



# Marcel y cuentas fiscales: “Las cosas se le están yendo de las manos. O reacciona ya, o se le fueron nomás”

## ¿Cómo analiza la influencia que puede tener la expansión del gasto fiscal en el rumbo de la política monetaria?

–Tenemos un problema fiscal importante. Se acabó el espacio fiscal. No se van a cumplir las metas fiscales de la autoridad. El déficit estructural se cambió originalmente de un 1,9% del PIB al 2,3% para este año, mientras que el efectivo pasó del 1,9% del PIB al 2%. Es virtualmente imposible lograr ninguno de los dos, porque los ingresos totales están muy por abajo de lo proyectado y los gastos están muy por arriba de lo estimado. A esta altura es difícil que el déficit fiscal estructural sea menor al 3%. Se sobredimensionaron los ingresos de forma brutal durante el 2024 y, probablemente, también están sobredimensionados para el 2025. Es muy difícil que se cumpla también la meta fiscal el próximo año y eso impone una presión adicional a la política monetaria.

También me preocupa que en estas circunstancias empiece a surgir la contabilidad creativa en materia fiscal. Por ejemplo, empezar a poner cosas que debieran estar sobre la línea, bajo la línea. Lo que se ha usado siempre, por ejemplo, es el tema del en-

deudamiento de las empresas públicas. Pero ahora también empezamos a diseñar proyectos en los cuales, en el fondo, el Fisco tiene implícitamente una deuda, pero no se pone como tal, como los denominados proyectos autocontenidos, lo que es muy complejo porque es no reconocer un tema fiscal y tratar de esconderlo o postergarlo. Tenemos un problema fiscal importante que hay que arreglar. Tiene que haber un ajuste de gastos o, al menos, un congelamiento para volver a una senda fiscal sostenible.

## ¿Este problema fiscal puede ser un lastre que afecte al ministro de Hacienda?

–Creo que sí, aunque al ministro le reconozco su aporte en materia fiscal en este gobierno y cuando fue director de Presupuestos en el gobierno de Ricardo Lagos: fue el creador de la regla fiscal. Pero como van las cosas, el tema fiscal se está transformando en un problema para el ministro Mario Marcel. Este es un problema para esa visión que tenemos sobre la austeridad y preocupación fiscal del ministro Marcel... creo que sigue teniéndolas, pero las cosas se le están yendo de las manos. O reacciona ya, o se le fueron nomás. 🗣️