



Standard & Poor's respalda Presupuesto 2025 y destaca la senda de consolidación de las finanzas públicas

La encargada de Calificaciones Soberanas de la firma recalcó el compromiso del Gobierno "prima más allá de los números finos de la regla", en medio del debate que se ha suscitado por las proyecciones del Ejecutivo.

POR CATALINA VERGARA

La discusión del proyecto de ley de Presupuestos 2025, iniciada la semana pasada en el Congreso, ha encendido los ánimos. Razones hay varias, ya que los datos gruesos han sido objeto de debate entre técnicos y políticos.

Por ejemplo, Hacienda sinceró que el gasto público no crecerá un 2,7% el próximo año, como se anunció en cadena nacional del Presidente Gabriel Boric, sino un 3,8% si se compara con el erario que se prevé ejecutar para este año.

Con este telón de fondo, el mundo de las clasificadoras de riesgo comienza a sacar la voz.

Una de las principales es la agencia Standard & Poor's (S&P), que destacó que el erario mantiene el compromiso de consolidación de las cuentas fiscales.

Al ser consultada por **Diario Financiero** acerca del proyecto de Presupuesto 2025, la firma recalcó que los esfuerzos de la administración Boric para lograr una estabilidad de deuda en los próximos años son "consistentes" con la calificación en el escalón A que tiene el país.

"El compromiso y la confianza en la capacidad del Gobierno de mantener un sendero fiscal sostenible

y consolidar frente a desvíos es lo que prima para nosotros, más allá de los números finos de la regla", dijo su directora de Calificaciones Soberanas y Finanzas Públicas, Constanza Pérez Aquino.

"Si bien tenemos una perspectiva negativa en la calificación, esfuerzos continuos para lograr este objetivo de estabilidad junto con acuerdos para fortalecer el crecimiento y reconstruir resiliencia, podrían contribuir con el tiempo a esta-

Zoom al erario del próximo año: foco en seguridad, menor endeudamiento y mayores ingresos para el Fisco

Las partidas con mayores alzas en su erario serán Culturas, Medio Ambiente y Vivienda y Urbanismo.

El Gobierno ha explicado que el Presupuesto 2025 tiene cuatro focos: garantizar mayor seguridad pública a las familias, consolidar el sistema de seguridad social, seguridad económica para el Chile que viene e impulso a la cohesión social

Este último punto se traduce en que la cartera que verá la mayor alza de su presupuesto en relación a 2024 es el Ministerio de las Culturas, las Artes y el Patrimonio, con un alza de 45,8%. Le sigue Medio Am-

biente con una variación anual de 12,7% y Vivienda y Urbanismo con un incremento de 7,2%.

En la otra vereda, son tres partidas las que tendrán una caída en su presupuesto: el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo (-19%), el Servicio Electoral (-8,4%) y el Ministerio Secretaría General de la Presidencia (-4,9%).

En la presentación del erario, Hacienda calculó que el gasto total ascenderá a US\$ 93.046 millones el próximo año.

Asu vez, para el 2025, el proyecto solicita al Congreso una autorización para endeudarse por un total de hasta

US\$ 17.500 millones. Este monto es menor al de 2024.

Por otro lado, para 2025 la cartera prevé una recuperación en los ingresos del Estado. La recaudación total se incrementaría en un 8,5% respecto a este año. Esto debido a una expansión de 9,7% de los ingresos tributarios netos, un alza de 6,3% en la recolección de imposiciones previsionales y un aumento de 9,6% en los ingresos por rentas de la propiedad.

En el contexto macro, para 2025 asume un precio promedio del tipo de cambio de \$ 887 y un Índice de Precios al Consumidor (IPC) promedio de 4,2%.



El ministro de Hacienda, Mario Marcel, y la directora de Presupuestos, Javiera Martínez.



La directora de Calificaciones Soberanas y Finanzas Públicas de S&P, Constanza Pérez Aquino.

bilizarla", añadió la economista.

Para el próximo año, según se detalló en la presentación del Informe de Finanzas Públicas (IFP) correspondiente al tercer trimestre, Hacienda espera que la deuda bruta del Gobierno Central cierre en un 41,3% del PIB, lo que de todas maneras está por debajo del límite prudente contenido en la regla fiscal, que se estableció en un 45% del tamaño de la economía.

"Las reglas fiscales son positivas en la medida que contribuyan a los objetivos de política de controlar el perfil fiscal y estabilizar la deuda. Básicamente, que no haya movimientos bruscos sujetos a la



política o vulnerabilidad muy alta a los ciclos”, mencionó Pérez Aquino.

“Si bien estas reflejan un compromiso institucional y contribuyen a la transparencia, en nuestras calificaciones no nos basamos en las reglas fiscales de los distintos países, sino en los resultados efectivos”, agregó, a su vez, la vocera de S&P.

Hacienda mantuvo su compromiso de reducir el déficit estructural a una cifra de 1,1% del Producto el próximo año, desde el 1,9% que se estableció como objetivo para este ejercicio.

Escenario macroeconómico

En el marco de la presentación del IFP del tercer trimestre, el Ministerio de Hacienda revisó al alza su proyección de crecimiento del PIB en una décima para 2025, hasta 2,7%. Dicha perspectiva es más alta que el 2,2% que tiene el mercado, según la última Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del Banco Central.

En 2026, el PIB se expandiría un 2,3% y un 2,2% en 2027, según Hacienda. A su vez, contemplaron un precio promedio de la libra de cobre en US\$ 4,30 para los próximos tres años.

En S&P, asumen un crecimiento real de la economía chilena en torno a 2,5% en promedio para el lapso entre 2024-2027, con un precio de cobre de US\$ 4,17 la libra para los próximos años.