

## LA PESADA TAREA FISCAL

- La Dirección de Presupuestos dio a conocer esta semana la Evaluación de la Gestión Financiera del Sector Público 2016 y la Actualización de Proyecciones para 2017 donde se da cuenta de un panorama fiscal aún menos auspicioso que el presentado en octubre de 2016: una significativa corrección a la baja de la tasa de crecimiento del producto estimada para este año desde 2,25% a 1,5% y un mayor déficit fiscal.
- El presupuesto antes presentado contemplaba holguras negativas por US\$ 1.793 millones para los próximos tres años, cifra que sería aún más alta con esta actualización de supuestos. La delicada situación que presentan nuestras finanzas públicas, el consecuente mayor endeudamiento y la sostenida baja en la tasa de crecimiento, ya se tradujeron esta semana en la primera rebaja en la clasificación del riesgo soberano de nuestro país.
- La próxima administración tendrá una tarea importante: deberá arreglárselas para cumplir con su programa de gobierno, partiendo desde el primer día con un Estado desfinanciado.

La Dirección de Presupuestos (Dipres) dio a conocer esta semana la Evaluación de la Gestión Financiera del Sector Público 2016 y la Actualización de Proyecciones para 2017. En ella se da cuenta de un panorama aún menos auspicioso que el presentado en octubre de 2016, que se refleja en una importante rebaja a la estimación de la tasa de crecimiento del PIB para este año -aún con una corrección al alza del precio del cobre- y un mayor déficit fiscal. En su presentación, el Ministro de Hacienda afirmó que hay una tarea fiscal importante para este y los próximos años, al tiempo que los gastos comprometidos por esta administración superan con creces la capacidad que tenemos de financiarlos. Así, efectivamente, el actual gobierno está dejando una pesada y difícil tarea al próximo.

### SITUACIÓN MACROECONÓMICA Y NUEVOS SUPUESTOS

El Informe presentado mostró una significativa corrección a la baja de la tasa de crecimiento del producto estimada para este año, desde 2,25% a 1,5%. Esto, a la vez que el precio del cobre esperado aumentó en 30 centavos de dólar la libra. La baja de precio del metal ha sido la principal explicación que ha dado el gobierno para el débil desempeño de la economía. De esta manera, resulta contradictorio

que, aún aumentando el precio esperado, la proyección de crecimiento se reduzca tanto. La estimación de demanda interna, por su parte, también se corrigió a la baja, aunque de manera menos agresiva que el producto. La inflación estimada, así como el tipo de cambio, también se revisaron a la baja (Tabla N° 1).

**ESTIMACIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB SE REVISÓ FUERTEMENTE A LA BAJA**

**Tabla N° 1. Supuestos Macroeconómicos 2017**

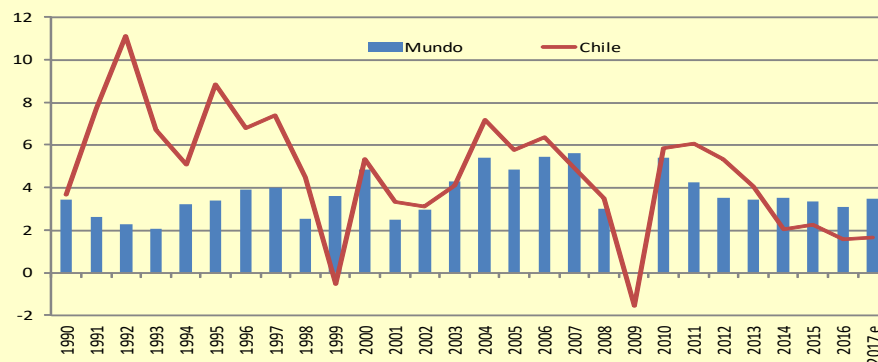
	Proyección 2017 Ley de Presupuestos 2017	Proyección actual
PIB (tasa de variación real)	2,25	1,5
Demanda Interna (tasa de variación real)	2,8	2,5
IPC (variación promedio / promedio)	3,0	2,6
Tipo de cambio (US\$)	700	669
Precio del cobre (US\$ c/lb)	220	250

Fuente: Dipres.

