

J.P. PALACIOS

ECONOMISTAS PREVÉN UN ALZA DEL GASTO FISCAL SUPERIOR AL 3%

Presupuesto 2025: un precio del cobre más alto daría holgura para un mayor gasto público en año electoral

Comités de expertos convocados por Hacienda prevén un valor del metal en US\$ 4,09 la libra, y un PIB no minero tendencial de 2,2%. Analistas piden cautela fiscal.

La elaboración del proyecto de ley de Presupuesto 2025 entró en su etapa final, previo a su presentación a finales de septiembre. Ayer el Ministerio de Hacienda y la Dirección de Presupuestos (Dipres) informaron los resultados de dos parámetros claves para la iniciativa: los cálculos de los comités consultivos del Producto Interno Bruto (PIB) no minero tendencial y el Precio de Referencia del Cobre de mediano plazo.

Hacienda explicó que sobre la base de esos dos insumos estructurales, la Dipres estima el Balance Cíclicamente Ajustado o Estructural del Gobierno Central. También, según la autoridad económica, permiten determinar el nivel de gasto público compatible con la meta de política fiscal, a través de la proyección de los ingresos estructurales del próximo año.

Que sea estructural significa que se determina una línea de largo plazo en ingresos, a partir de lo cual se puede gastar con equilibrio también de largo plazo.

Los resultados

En el caso del precio de referencia del cobre, el promedio de los 24 especialistas consultados por el Gobierno proyectó para 2025 un valor de US\$ 4,09 la libra. Es superior a los US\$ 3,86 la libra estimados el año pasado para el Presupuesto 2024.

Por otra parte, el comité consultivo del PIB no minero tendencial lo integraron 22 economistas. En promedio, prevén una tasa de crecimiento de 2,2% anual para 2025 y de 2,1% para el promedio de 2025-2029. Hubo una amplia varianza en los cálculos del parámetro, que en los promedios trimestrales para 2025 va de 1,68% a 3,05% (ver gráfico). En 2023, para el erario de este año, se estimó un PIB tendencial no minero de 2,3%.

A partir de estos resultados, sobre todo por el mayor precio del cobre calculado, los expertos estiman que el espacio para el crecimiento del Presupuesto el próximo año mejora respecto de las proyecciones previas que había explicitado la autoridad. Los especialistas calculan que el gasto pueda aumentar sobre el 3%, lo que se activaría en pleno año



Los 24 especialistas del comité consultivo del precio de referencia del cobre realizaron proyecciones anuales para el período 2025-2034.

Proyecciones Comité Consultivo PIB tendencial no minero (var. % a/a)

Experto	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
2	1,55	2,00	1,68	1,50
3	1,55	1,60	1,80	1,80
4	0,90	3,00	2,50	1,50
5	0,97	1,48	1,88	2,62
6	2,30	2,38	2,12	2,48
7	2,50	2,30	2,20	2,15
9	2,49	2,93	3,39	3,42
10	1,58	3,76	2,73	2,31
11	1,18	2,64	2,52	2,40
13	2,58	4,00	2,11	0,84
15	0,80	2,36	2,42	1,99
16	2,15	2,55	2,57	2,35
17	1,80	2,10	2,20	2,30
18	1,32	1,90	2,85	2,13
19	1,35	3,47	2,51	1,79
20	0,50	2,00	2,10	2,70
21	2,50	2,00	2,00	2,00
22	1,90	2,60	2,90	2,10

minero tendencial.

Tomando en cuenta los últimos resultados de los comités, Matías Acevedo, exdirector de Presupuestos en el segundo gobierno de Sebastián Piñera, cree que habría una mayor holgura fiscal para el próximo año. "La brecha entre el precio referencia del cobre y el valor estimado para 2025 se redujo a la mitad. Si consideramos que el ajuste en los ingresos estructurales por este concepto será la mitad, tendremos mayores ingresos estructurales por un orden de magnitud de US\$ 700 millones. Manteniendo la meta de déficit de 1,1% del PIB (en 2025), significa que el gasto podrá crecer en torno a 3,3% respecto al aprobado en la ley de Presupuesto del 2024", dice Acevedo. Agrega que el alza podría llegar "probablemente a 3,8% si lo comparamos con el gasto que se terminará ejecutando este año, que será sustancialmente menor al Presupuesto aprobado por el ajuste en la proyección de ingresos".

La economista sénior de LyD Macarena García afirma que "las nuevas proyecciones de los parámetros estructurales dan más espacio de gasto para el próximo año, especialmente por el mayor precio del cobre de largo plazo". Recuerda que en el último Informe de Finanzas Públicas "se estimó en 2,4% el crecimiento del gasto para 2025, compatible con la meta de balance estructural de -1,1% del PIB". Pero precisa que "el mayor precio del cobre permitiría aumentar el desembolso en más de 1 punto adicional para cumplir con la meta" fiscal.

Sin embargo, la experta también advierte que "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 desembolso". Plantea como ejemplos el riesgo de eventuales crisis y la necesidad de reconstruir los ahorros fiscales, entre otros temas.

El economista sénior del Ocec-UDP Juan Ortiz también estima un alza importante de los recursos fiscales en 2025: "Esperamos un aumento del gasto público en torno a 3,5%, acorde con un mayor nivel de ingresos estructurales y dada la meta de déficit del balance cíclicamente ajustado del 1,1% del PIB".

“ 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 ”.

MARIO MARCEL
 MINISTRO DE HACIENDA

“ Manteniendo la meta de déficit de 1,1 del PIB (en 2025), significa que el gasto podrá crecer en torno a 3,3% respecto al aprobado en la ley de Presupuesto 2024 ”.

MATÍAS ACEVEDO
 EXDIRECTOR DE PRESUPUESTO

“ El crecimiento del PIB tendencial sigue siendo reducido y declinante en los próximos años, reflejando una economía que sigue resentida. Por tanto, es mejor ser cuidadoso con los recursos fiscales ”.

MACARENA GARCÍA
 ECONOMISTA LYD

electoral.

Con todo, se advierte que ante el riesgo de cualquier shock y los llamados a la prudencia del Consejo Fiscal Autónomo (CFA), "es mejor ser cuidadoso con los recursos fiscales".

Cambio en holguras

El jueves el Consejo Fiscal instó al Gobierno y al Congreso, en medio del período electoral que viene, a contener el alza del desembolso público. Planteó que el

gasto no crezca, en promedio, más que 1,6% entre 2025 y 2028 para cumplir la regla fiscal. No obstante, el mismo CFA precisó que tal escenario podría cambiar con la búsqueda entre el Ejecutivo y el Legislativo de nuevas

fuentes de financiamiento permanente, y podría mejorar levemente en caso de un alza relevante de los parámetros estructurales estimados por los comités de expertos del precio de referencia del cobre y del PIB no