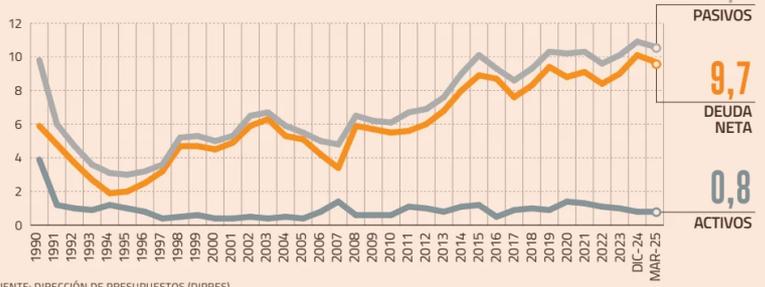




DEUDA NETA DEL GOBIERNO CENTRAL
 COMO % DEL PIB



DEUDA DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS
 COMO % DEL PIB



FUENTE: DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS (DIPRES).

Deuda total del Fisco roza el 27% del PIB y se estabilizan las acreencias de empresas estatales



■ Datos de Hacienda indican que a marzo, descontando activos del aparato estatal, la obligación crediticia neta llega a niveles no vistos desde inicios de los años 90.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

Los compromisos crediticios del país han sido parte del centro del debate sobre el deterioro de las arcas fiscales. A junio, la deuda bruta del Gobierno Central representó un 41,5% del Producto Interno Bruto (PIB), un nivel no visto desde 1991, aunque el Ministerio de Hacienda y la Dirección de Presupuestos (Dipres) recalcan que para este año se alcanzará el menor avance en las últimas dos décadas frente a 2024.

Otra óptica de dicho fenómeno es el nivel neto de la deuda del aparato estatal. O sea, descontándole el nivel de activos que posee el Fisco, como reservas y los fondos soberanos.

Según datos del ministerio, la deuda neta total del Fisco representó un 26,6% del PIB a marzo, un incremento de seis décimas respecto al cierre del ejercicio pasado.

En términos anuales, nuevamente se ubica en niveles no vistos desde 1990, cuando la proporción

se situaba en 30,3% del Producto.

A su vez, la deuda bruta del Gobierno Central llegó a \$ 132.193.544 millones (US\$ 136.422 millones al tipo de cambio actual), equivalente a 41,7% del PIB, lo que implica un aumento de la deuda nominal de \$ 2.399.276 millones (US\$ 2.476 millones) frente al stock a diciembre.

En igual período, según explica el Informe de Estadísticas de la Deuda Pública de Hacienda, las inversiones en activos financieros alcanzaron los \$ 47.917.240 millones (US\$ 49.450 millones). En términos relativos, dicha cifra equivale al 15,1% del PIB, 0,5 punto porcentual menor a lo registrado a fines de 2024.

Así, la disminución de los activos financieros como porcentaje del PIB implicó una posición deudora neta del Gobierno Central de \$ 84.276.304 millones (US\$ 86.972 millones) o un 26,6% del Producto.

Chile fue acreedor neto durante prácticamente una década, cuando el nivel de activos superó la deuda

bruta todos los años entre 2005 y 2016. Desde entonces, la posición neta ha empeorado de forma consistente, alcanzando su nivel más alto al cierre del primer trimestre.

Empresas del Estado

El informe del Ejecutivo no solo se adentra en la deuda neta del Gobierno Central en su conjunto,

trimestre. Esto implica una baja de cuatro décimas en relación al cierre de 2024.

De esta forma, el indicador se estabiliza en torno a sus niveles más altos de la serie que comienza en 1990. En los últimos 20 años, de hecho, el nivel de pasivos netos se ha duplicado en su ratio a PIB.

En el resultado incidió la reduc-

el caso actual para la gran mayoría de las empresas públicas, el endeudamiento de éstas corresponde a obligaciones con cargo al patrimonio de cada corporación. Estas obligaciones son respaldadas en proyectos de inversión en ejecución, cuyo servicio debe financiarse con el resultado operacional de dichas empresas en el futuro, no comprometiendo el crédito público, salvo en el caso de endeudamiento con garantía estatal que se identifica separadamente”, complementa el análisis de la cartera.

En aquellos casos excepcionales donde los activos financieros no son suficientes para garantizar la deuda de las empresas públicas a un costo financiero razonable, el Fisco ha procedido a garantizar parte de su deuda. A marzo último, la deuda garantizada total alcanzó 2,2% del PIB, una décima mayor al cierre del 2024, correspondiente en su totalidad a deuda garantizada emitida internamente.

De este total, un 26,4% corresponde a la Empresa de Ferrocarriles del Estado (EFE), un 34% al Fondo de Estabilización Tarifaria, un 32,9% a la garantía estatal al financiamiento de la educación superior, y un 5,2% a Metro.

Chile fue acreedor neto durante prácticamente una década, cuando el nivel de activos superó la deuda bruta todos los años entre 2005 y 2016. Desde entonces, la posición neta ha empeorado de forma consistente.

sino que también entrega una mirada respecto de la situación patrimonial de las empresas propiedad del Estado.

Así, los datos a julio dan cuenta de una caída en la proporción de pasivos financieros netos de las compañías como porcentaje del PIB, al ubicarse en 9,7% en el primer

trimestre. Esto implica una baja de tres décimas del nivel de pasivos financieros (deuda bruta) de las firmas estatales, al ubicarse en 10,6% del Producto. Los activos financieros, por su parte, no variaron y se mantuvieron en 0,8% del PIB.

“Cuando los indicadores de deuda son relativamente bajos, como es