

De acuerdo a estimaciones de exdirectores de Dipres y analistas:

# El acotado espacio de gasto que tendría el presupuesto fiscal para el próximo año

Se prevé que mayor precio del cobre podría dar un espacio de variación adicional, que podría llevar a que el desembolso aumente sobre el 2%. Sin embargo, se advierte que en dicho umbral no habría holguras importantes.

J.P. PALACIOS

Pese al aumento en el precio del cobre y el ajuste al alza en las proyecciones de crecimiento económico de este año, la situación de las finanzas públicas sigue siendo delicada. Ese escenario anticipa, de cara al proceso de elaboración del proyecto de presupuesto 2025 que ya está en marcha, una dosis de cautela en materia de holguras de gasto.

Sobre la base de las proyecciones del último Informe de Finanzas Públicas (IFP) de la Dirección de Presupuestos (Dipres), analistas estiman que el próximo año el desembolso estatal podría crecer cerca de un 2%, cifra que sería compatible con la meta gubernamental de un déficit fiscal estructural de 1,1% del PIB en ese período. Si se toma ese incremento, sería la menor variación después de la fuerte contracción de 24,1% que hubo en el gasto estatal en 2022, como parte del retiro del estímulo fiscal que se aplicó por la pandemia. Ahora, excluyendo ese año marcado por los efectos de la emergencia sanitaria, se trataría de la menor expansión después del año 2003, cuando subió un 1,5% (ver gráfico).

Expertos y exautoridades de la Dipres anticipan que el mayor precio del cobre que se ha mantenido sobre los US\$ 4 la libra en las últimas semanas podría dar un espacio de variación adicional,

que llevaría a un aumento del desembolso sobre el 2%. No obstante, advierten que ese umbral seguiría siendo acotado, por lo que no se generaría una holgura importante de recursos disponibles para 2025.

## Las proyecciones

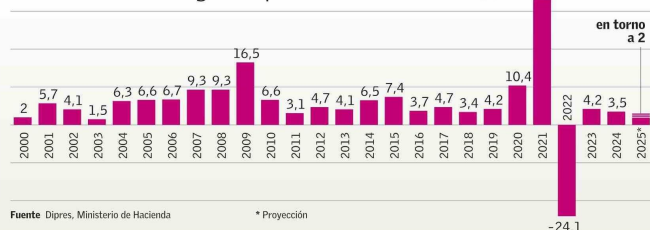
El exdirector de Presupuestos Matías Acevedo ve que el aumento del gasto fiscal el próximo año podría estar en torno al 3% por el mayor precio del cobre, que ayer cerró con una variación diaria de 0,03%, en US\$4,27 la libra.

"Probablemente suba el precio de referencia del cobre y se gasten esa brecha, aunque creo debería contribuir a reducir el déficit", dice Acevedo.

La también exjefa de la Dipres y hoy investigadora del Centro de Políticas Públicas de la U. San Sebastián, Cristina Torres, recuerda que ya se ha sincerado una estimación del alza del gasto de a lo menos un 2% en el último IFP. "Esto, de acuerdo al nivel de gasto compatible con la meta fijada en un déficit de 1,1% del PIB, donde un 1,3% del crecimiento se explica por los gastos comprometidos y unos 700 millones de dólares de holguras", explica.

Sin embargo, Torres advierte que las estimaciones "parecen conservadoras al revisar ciertos supuestos y necesidades de gasto, como situaciones de emer-

## Crecimiento del gasto público



Fuente: Dipres, Ministerio de Hacienda

\* Proyección

“Probablemente suba el precio de referencia del cobre y se gasten esa brecha, aunque creo debería contribuir a reducir el déficit”.

MATÍAS ACEVEDO  
EXJEFE DIPRES

“Algún espacio (adicional) podría haber si sube el precio del cobre de largo plazo, pero sería poco importante”.

CECILIA CIFUENTES  
ECONOMISTA

“El crecimiento anual esperado para 2025 dada la información del último IFP y los supuestos descritos para 2025, implica un alza acotada del gasto”.

JUAN ORTIZ  
ECONOMISTA

gencia, pero también, de acuerdo a los datos históricos, el gasto ha crecido en torno al 5% anual”.

En tanto, la economista y docente del ESE Business School de la U. de los Andes Cecilia Ci-

fuentes coincide en que “el espacio de aumento de gasto será reducido”. La experta explica que “si tomamos las estimaciones de mediano plazo de la Dipres, es menos de 2% real (la variación)

respecto a la estimación de gasto para este año, que además podría tener una leve subestimación”. No obstante, añade que “algún espacio (adicional) podría haber si sube el precio del

cobre de largo plazo”, pero cree que “sería poco importante”.

El economista sénior del Observatorio del Contexto Económico de la UDP, Juan Ortiz, detalla que la estimación inicial que tiene es que “el gasto compatible con la meta (fiscal) registraría un alza entre 3% y 3,5% en términos reales”. Recuerda que “al revisar la serie histórica de ejecución del gasto para el Gobierno Central Total, se observa que el aumento del gasto total previo a la pandemia fue inferior a 4%”. Por eso, “el crecimiento anual esperado para 2025, dada la información del último IFP para el gasto 2024 y los supuestos descritos para 2025, implica un alza acotada del gasto desde una perspectiva histórica”.

## El llamado del CFA

Hace unas semanas el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) realizó un emplazamiento de cautela tanto al Gobierno como al Congreso en materia de posibles nuevos ingresos. Advirtió que las mejores proyecciones de crecimiento y precio del cobre (la Dirección de Presupuestos estima un PIB de 2,7% en 2024, versus la proyección anterior, de 2,5%, mientras que el cobre subiría desde 384 a 420 centavos de dólar) no se traducirían en mayores recursos estructurales.

De hecho, dijo, las proyecciones del gasto compatible con la meta de Balance Estructural solo aumentan un 0,5% promedio anual respecto de las estimaciones previas.

