

Indicadores ▾



Miércoles, 22 de diciembre de 2021 | 8:28

Costo por intereses de deuda del Estado chileno subiría 17% este año

Desembolso por este concepto sería de US\$ 2.858 millones, lo que implica un alza de más de US\$ 400 millones respecto al año pasado, según datos de STF Capital.

Patricio Torrealba

Director

Los intereses de la deuda se están haciendo más costosos para el Estado chileno. Con compromisos públicos que en quince años pasarán desde casi cero a 37,3% del PIB (a 2022, de acuerdo al FMI), los costos de financiamiento nacionales se están tornando más altos, algo que este año se ha visto agravado por las fuertes alzas en las tasas de interés locales, las que para un bono de gobierno a 10 años en pesos han pasado desde el 2,47% anual a casi 6% en los últimos doce meses.

Lo anterior ha ayudado a generar un salto de casi 17% en el costo en el que incurre el fisco por el pago de intereses en 2021, de acuerdo a cálculos de STF Capital. “El año pasado el soberano chileno pagó US\$ 2.445 millones en intereses de la deuda. Este año se espera que pague aproximadamente US\$ 2.858 millones por ese concepto, lo que implica un aumento de poco más de US\$ 400 millones”, dice Sergio Godoy, economista jefe en la intermediaria.

El economista asegura que “un 28% de este aumento se explica por la caída del tipo de cambio (baja del peso chileno), pero el restante 72% por el alza en el costo de endeudamiento del soberano, el cual, a su vez, se sustenta mayormente por el incremento del costo de endeudamiento interno, ya que el externo ha subido mucho menos”, señala Godoy.

“Los costos de intereses, sobre todo en moneda local, han subido el último año en línea con las tasas de interés locales”, dice Rodrigo Barros, head of corporate debt en Credicorp Capital. “Los premios por plazo en la curva de deuda local han subido de manera fuerte durante el año debido principalmente a la incertidumbre, retiros de AFP y volatilidad en los mercados”, añade.

Asegura, así, que los mayores costos por intereses de Chile se basan en un doble efecto. “Por un lado porque ha subido la deuda y por otro porque las tasas han aumentado localmente”.

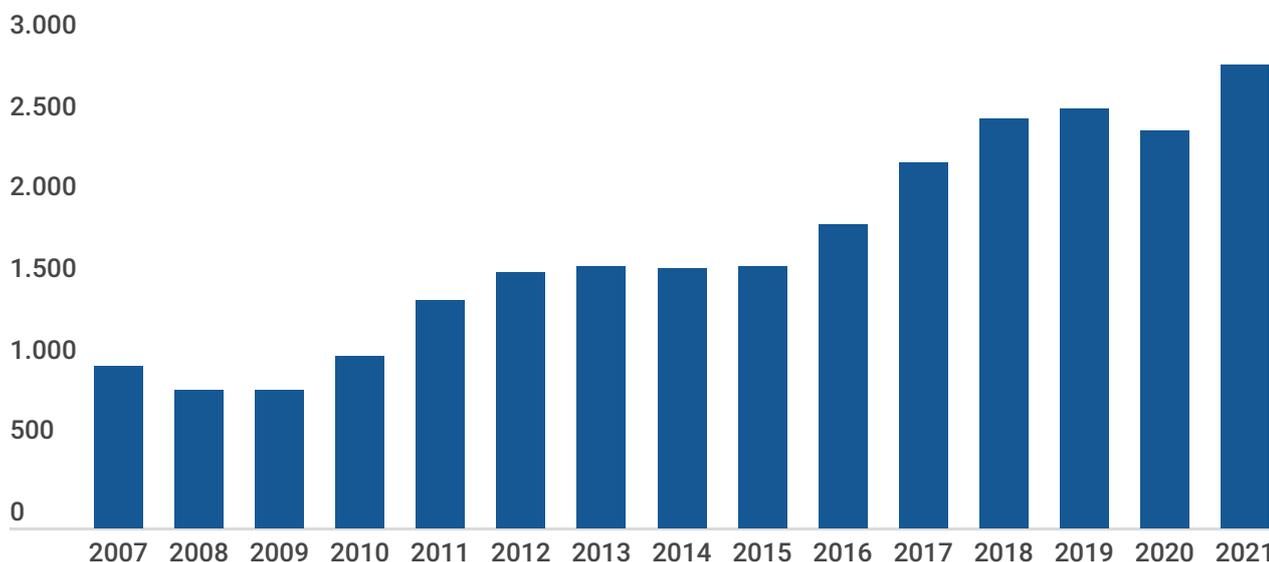
Los sucesivos retiros de fondos previsionales, así como de la incertidumbre sobre el futuro del sistema de AFP, han reducido la inversión de estos actores en títulos de deuda local, incluyendo la del Estado. Mientras en mayo de 2020 la renta fija nacional representaba el 51,2% de la cartera total de las administradoras, al cierre de noviembre ésta pesaba solo el 38,91%.

En este escenario, en el último año las tasas de interés en las que debe incurrir el Estado para endeudarse han subido mucho más que las de sus referentes globales. En doce meses, la tasa del bono de Tesorería a 10 años en pesos se ha incrementado en 350 puntos base, hasta el 5,97%, mientras que la de su par estadounidense a igual plazo se ha elevado poco más de 50 puntos base.

El alza en los costos por intereses "responde a las mayores tasas de financiamiento que ha debido enfrentar el gobierno producto de los factores que ya conocemos: seguidilla de retiros de fondos de pensiones, mayor incertidumbre política, mayor emisión por más gasto público, etc.", dice Felipe Alarcón, economista jefe de EuroAmerica.

Más caro

Gasto financiero en intereses por la deuda soberana chilena, en miles de millones de dólares.



* 2021 fue estimado sobre la base del Informe de Finanzas Públicas del tercer trimestre 2021 y el tipo de cambio observado promedio hasta 20/12/2021.

Fuente: Dirección de Presupuestos (DIPRES) y STF Capital.

Share

EL MERCURIO
Inversiones

Es necesario "recordar que las tasas de interés del mercado de deuda han subido una enormidad en el año", dice Gonzalo Trejos, gerente de estrategias en Quest Capital. Con todo, destaca que la reacción

de las tasas locales a la elección presidencial de este domingo ha sido contenida. Esto “estaría dando cuenta tanto de un discurso moderado del nuevo Presidente en cuanto a responsabilidad fiscal”, así como de “sus recientes comentarios sobre el sistema de pensiones, apuntando a evitar el uso de recursos de las personas para la jubilación (retiros adicionales). Precisamente, estos produjeron parte importante de las alzas de tasas por ventas de activos locales de renta fija”, sostiene.

EL MERCURIO
Inversiones

[Acciones](#)

[Recomendaciones](#)

[Fondos mutuos](#)

[Monedas](#)

[Análisis](#)

[Columnas](#)

[Revistas](#)

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl

Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic [aquí](#).

Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic [aquí](#).