Llama la atención, y preocupa a la vez, la persistente rebaja en la tasa de crecimiento estimada para Chile, al tiempo que el mundo crece a una tasa superior. Esta situación, que sólo pasó en años anteriores en dos oportunidades en presencia de crisis financieras importantes (Gráfico N° 1), se observa de forma persistente desde el año 2014, sin mediar crisis internacional alguna, completando ya cuatro años creciendo a una tasa menor a la del resto del mundo.

**TASA DE CRECIMIENTO DE CHILE HA SIDO MÁS BAJA QUE LA DEL MUNDO DURANTE LOS ÚLTIMOS 4 AÑOS**

**Gráfico N° 1. Crecimiento del PIB (var. % anual)**



Fuente: FMI

Es así como Chile muestra un deterioro importante de su desempeño económico, pasando de un crecimiento de 5,3% promedio durante el período presidencial anterior (con el mundo creciendo a una tasa de 4,2% promedio) a una tasa promedio esperada de 1,8% anual durante la actual administración, mientras el mundo se habrá expandido a un ritmo de 3,4% (Tabla N° 2).

### CHILE MUESTRA UN DETERIORO IMPORTANTE DE SU CRECIMIENTO ECONÓMICO

Tabla N° 2: Crecimiento del PIB (promedios, var. % anual)

	Mundo	Chile
1990-1999	3,1	6,1
2000-2009	3,9	4,2
2010-2013	4,2	5,3
2014-2017	3,4	1,8

Fuente: FMI

### EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS FISCALES Y PERSPECTIVAS

Con el cierre fiscal del 2016 y el cambio de supuestos de tasa de crecimiento del PIB y precio del cobre, entre otros (ver tabla N°1), se prevé para este año un nivel de ingresos efectivos de \$ 36.850.145 millones, lo que significa un incremento de 2,5% real anual. Esto, al tiempo que los gastos totales registrarían un aumento real de 4,0% anual. Esto significa que se estará gastando más de lo que se recauda. No es extraño, por tanto, que continúe profundizándose el déficit fiscal efectivo, el cual llegaría a -3,1% el año 2017 (Gráfico N°2).

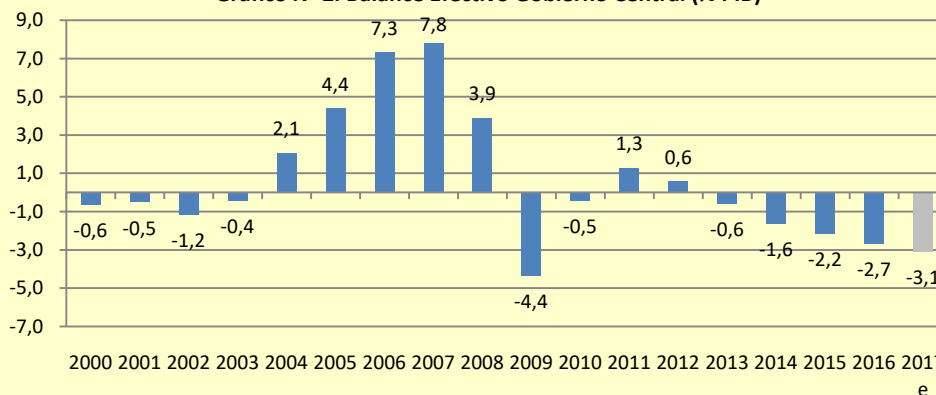
Como correlato, la deuda bruta muestra un rápido incremento, alcanzando el 2016 un 21,3% del PIB. Se estima que el 2017 se acercaría al 25%. Si bien este no es un nivel de deuda extremadamente alto, es preocupante la rapidez con la cual ha ido creciendo, dado que solo 10 años atrás era de 3,9%. Con ello, Chile ha dejado de ser un acreedor neto para pasar a ser un deudor neto.

Pese al bajo crecimiento económico, al incremento de los gastos por sobre los ingresos y al aumento del tamaño de la deuda, se estaría cumpliendo con la meta del balance cíclicamente ajustado. Esto, por cuanto la meta autoimpuesta es reducir el déficit en al menos 0,25% del PIB por año, pero “con parámetros actualizados”, es decir, el déficit estructural se vuelve a calcular con el nuevo escenario previsto tanto para el PIB potencial como para el precio del cobre de

largo plazo (Gráfico N° 3). Así, se espera que el déficit estructural alcance -1,7% del PIB este año, inferior al -1,9% al 2016 “recalculado”.

