

## Presupuesto 2011: Calidad Más que Cantidad

El contexto macroeconómico en que se presentará el Presupuesto de la Nación para el 2011 es muy peculiar, por lo que el Gobierno debe tener un especial cuidado con las señales que entrega al mercado.

En efecto, por una parte tenemos el reciente historial de gran expansión del gasto público a partir del 2006 a la fecha, el que en términos reales acumularía un aumento de 60,8% si este año crece el proyectado en un 9,0%, mientras que en igual período, el PIB real lo haría tan sólo en un 17,6% si el actual ejercicio lo hacemos en un 5,2%. Como resultado de lo anterior, la relación gasto público/PIB se habría elevado desde un 18,1% en el 2006 a un 25,3% el 2010.

Este cálculo no es irrelevante en la trayectoria futura del tipo de cambio real. Existen estudios que han encontrado una elasticidad gasto público/PIB a tipo de cambio real (en el largo plazo) en promedio de -2, es decir, por cada incremento de 1 punto en la relación gasto/PIB, el tipo de cambio real caerá 2%. Con esto, el señalado incremento de 7,2 puntos en la relación gasto/PIB en el período 2006-2010 representaría una presión de caída para el tipo de cambio real de alrededor de un 14%, cifra que por sí sola debería provocar escalofríos a gran parte del sector exportador y sustituidor eficiente de importaciones.

El efecto negativo en el tipo de cambio real del aumento del gasto público puede ser compensado por la calidad de dicho gasto, en términos de su aporte al incremento de la productividad. Pero es sabido que la productividad en el período 2006-2009 cayó en promedio un 1,1%, lo que unido a una leve disminución de la misma el 2010, nos presenta un panorama especialmente preocupante, ya que hoy no hay espacio para acomodar caídas adicionales del tipo de cambio real. Por lo demás, la nueva meta de déficit estructural de 1% para el 2014 exige con urgencia tomar decisiones correctas para enmendar rumbos en este frente.

Por esto, el proyecto de Presupuesto 2011 debe contemplar tanto un crecimiento real del gasto inferior al PIB tendencial, estimado en torno a 4,5%, como una composición del mismo pro inversión y productividad.

**El proyecto de Presupuesto 2011 debe contemplar tanto un crecimiento real del gasto inferior al PIB tendencial, estimado en torno a 4,5%, como una composición del mismo pro inversión y productividad.**



**RICARDO MATTE**  
DIRECTOR  
PROGRAMA  
ECONOMICO  
LIBERTAD Y  
DESARROLLO