

la columna de...

Ricardo Matte



Las últimas cifras fiscales

■ **LA DIRECCIÓN** de Presupuestos nos informó recientemente de los resultados de la gestión fiscal 2009 y una actualización de la proyección de ingresos y gastos para 2010. Los actuales excesivos niveles de gasto que ha llegado a acumular el Gobierno Central hacen necesario, además de controlar su expansión, siempre buscar eficiencias en el mismo. Esto es especialmente crítico por lo vulnerable que estamos por el lado de nuestros ingresos, que como hemos visto, ante un leve cambio en el escenario internacional generan impactos no menores en nuestras cuentas fiscales.

Las autoridades confirmaron para 2009 un déficit de 4,4% del PIB que se explica por la crisis económica internacional y el plan de estímulo fiscal para enfrentarla. Para 2010, se ha estimado que el déficit efectivo será de 1,7% del PIB y el crecimiento real del gasto se moderará a 9,0%. A pesar de esto último, el gasto total como porcentaje del PIB continuará elevándose, esta vez a 25,5%.

Respecto de los supuestos macroeconómicos contemplados, quizás sólo es discutible aquél que se estipula para el precio promedio del cobre, de 310 centavos de dólar la libra, y que resulta clave para el nivel que tendría finalmente el déficit fiscal como porcentaje del PIB.

¿Por qué habría que reconsiderar el precio promedio para el cobre de 310 centavos de dólar la libra? Por varias razones. Se estaría manteniendo en la actualidad un valor que

era correcto cuando el 12 de abril se efectuó la actualización a febrero de la Ley de Presupuesto 2010. La situación económica internacional ha cambiado el panorama significativamente desde mediados de abril por la crisis de Grecia, a lo que se suman temores por lo frágil que se ve la recuperación de EE.UU. y los ajustes monetarios de las autoridades chinas, entre otros.

Consistente con dichas preocupaciones, el Banco Central en su IPOM de junio redujo su proyección de precio promedio del cobre para este año desde 310 centavos que tenía en marzo a 300 centavos de dólar la libra y para 2011, desde 290 centavos en a 270 centavos.

Nadie sabe cuál es el valor futuro para este precio clave de la economía chilena, pero un indicador que anticipa por lo general muy bien es el índice Biffex de futuros de fletes navieros para carga seca, ya que el mismo mide actividad industrial en el mundo. Desde mediados de abril, han acumulado una preocupante caída de 32%.

Por último, y dado que en el primer semestre de 2010 se verificó un precio promedio para el cobre de 323 centavos, para terminar este año con un precio promedio de 310 centavos deberíamos registrar un valor promedio de 297 en la segunda parte del año, un valor que pareciera ser excesivo en la actual coyuntura mundial.

¿Cuál es el impacto de 10 centavos menos en el precio promedio del cobre para los ingresos



del Gobierno Central Consolidado en 2010? Representaría menores ingresos por unos US\$ 600 millones, lo que equivale a 0,33% del PIB este año. De aquí que de verificarse un precio promedio del cobre en 2010 de 300 centavos de dólar la libra y no de 310 centavos como se está suponiendo en la Proyección Oficial actual, el déficit fiscal 2010 subiría a 2,0% desde el recién informado 1,7%.

¿Podemos tomar un seguro contra la eventualidad de un escenario en que el precio promedio del cobre sea efectivamente 300 centavos y no 310, lo que es bastante probable que ocurra? Un adicional esfuerzo de reasignación de gastos en 2010 por US\$ 600 millones lo lograría en plenitud. La ventaja que tiene hacer este esfuerzo adicional de reasignación de gastos es que si al final se materializa el supuesto precio promedio del cobre proyectado hoy por la Dirección de Presupuestos, de 310 centavos, el déficit fiscal 2010 terminaría siendo de tan sólo 1,4% y el gasto en términos reales crecería este año un 7,6%, versus el 9,0% recién proyectado.

Por último, y siendo el escenario más probable, la reasignación adicional de gastos por US\$ 600 millones este año permitiría terminar verificando un déficit fiscal 2010 de 1,7% si al final se da un precio promedio del cobre de 300 centavos de dólar por libra.

Otra ventaja obvia de intentar efectuar una adicional reasignación de gastos en esta segunda parte del año es que facilitaría mucho la discusión presupuestaria 2011 próxima a iniciarse, lo que por lo demás va en la línea con la idea de la autoridad de que luego de autorizarse un mínimo de gasto por ministerio, los mismos compitan entre ellos por recursos adicionales.

Director Programa Económico de Libertad y Desarrollo



Los actuales excesivos niveles de gasto que ha llegado a acumular el gobierno central hacen necesario, además de controlar su expansión, siempre buscar eficiencias en el mismo. Esto es especialmente crítico por lo vulnerable que estamos por el lado de nuestros ingresos

