

El desequilibrio fiscal: Las consecuencias para la economía chilena y las implicancias para el país

Lunes, 24 de febrero de 2025, Fuente: Comentarista EMOL

Autor: Emol Social Facts , Andrea Cova Moore Un duro informe calificó el desvío fiscal como de "magnitud extraordinaria". Economistas entregan sus apreciaciones del panorama. No solo es la seguridad lo que genera preocupación en las autoridades, sino también los indicadores económicos. Un comunicado del Consejo Fiscal Autónomo (CAF), que realizó un llamado de atención, emitió una alerta sobre la conducción de las finanzas públicas, manifestando "preocupación" sobre las últimas cifras de 2024. ¿La razón? Existe un déficit estructural equivalente al 3,2 % del PIB, lo que está muy por encima de la meta del 1,9% del Ministerio de Hacienda. En el duro informe del CAF señalaron que ese déficit estructural es un "desvío de magnitud extraordinaria", lo que deteriora "aún más la situación de estrés fiscal actual", ya que, "supera los promedios históricos de desviaciones del período 2001-2023 en años sin crisis ni eventos extraordinarios". Asimismo, el órgano asesor explicó que esta situación dificulta la convergencia hacia un Balance Estructural de equilibrio, lo cual es necesario para la estabilización de la deuda bruta por debajo de un nivel prudente de 45% del PIB. El organismo también precisó que estos resultados envían "una señal desfavorable sobre el compromiso y/o la capacidad del gobierno para cumplir con las metas fiscales". En el informe, el CFA cuestionó la forma en que se respondieron las causas del incumplimiento, lo que tiene relación con una menor recaudación tributaria y de los ingresos del litio, que se tradujo en menores ingresos estructurales por US\$5.142 millones. "Debilitamiento de la salud financiera del fisco" Francisco Labarca, docente de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, advierte que las principales consecuencias que tendría el país es que se va a "aumentar el endeudamiento en el largo plazo o continuar con una desinversión de activos del fisco", situación que no es positiva, "dado que no estamos en una situación de catástrofe como sería un terremoto o como lo fue la pandemia". Esto, de acuerdo con el especialista, va a traer un debilitamiento de la salud financiera del fisco, donde se podría observar un problema en futuros endeudamientos a mayores tasas de interés, lo que, sin duda, "repercute en el riesgo país". Bajo la misma perspectiva, Manuel Chong, economista y académico de Ingeniería Comercial de la Universidad Andrés Bello, puntualiza que el declive fiscal provoca dudas en los mercados y perjudica la confianza en la administración económica del gobierno, lo que puede elevar el costo del financiamiento y restringir la capacidad para responder ante las crisis. "El incremento de la deuda pública limita el margen fiscal, amenazando la estabilidad macroeconómica. Además, si los ajustes se centran en la inversión pública en lugar de optimizar el gasto corriente, el crecimiento se ralentizará y la capacidad del Estado para fomentar la economía se reducirá, impactando la inversión y la creación de empleo en el mediano plazo", advierte. Asimismo, detalla que si no se adoptan acciones a tiempo, la deuda seguirá ascendiendo, lo que ejercerá más presión sobre el gasto y limitará las alternativas de financiamiento del país. "La caída en la recaudación tributaria, sumada a la menor generación de ingresos por la explotación del litio, ha debilitado las finanzas del Estado, lo que hace inviable sostener el nivel del gasto actual sin realizar ajustes. A esto se suma la ausencia de un esquema fiscal claro, lo que podría causar incertidumbres entre los inversionistas y perjudicar la estabilidad macroeconómica". Desafíos para Hacienda y potenciales formas de revertirlo A juicio de Labarca, el principal desafío para Hacienda, es lograr equilibrar los gastos al ingreso real que tendrá el país, "lo cual es importante tener claridad de la proyección de ingresos que se espera obtener, dado que se ha ido perdiendo confianza en las proyecciones que se han presentado en los últimos años". Además, señala como fundamental que se proyecten los indicadores de manera conservadora, "dado los últimos desajustes vistos en las proyecciones realizadas". Para Chong, el desafío para Hacienda es lograr un ajuste efectivo sin poner en riesgo sectores clave para el crecimiento. "En los años recientes, se han sobreestimado los ingresos, lo que ha llevado a una planificación fiscal no realista", por ello, señala como crucial mejorar las proyecciones y elaborar un plan de ajuste que priorice la eficiencia en el gasto. Sin embargo, considera que "en un año electoral, la toma de decisiones en este aspecto se vuelve más compleja, dado que cualquier recorte puede provocar tensiones políticas y sociales, obligando al gobierno a buscar acuerdos para evitar conflictos y, simultáneamente, no frenar la inversión". Ahora bien, en cuanto a las medidas para revertir la situación, el CAF sugirió al Ejecutivo presentar lo antes posible, medidas de ajuste que puedan garantizar el cumplimiento de las metas de este año y aclaran que el ajuste ya anunciado, de unos US\$ 635 millones, resulta insuficiente: "Se requiere un ajuste adicional de al menos 0,5% del PIB, (equivalente a US\$1.554 millones), aunque este monto podría cambiar, ya que las proyecciones de ingresos podrían modificarse con la mejora de los modelos de estimación que la Dipres se comprometió implementar". En la mirada de los especialistas, para corregir este desequilibrio sin comprometer el crecimiento económico, es crucial optimizar el uso de los recursos públicos, reasignando recursos de áreas menos eficientes, sin descuidar la inversión en infraestructura y sectores estratégicos. Además, "es clave incrementar la recaudación fiscal, combatiendo la evasión y expandiendo la base tributaria sin recurrir a incrementos impositivos generalizados. Por otro lado, la simplificación de normativas y la generación de incentivos para la inversión privada contribuirán a dinamizar la economía y robustecer los ingresos fiscales de manera sostenible", señala Chong.