

# Repetto ve baja deuda fiscal, pero le inquieta su constante alza: “Estamos gastando más de lo que tenemos”

■ La directora de la Escuela de Gobierno UC participó del Seminario Económico Señales para Chile 2025, organizado por Diario Financiero.

POR CATALINA VERGARA

La directora de la Escuela de Gobierno de la Universidad Católica, Andrea Repetto, fue la encargada de abrir el Seminario Económico “Señales para Chile 2025”, organizado por **Diario Financiero**, con la colaboración de BICE.

En una presentación de casi 30 minutos, la economista se refirió a la expansión del Producto Interno Bruto (PIB) en Chile y la situación fiscal. En ese marco, relató que Chile venía creciendo más o menos al 2% en los tres años previos al estallido social, pero luego llegó el estallido social y el Covid, y “tuvimos una pérdida de producción muy grande, muy importante”.

Chile es “una economía bien resiliente, recuperamos muy rápidamente el crecimiento y recuperamos la tendencia por ahí por mediados del 2021”, agregó. “La manera en que crecimos fue una manera que no fue buena para la economía. Crecimos a punta de gasto. Usamos los retiros previsionales. El gasto fiscal excesivo de mediados del 2021, cuando ya habíamos superado la crisis del Covid, cuando ya no era necesario. Ese gasto excesivo nos hizo crecer en exceso y nos hizo crecer de una manera desequilibrada e insostenible”, expresó la economista.

“No tenemos que estar orgullosos del crecimiento del 11% de aquel año”, zanjó.

“¿Y cuál ha sido la consecuencia? No crecer. No crecimos el 2023 porque era la respuesta apropiada a este problema. Era necesario no crecer. Es mejor un aterrizaje suave que una recesión”, agregó la académica.

Repetto explicó que el nivel de expansión económica de Chile se mantiene cercano a 2% debido a dos factores: “En parte esto es natural porque somos un país más rico,



“Cuando hay un déficit estructural, por definición, no hay holguras”, planteó Andrea Repetto.

tenemos un PIB per cápita que es 2,5 veces más alto hoy día, y los países más ricos crecen más lento, lo que se llama la convergencia a través de las economías”.

El otro factor es que el mundo está creciendo menos, aseguró.

“El castigo que nosotros hemos recibido en términos de expectativas de crecimiento es más grande que el del mundo, por lo tanto, no podemos echarle la culpa al mundo completamente. Hay una parte que es un fenómeno global, pero hay una parte que tiene que ver con lo que hemos hecho o con lo que hemos dejado de hacer”, planteó la experta.

“La discusión pública se ha centrado en las regulaciones a los permisos y en los impuestos corporativos, y yo estoy completamente de acuerdo que esas dos cosas hay que revisarlas. Nuestros impuestos corporativos son altos para estándares internacionales y ciertamente tenemos problemas de permisos que requieren simplificación y que requieren ser acelerados”, explicó.

A juicio de la académica, si Chile

## Schilling: “Nos vamos a convertir en el mejor grupo financiero de Chile”

■ Uno de los anfitriones del seminario fue el gerente general de Banco BICE, Alberto Schilling, quien destacó el proceso de adquisición de Grupo Security por parte de Bicecorp. “Estamos en un momento vital, de gran entusiasmo. Estamos contentos, avanzando de forma planificada y cuidadosa en la integración”, afirmó.

Asimismo, recordó el mensaje del nuevo presidente de Bicecorp, Luis Felipe Gazitúa, quien “nos ha inspirado con una frase corta y potente: 1+1=3”, dijo en alusión al desafío de seguir incrementando la base de clientes.

“Estamos organizando una integración que permita y asegure la continuidad operativa de las empresas. Claramente queremos seguir creciendo en nuevas relaciones, créditos, AUM (activos bajo gestión). Vamos a ser claramente más grandes, mejor cobertura, más productos para los clientes, deberíamos gozar de un mejor fondeo y capacidad mejorada para invertir. Nos vamos a convertir en el mejor grupo financiero en Chile, no el más grande, pero sí el mejor”.

sigue con dificultades para la inversión, los impuestos son irrelevantes.

“Nuestro PIB per cápita, que está creciendo al 2%, no solo está creciendo muy lento para nues-

tras necesidades, también está creciendo lento para nuestro nivel de desarrollo (...) Nuestro PIB per cápita debiera estar creciendo al 3%”, afirmó.

## Preocupación por la tendencia fiscal

En ese escenario macro, otro de los desafíos que asoma es la deuda fiscal.

Eso sí, Repetto fue enfática en que Chile tiene una deuda fiscal que es baja. “No importa con quién nos comparen, tenemos una deuda baja. Y eso tiene un premio. Un premio por riesgo soberano que es más bajo que el resto del mundo”, sostuvo.

Pero la economista sí levantó alertas por la tendencia.

“Nuestra deuda ha crecido como fracción del PIB todos los años, todos los gobiernos, todos los signos políticos, todas las circunstancias cíclicas. Cuando la economía está bien y cuando la economía está mal, la deuda fiscal crece”, mencionó.

Y advirtió que si en vez de tener un déficit del 1% se llega a un déficit del 2% y si los gastos que están bajo la línea que no aparecen en las cuentas del Gobierno Central crecen al 1%, el 2026 o el 2027 se va a sobrepasar el límite prudente de la deuda.

“Estamos gastando más de lo que



**“El castigo que nosotros hemos recibido en términos de expectativas de crecimiento es más grande que el del mundo, por lo tanto, no podemos echarle la culpa al mundo completamente. Hay una parte que es un fenómeno global, pero hay una parte que tiene que ver con lo que hemos hecho o con lo que hemos dejado de hacer”.**



Los protagonistas del encuentro “Señales para Chile 2025”.

tenemos”, señaló Repetto.

“Se dice que este Gobierno no le dejará holgura al próximo. Ningún Gobierno en los cuatro últimos cambios de Gobierno le ha dejado holguras al siguiente. Cuando hay un déficit estructural, por definición, no hay holguras”, planteó, en tanto, la académica.

Y acusó que hay reformas tributarias que “no rinden”, y que pese a que se repite la reforma de la administración de Michelle Bachelet, las del expresidente Sebastián Piñera tampoco han logrado la recaudación esperada, dijo.

Frente a la tarea de recortar gasto, dijo que es muy difícil y que no es muy obvio dónde se hace. Pero llamó a “apretar las tuercas” en el financiamiento de educación superior, las licencias médicas, los subsidios al transporte y las ineficiencias en salud.

“Tenemos desafíos que aunque estemos en estas circunstancias, en particular en un año electoral, no podemos soslayar. Todas estas cosas que he planteado acá requieren acuerdos políticos, requieren que hagamos transformaciones que tienen que tener iniciativa de la política”, cerró Repetto.



Sebastián Piñera Morel, José Antonio Sanhueza y Matías Eguiguren.



Karen Thal y Vivianne Blanlot.



Roberto Izikson y Jacqueline Plass.



Francisco Pérez Mackenna, Pablo Granifo y Juan Guillermo Agüero.



Pablo Echeverría y Rodrigo Pérez Mackenna.



Rafael Guilisasti y Juan Pablo Berríos.



Fernando Sánchez, Fernando Barros y Pedro Pablo Gutiérrez.

Foto: Ulises Castro