

DE ACUERDO A DATOS PROPORCIONADOS POR LA DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS, DURANTE 2021:

# Aportes de empresas públicas al fisco se triplican y alcanzan los US\$ 6.700 millones

MATÍAS BERRÍOS B.

El 2021 estuvo marcado por una importante recuperación de la economía global, tras un histórica contracción vivida en el año previo por la pandemia. Escenario que configuró que el precio del cobre se empujara durante todo el año pasado por sobre los US\$ 4 la libra.

Esto tuvo impacto directo en la billetera fiscal. Durante 2021 los traspasos desde las empresas públicas al fisco alcanzaron un monto de US\$ 6.721 millones, triplicando la cifra que hubo durante el 2020.

Gran parte de este monto se explica por dos empresas: Codelco y BancoEstado. La cuprífera estatal aportó US\$ 5.500 millones, mientras que el banco lo hizo con US\$ 1.000 millones. El podio lo completa Enap, con una transferencia por US\$ 36 millones. El resto corresponde en su mayoría a empresas portuarias (ver infografía).

Rodrigo Wagner, economista y profesor de la Escuela de Negocios de la UAI, plantea que Codelco en 2021 tuvo ventas 50% mayores que el año anterior, alcanzando US\$ 21 billion, mientras que los costos solo subieron cerca de US\$ 2 billion. "O sea, subieron mucho menos que los ingresos por ventas. La cantidad producida no cambió; solo cambió el precio", plantea el economista. Y agrega: "Y cuando hay una estructura de costos fijos tan grande como es Codel-

co, las utilidades se pueden multiplicar muchas veces más que lo que crecen las ventas. Por otro lado, cerca de uno de cada cinco dólares de aporte al fisco viene de BancoEstado. Las otras compañías son mucho más pequeñas".

Wagner plantea también que empresas como Codelco o BancoEstado tienen una parte de ex-

## Evolución de traspasos entre el fisco y empresas públicas



Fuente: EY/N en base a Dipres

EL MERCURIO

tra de sus utilidades, porque se endeudan en mejores condiciones que compañías comparables. "Esto, que pasa en muchos países del mundo, se debe a que los bonistas entienden que esa deuda está implícitamente asegurada por el fisco. En la contabilidad económica que se haga para tomar decisiones fiscales, debería descontarse ese ahorro

por intereses de deuda. Porque no es algo que las empresas estatales le den al fisco, sino que al revés", precisa Wagner.

Mientras que Cristóbal Gamboni, economista del Observatorio del Contexto Económico de la UDP, agrega que, pese a que Enap y Enami también mostraron un aumento en sus aportes respecto a 2020, el resto de las

empresas públicas tuvo un comportamiento no significativamente distinto en el total a lo observado en años previos.

Por su parte, Cristián Echeverría, director del Centro de Estudios en Economía y Negocios de la UDD, comenta que la cifra del 2021 es un gran aporte para las cuentas fiscales, ya que representan, por ejemplo, un 27% del déficit fiscal del año pasado, debido al gran aumento en gasto que experimentó Chile, como resultado de las reacciones y apoyos económicos a la pandemia. "Entonces, fue una gran contribución y el grueso del aporte es Codelco. (...) Esto está vinculado al extraordinario aumento que sufrió el precio del cobre en los mercados internacionales", remarca.

## Ranking de empresas que más aportaron al Estado en 2021

En monto y dólar promedio de cada año. En millones de dólares.



EL MERCURIO

empresas públicas tuvo un comportamiento no significativamente distinto en el total a lo observado en años previos.

Por su parte, Cristián Echeverría, director del Centro de Estudios en Economía y Negocios de la UDD, comenta que la cifra del 2021 es un gran aporte para las cuentas fiscales, ya que representan, por ejemplo, un 27% del déficit fiscal del año pasado, debido al gran aumento en gasto que experimentó Chile, como resultado de las reacciones y apoyos económicos a la pandemia. "Entonces, fue una gran contribución y el grueso del aporte es Codelco. (...) Esto está vinculado al extraordinario aumento que sufrió el precio del cobre en los mercados internacionales", remarca.

### Proyección para este año

Durante este 2022, el precio del cobre se mantendrá en niveles altos, pero se espera que los

aportes al fisco tengan una caída. "Para el año 2022 se espera traspasos de Codelco un poco menores que lo ocurrido el año 2021, explicado porque sus traspasos se verán afectados por alzas en los costos de sus insumos, menor producción y menor pago de impuestos, entre otros", señalan desde la Dirección de Presupuestos (Dipres).

Mientras que Gamboni explica que, aunque el precio sigue alto, en el último Informe de Finanzas Públicas se dio a conocer que las nuevas inversiones de Codelco serán registradas contablemente con el tratamiento de depreciación acelerada, por lo que vuelve a haber un menor traspaso al fisco por el concepto de impuestos a la renta. "Eso debería llevar a una caída en el monto total de traspasos de Codelco de 10,4% respecto a 2021. Para el resto de las empresas públicas, el comportamiento no debería ser muy distinto al del año pasado", señala.