	\$3.217.957	\$3.434.686	\$3.662.964	\$3.903.002	\$4.155.294	\$4.420.025	\$4.696.519	\$4.983.523	\$5.280.267	\$5.587.570	\$5.906.814	
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto	-\$3.151.304	-\$2.929.201	-\$8.149.230	-\$5.696.142	-\$5.099.635	-\$4.431.186	-\$3.684.617	-\$2.853.496	-\$1.931.229	-\$910.449	\$217.570	\$1.462.660	\$2.834.730	\$4.342.695	\$5.995.540
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto (% PIB)	-1,6%	-1,5%	-3,9%	-2,6%	-2,2%	-1,8%	-1,4%	-1,0%	-0,6%	-0,3%	0,1%	0,4%	0,7%	1,1%	1,4%
Variación porcentual anual															
PIB nom (millones \$)	6,1%	4,8%	4,2%	5,5%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
TC final (\$ dólar)	13,1%	13,6%	-5,1%	-6,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Totales	11,5%	0,7%	4,1%	5,4%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%
Ingresos tributarios netos	11,5%	1,7%	4,2%	5,5%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
Cobre bruto	24,3%	-39,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	9,4%	2,7%	4,2%	5,5%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
Gastos	6,0%	0,2%	15,4%	-0,1%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
MINSAL	12,0%	10,8%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Otros Gastos	4,7%	-2,2%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Plan B				-40,6%	6,8%	6,7%	6,6%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	5,8%	5,7%
Cifras en millones de dólares															
Ingresos Totales	60.417	53.592	58.783	66.393	70.515	74.896	79.554	84.505	89.768	95.363	101.310	107.631	114.351	121.495	129.088
Ingresos tributarios netos	49.309	44.147	48.454	54.771	58.221	61.889	65.788	69.933	74.339	79.022	84.001	89.293	94.918	100.898	107.254
Cobre bruto	1.606	856	901	966	966	966	966	966	966	966	966	966	966	966	966
Otros	9.501	8.589	9.427	10.656	11.328	12.041	12.800	13.606	14.463	15.375	16.343	17.373	18.467	19.631	20.868
Gastos	64.946	57.300	69.649	74.530	77.800	81.227	84.818	88.582	92.527	96.663	100.999	105.542	110.302	115.291	120.523
MINSAL	11.750	11.468	12.926	14.818	15.856	16.965	18.153	19.424	20.783	22.238	23.795	25.460	27.243	29.150	31.190
Otros Gastos	53.197	45.832	49.966	55.408	57.348	59.355	61.432	63.582	65.808	68.111	70.495	72.962	75.516	78.159	80.894
Plan B			6.758	4.304	4.597	4.907	5.233	5.576	5.936	6.314	6.709	7.119	7.543	7.982	8.438
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto	-4.530	-3.708	-10.866	-8.137	-7.285	-6.330	-5.264	-4.076	-2.759	-1.301	311	2.090	4.050	6.204	8.565
Préstamo Neto / Endeudamiento Neto (% PIB)	-1,6%	-1,5%	-3,9%	-2,6%	-2,2%	-1,8%	-1,4%	-1,0%	-0,6%	-0,3%	0,1%	0,4%	0,7%	1,1%	1,4%

Fuente: elaboración propia.

(e) estimado

(p) proyectado



Cuadro 6: Proyecciones Pasivos y Activos Financieros del Gobierno Central 2019-2032
Al 31 de diciembre de cada año

Escenario Base

(cifras en millones de pesos y millones de dólares)

Cifras en millones de pesos	2018	2019 (e)	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)
PIB nominal	191.248.711	200.428.649	208.846.652	220.333.218	234.214.211	248.969.706	264.654.798	281.328.050	299.051.717	317.891.975	337.919.170	359.208.077	381.838.186	405.893.992	431.465.313
TC final (\$ dólar)	696	790	750	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700

