



Economistas anticipan deterioro de las finanzas públicas: Tras gasto fiscal de octubre, estiman un déficit mayor al previsto por el Gobierno

Se calcula que el balance negativo de este año sería de hasta un punto superior a la meta del Ministerio de Hacienda.

J. P. PALACIOS

Todo parece indicar que las metas fiscales por parte del Gobierno no se cumplirían este año. Esa es la conclusión que tienen los economistas tras analizar las últimas cifras de ejecución fiscal, que muestran un aceleramiento del gasto público en esta última parte de año.

De acuerdo con el reporte de la Dirección de Presupuestos (Dipres), a octubre el desembolso fiscal registró un crecimiento real acumulado de 6,1% respecto al mismo período de 2023. Asimismo, solo en el décimo mes del año, el desembolso presupuestario aumentó 11,8% real anual.

Estos últimos datos están lejos de las proyecciones oficiales, que apuntan a que para dar cumplimiento a la meta de déficit estructural de 1,9% del PIB comprometida en el decreto de política fiscal de la actual administración, el gasto en 2024 debería crecer en torno a 3%.

Analistas apuntan a que el balance fiscal negativo terminaría este año hasta un punto por sobre lo que calcula el Ejecutivo. El asunto ha sido men-

cionado como de preocupación por el Consejo Fiscal Autónomo.

Las razones del mayor gasto

En su informe de ejecución fiscal, la Dipres detalló que el fuerte aumento del desembolso en octubre estuvo explicado por los gastos corrientes y el pago de intereses.

Respecto del desembolso corriente —que afecta el patrimonio neto del fisco—, se explica que este anotó una expansión real anual de 12,1% en octubre, influenciado por factores puntuales

como el aumento del gasto en intereses, que explica un 34,1% de la variación total, y el gasto en subsidios y donaciones, que tuvo incidencia relevante de variaciones puntuales por calendarización.

En el caso específico de los intereses, estos tuvieron un incremento real de 102,9% en octubre, explicado según la Dipres por la incorporación de reaperturas y nuevas emisiones del calendario de deuda de 2024, que generaron aumentos adi-

cionales de intereses en la ejecución de los meses de abril y octubre que son bonos que pagan intereses cada 6 meses, en comparación al registro de los mismos meses en 2023. La Dipres recuerda que el año pasado, los mayores registros de gastos por este concepto se consignaron en los meses correspondientes a enero-julio y marzo-septiembre.

En cuanto al gasto en subsidios y donaciones, hubo un aumento en términos reales anuales de 11%. La Dirección de Presupuestos detalló que esta alza estuvo explicada, principalmente, en el Ministerio de Educación por recursos asociados a la gratuidad en la educación superior.

Milagro fiscal

Tras analizar los últimos datos de ejecución fiscal, el economista Matías Acevedo, exdirector de Presupuestos durante el segundo gobierno de Sebastián Piñera, estimó un deterioro de las cuentas públicas mayor al previsto por el Gobierno.

“El déficit (estructural) será cerca de un punto del PIB mayor que la meta”, advierte. Según Acevedo, para cumplir la proyección de ingresos del Go-



El Ministerio de Hacienda anticipó durante la discusión del Presupuesto 2025 que en la última parte del año habría un ajuste fiscal de US\$ 1.000 millones.

bierno, “estos deben crecer un 34% durante los últimos dos meses” del año, lo que a su juicio sería “lo más parecido a un milagro fiscal”.

También tiene una visión pesimista sobre las últimas cifras presupuestarias la investigadora del programa fiscal de la USS, Margarita Vial: “La información de ejecución a octubre deja al Ministerio de Hacienda a una distancia tal respecto de las metas que sugiere un incumplimiento casi cierto de las metas comprometidas para el año, siguiendo con la tendencia del deteriorado desempeño de las finanzas públicas de este año”. La experta cuestiona que “un gasto que creció 11,5% en octubre, y acumula un crecimiento real de 6,1% en lo que va del año, muestra una nula contención del gasto público”. Margarita Vial añade que “los

ingresos continúan cayendo, debiendo crecer un 37,3% en los próximos meses para cumplir con la meta”.

Por su parte, el economista sénior de Bci estudios, Antonio Moncado, también ve un desvío de las metas fiscales tanto este año como el próximo. “Las últimas cifras mantienen una importante distancia de los objetivos fiscales fijados en el último Informe de Finanzas Públicas. Los ingresos mantienen una contracción acumulada de 1,2% y el gasto crece un 6,1%. El déficit efectivo se encuentra en 2,5% del PIB, y de mejorar los ingresos, vemos que el año terminará con un déficit en 2,3% del PIB”, explica. Moncado anticipa para el próximo año “un déficit que se ubicaría en torno a 2% del PIB, considerando un aporte fiscal menor al proyectado por Hacienda producto de

la ley de cumplimiento tributario”.

En tanto, un reporte del área de *research* del Banco Itaú advierte que todavía no se observan los recortes de gasto por hasta US\$ 1.000 millones que anticipó el Gobierno. “Los anuncios de recortes del gasto aún no están claros en los datos. Es probable que el déficit nominal de fin de año, situado en el 2,5% del PIB a finales de octubre, cierre el año cerca de nuestra proyección del 3%, muy por encima del pronóstico del 2% del Ministerio de Hacienda. También es probable que no se alcance el objetivo de déficit estructural del 1,9% del PIB, lo que erosionaría la credibilidad del marco institucional fiscal”, señala el informe del banco, redactado por Andrés Pérez, Vittorio Peretti y Andrea Tellechea.

HECTOR FLORES