

La preparación del Presupuesto 2025 entra ya a su etapa final. A más tardar, el 30 de septiembre el gobierno debe ingresar el proyecto de ley al Congreso y, por lo mismo, estaba a la espera de conocer dos variables claves que entregan el marco para el gasto público.

Se trata del PIB tendencial y el precio del cobre de largo plazo. Ambas variables son calculadas por un comité de economistas externos a Hacienda. Para el primer dato, Hacienda informó que los 22 expertos reunidos en ese comité calcularon una tasa de crecimiento del 2,2% anual para el próximo año, levemente menor al 2,3% con el que se elaboró el erario fiscal de 2024. Ahora bien, el promedio 2025-2029 es del 2,1%, misma cifra que se fijó el año pasado para el período 2024-2028.

Asimismo, se detalló que los 24 especialistas del comité consultivo del cobre calcularon que el precio de largo plazo para 2025 es de US\$4,09 la libra. Esta cifra es mayor al precio de referencia que se fijó el año pasado, de US\$3,86 la libra.

Con estas dos variables, el gobierno determinará el nivel de gasto público compatible con la meta de política fiscal, a través de la proyección de los ingresos estructurales del año siguiente.

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, señaló que "la responsabilidad fiscal es un eslabón fundamental en la generación de un círculo virtuoso de diálogo social, compromiso del gobierno y confianza en las instituciones del Estado".

Los economistas, en general, concuerdan con el alza que tuvo la proyección para el precio del cobre de largo plazo y en el nivel que se fijó el crecimiento de largo plazo.

Juan Ortiz, economista del OCEC-UDP afirmó que "para el precio del cobre de referencia, era esperable dicho ajuste al alza. No solo por el grado de prociclicidad entre el precio spot del cobre y el precio de referencia, sino que también porque hay factores estructurales del mercado del cobre".

Mientras que Macarena García, economista de LyD, añadió que "comparto principalmente la estimación del PIB tendencial, que muestra que en lo que queda de esta década el crecimiento será muy reducido".

¿Cuánto puede crecer el gasto público? Los economistas tienen distintas visiones y por lo mismo el rango que entregan va entre el 2% y el 3,5%, por debajo de la última proyección que Hacienda hizo para este año, del 3,9%.

García afirma que "en el último Informe de Finanzas Públicas se estimó en un 2,4% de crecimiento del gasto para 2025 compa-

Presupuesto 2025: expertos ven que gasto público puede crecer hasta un 3,5%

Hacienda informó este viernes que los expertos del comité del PIB tendencial fijaron una tasa de crecimiento del 2,2% anual para el próximo año, cifra levemente menor al 2,3% con el que se elaboró el erario fiscal de 2024. Mientras que para el cobre de largo plazo el valor subió de US\$3,86 a US\$4,09 la libra.

CARLOS ALONSO



tible con la meta de balance estructural del -1,1%. El aumento de 23 centavos del precio del cobre es bien relevante y permitiría aumentar el gasto en más de 1 punto adicional para cumplir con la meta". Así ve que el gasto público en el Presupuesto 2025 sería del 3,4%.

Otro que entrega su análisis es Matías Acevedo, exdirector de Presupuestos: "Manteniendo la meta de déficit del -1,1% del PIB significa que el gasto podrá crecer en torno al 3,3% respecto al gasto aprobado en la Ley de Presupuestos de 2024. Y probablemente el 3,8% si lo comparamos con el gasto que se terminará ejecutando el 2024, que será

sustancialmente menor al aprobado, por el ajuste en proyección de ingresos".

Por ello, afirma que "existe más espacio para ser más ambicioso en la meta de convergencia. El gasto debería crecer en línea con la economía".

Ortiz argumenta que hay espacio para que crezca "en torno al 3,5% real, acorde con el incremento de los ingresos estructurales, dada la meta de balance cíclicamente ajustado del -1,1% del PIB para el año 2025".

Alejandro Fernández, economista de Gemines, subraya que "el mayor precio del cobre da un espacio no menor para aumentar el gasto de manera sostenida". Por ello,

dentro de su proyección prevé que el gasto público crezca entre un 2% y un 3%.

Margarita Vial, investigadora del Programa Fiscal de la Universidad San Sebastián, apuntó que "el mejor precio del cobre para 2025 entrega algo más de ingresos estructurales y, por lo tanto, le dará al Ejecutivo un leve espacio fiscal adicional para el próximo año respecto del 2,3% de crecimiento de gasto incluido en la última programación financiera". Sin embargo, indicó que "la estabilización de la deuda en línea con el ancla de deuda de mediano plazo, tomando en cuenta que el gasto se encuentra subestimado en la programación financiera, exige un nivel de gasto más acotado para el año 2025".

Los expertos también adhieren a las recomendaciones que entregó el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) y que apuntaron a una mayor austeridad fiscal para los próximos años. "Aun cuando la meta de balance estructural se cumpla el próximo año con un crecimiento mayor del gasto, hay otros elementos que consideran que hacen más conveniente ser conservador en el crecimiento del gasto. Todos ellos planteados por el CFA", puntualiza García.

Mientras que, para Fernández, "son recomendaciones en las que el CFA ha insistido por un buen tiempo y creo que deben ser tomadas en cuenta, especialmente porque las holguras son muy escasas, algo que reconoce el gobierno".

Para Ortiz, el CFA indica que el escenario fiscal de mediano plazo es complejo y por lo mismo menciona que "para cumplir la senda de consolidación de fiscal acorde con la meta de balance cíclicamente ajustado "es necesario en el mediano plazo lograr una fuerte contención en el crecimiento promedio anual del gasto público".