Cifras en millones de pesos	2018	2019 (e)	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)
Tasa pasivos financieros (nominal \$)		3,8%	4,0%	4,2%	4,4%	4,6%	4,8%	5,0%	5,2%	5,4%	5,6%	5,8%	6,0%	6,2%	6,4%
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%
Pasivo Financiero Bruto Total (Deuda Bruta)	48.870.460	53.656.738	63.952.238	72.334.374	80.616.721	88.756.277	96.701.195	104.389.751	111.749.247	118.694.156	125.123.459	130.917.960	135.938.308	140.023.788	142.989.770
Activos Financieros Totales	37.997.313	38.985.243	39.998.860	41.038.830	42.105.840	43.200.592	44.323.807	45.476.226	46.658.608	47.871.732	49.116.397	50.393.423	51.703.652	53.047.947	54.427.193
Pasivo Financiero Neto Total (Deuda Neta)	10.873.146	14.671.495	23.953.378	31.295.544	38.510.882	45.555.685	52.377.388	58.913.525	65.090.640	70.822.425	76.007.063	80.524.537	84.234.656	86.975.841	88.562.576
Deuda Bruta (% PIB)	25,6%	26,8%	30,6%	32,8%	34,4%	35,6%	36,5%	37,1%	37,4%	37,3%	37,0%	36,4%	35,6%	34,5%	33,1%
Deuda Neta (% PIB)	5,7%	7,3%	11,5%	14,2%	16,4%	18,3%	19,8%	20,9%	21,8%	22,3%	22,5%	22,4%	22,1%	21,4%	20,5%

Cifras en millones de dólares	2018	2019 (e)	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)
Tasa pasivos financieros (nominal \$)		3,8%	4,0%	4,2%	4,4%	4,6%	4,8%	5,0%	5,2%	5,4%	5,6%	5,8%	6,0%	6,2%	6,4%
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%
Pasivo Financiero Bruto Total (Deuda Bruta)	70.247	67.920	85.270	103.335	115.167	126.795	138.145	149.128	159.642	169.563	178.748	187.026	194.198	200.034	204.271
Activos Financieros Totales	54.618	49.348	53.332	58.627	60.151	61.715	63.320	64.966	66.655	68.388	70.166	71.991	73.862	75.783	77.753
Pasivo Financiero Neto Total (Deuda Neta)	15.629	18.572	31.938	44.708	55.016	65.080	74.825	84.162	92.987	101.175	108.582	115.035	120.335	124.251	126.518
Deuda Bruta (% PIB)	25,6%	26,8%	30,6%	32,8%	34,4%	35,6%	36,5%	37,1%	37,4%	37,3%	37,0%	36,4%	35,6%	34,5%	33,1%
Deuda Neta (% PIB)	5,7%	7,3%	11,5%	14,2%	16,4%	18,3%	19,8%	20,9%	21,8%	22,3%	22,5%	22,4%	22,1%	21,4%	20,5%

Fuente: elaboración propia.

(e) estimado

(p) proyectado



Cuadro 7: Proyección Plan B
(cifras en millones de pesos y millones de dólares)

Cifras en millones de pesos	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Crecimiento población en edad de jubilar (hombre > 65 años, mujeres > 60 años)	4,0%	3,9%	3,8%	3,7%	3,6%	3,6%	3,5%	3,4%	3,3%	3,1%	3,0%	2,8%	2,7%	2,6%
Pensión Básica Solidaria	\$389.114	\$415.946	\$444.281	\$474.204	\$505.720	\$538.861	\$573.693	\$610.242	\$648.416	\$688.041	\$729.010	\$771.437	\$815.513	\$861.429
Pensiones	\$2.429.261	\$2.596.778	\$2.773.676	\$2.960.483	\$3.157.244	\$3.364.142	\$3.581.601	\$3.809.783	\$4.048.103	\$4.295.483	\$4.551.257	\$4.816.133	\$5.091.301	\$5.377.953
Bono Reconstrucción	\$2.250.000													
Total	\$5.068.374	\$3.012.724	\$3.217.957	\$3.434.686	\$3.662.964	\$3.903.002	\$4.155.294	\$4.420.025	\$4.696.519	\$4.983.523	\$5.280.267	\$5.587.570	\$5.906.814	\$6.239.382

Cifras en millones de dólares	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Crecimiento población en edad de jubilar (hombre > 65 años, mujeres > 60 años)	4,0%	3,9%	3,8%	3,7%	3,6%	3,6%	3,5%	3,4%	3,3%	3,1%	3,0%	2,8%	2,7%	2,6%
Pensión Básica Solidaria	519	594	635	677	722	770	820	872	926	983	1.041	1.102	1.165	1.231
Pensiones	3.239	3.710	3.962	4.229	4.510	4.806	5.117	5.443	5.783	6.136	6.502	6.880	7.273	7.683
Bono Reconstrucción	3.000													
Total	6.758	4.304	4.597	4.907	5.233	5.576	5.936	6.314	6.709	7.119	7.543	7.982	8.438	8.913

variación porcentual anual	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
PBS		6,9%	6,8%	6,7%	6,6%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	5,8%	5,7%	5,6%
Pensiones		6,9%	6,8%	6,7%	6,6%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	5,8%	5,7%	5,6%
Bono Reconstrucción														
Total		-40,6%	6,8%	6,7%	6,6%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	5,8%	5,7%	5,6%

Fuente: elaboración propia.

