

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
16/11/2010	LA TERCERA (STGO-CHILE)	28	4	¿ES RICO NUEVAMENTE EL FISCO?	18,8x20,3

# ¿Es rico nuevamente el Fisco?



**Cecilia Cifuentes**

Investigadora Programa  
Económico Libertad y Desarrollo

**E**N DIAS recientes, el precio del cobre se ha acercado los US\$ 4/libra, con lo que las arcas fiscales vuelven a percibirse como muy abundantes. ¿Qué se hace con un Fisco rico en un país en que abundan las necesidades sociales? La respuesta parece obvia: gastar, por supuesto. Sin embargo, esa sería la peor política, como lo muestran varias experiencias de países que luego de un boom de recursos naturales han terminado con un nivel de ingreso per cápita inferior al que tenían inicialmente.

Si el precio del cobre se mantiene en los niveles actuales en los próximos años, y el gobierno conserva su meta de reducir el desequilibrio estructural, nuevamente se empezarían a acumular recursos en el Fisco, en montos probablemente más significativos que la recaudación esperada por el royalty. Ya se demostró el año pasado la importancia de estos ahorros para los ciclos adversos, que sin duda se

van a repetir a futuro. Es muy importante que este precio del cobre no abra apetitos de gasto, principalmente por tres razones. La primera, es que no se puede olvidar que luego que en abril de 2008 el precio del cobre bordeó los US\$ 4/libra, en diciembre de ese mismo año había caído a US\$ 1,39/libra, lo que evidencia la alta volatilidad de la principal fuente de ingresos del Fisco. La segunda es el tipo de cambio. El alza del precio del cobre es en gran parte la contrapartida de la debilidad del dólar en el mundo. Si el gobierno empieza a gastar los recursos extras, se acentúa el proceso de apreciación de nuestra moneda, y los que finalmente pagan el gasto público son los exportadores y los que compiten con importaciones, que dejan de ser competitivos. La tercera razón es la inflexibilidad del gasto público a la baja. Es muy difícil reducir o eliminar programas de gasto, por lo que sería de una gran irresponsabilidad política comprometer programas de gasto permanentes con ingresos que tienen un componente transitorio significativo.

¿Para qué sirve entonces que suba el

precio del cobre? ¿Es casi una maldición? En ningún caso, ya que efectivamente si se ahorran los recursos en los ciclos expansivos y se gastan en los períodos de contracción, el Fisco hace un aporte muy valioso a la estabilidad del crecimiento y el empleo.

Existe, además, una alternativa para transformar estos ingresos transitorios e inciertos en ingresos permanentes y ciertos, y de esta forma poder financiar proyectos de alta rentabilidad social, como mejorar la educación y profundizar la reforma del Estado. Esta alternativa consiste en vender total o parcialmente la propiedad de Codelco a privados, extranjeros y fondos de pensiones, lo que, de paso, lleva a que efectivamente parte de esta empresa sea de todos los trabajadores chilenos. No sólo se podrían obtener aumentos de eficiencia en la empresa, sino también mejorar notoriamente la calidad de la política fiscal chilena, que, con balance estructural incluido, sigue siendo bastante inestable. La situación del precio del cobre hace de éste un buen momento para pensar en un traspaso, al menos parcial, de esta empresa, y asegurar un flujo de ingresos permanente. En definitiva, se trata de cambiar un activo (Codelco) que genera ingresos volátiles en uno con ingresos predecibles que permite gastos estables. El ejemplo de Petrobrás en Brasil puede ser muy ilustrativo para Chile.

---

**Hay una vía para transformar ingresos transitorios e inciertos en permanentes y ciertos: privatizar todo o una parte de Codelco.**

---