**DÉFICIT FISCAL EFECTIVO CONTINUARÁ PROFUNDIZÁNDOSE**

**Gráfico N° 2. Balance Efectivo Gobierno Central (% PIB)**

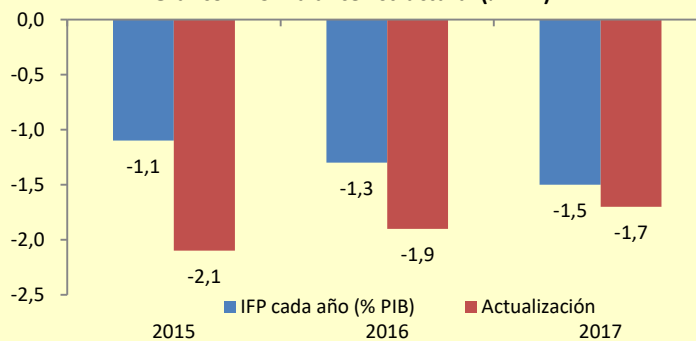


Fuente: Dipres.

Cabe señalar que en los Informes de Finanzas Públicas respectivos, todos los déficits estructurales eran menos deficitarios que los calculados actualmente con los nuevos parámetros, por lo que la reducción autoimpuesta ha sido menos exigente. Lo cierto es que el déficit ha aumentado y la nueva manera de medir el comportamiento de la meta solo ha contribuido a tornar la regla más confusa. Hacia adelante, sería importante retomar el compromiso claro de una senda hacia el control fiscal, con un ancla numérica como solía ser en sus inicios.

**DÉFICIT ESTRUCTURAL ALCANZARÍA -1,7% DEL PIB ESTE AÑO**

**Gráfico N° 3. Balance Estructural (% PIB)**



Fuente: Dipres.

## TAREAS FUTURAS Y CONCLUSIONES

La delicada situación que presentan nuestras finanzas públicas, junto a un desempeño débil en términos de crecimiento económico, ya se tradujeron esta semana en la primera rebaja en la clasificación del riesgo soberano de nuestro país, la de la agencia Standard & Poor's. Lo anterior es una muy mala noticia para el país. El gobierno había prometido que un tercio de la mayor recaudación derivada de la reforma tributaria se destinaría a reducir el déficit fiscal. En vez de eso, el déficit ha aumentado, lo que junto al mayor endeudamiento fiscal y menor crecimiento económico devino en esta baja en la clasificación de riesgo.

Anteriormente, en su presentación, el Ministro de Hacienda había señalado que esta situación, prevista hace ya algún tiempo, dependería tanto de la situación fiscal actual, como de la situación futura de responsabilidad fiscal. Planteó, de hecho, que sería bueno que los candidatos a la presidencia, de alguna manera, dieran a conocer sus programas y proyecciones de equilibrio fiscal. Es más, sugirió que sería una buena idea que presentaran su propio "plan fiscal", para mostrar responsabilidad y dar confianza.

Los hechos hablan por sí solos. Hasta el momento, la única señal clara y evidente es que la propia Dirección de Presupuesto ya presentó, en octubre del año pasado, proyecciones hasta el 2020 que no son auspiciosas. En ellas se muestra nítidamente que no estamos frente a una posición sólida, puesto que el presupuesto actual contempla holguras negativas por US\$ 1.793 millones para los próximos tres años, cifra que sería aún más alta con la actualización de supuestos que se acaba de realizar.

Ello, sin contar que esta estimación de holguras negativas carece de detalles en cuanto a los proyectos de ley que estarían contemplados, lo que podría agravar el panorama en caso que hubiese proyectos no incluidos. Sería útil, por tanto, conocer ese detalle para comprender cabalmente la magnitud del problema.

Lo que resulta indiscutible es que la próxima administración tendrá una tarea pesada en materia fiscal. Esto, porque tendrá que ver cómo se las arreglará para cumplir con su programa de gobierno, partiendo desde el primer día con un Estado desfinanciado.