

## Déficit tributario versus pensiones

Lunes, 20 de Mayo de 2019 - Id nota:853066

Medio : La Segunda  
Sección : Opinión  
Valor publicitario estimado : \$1490560.-  
Página : 9  
Tamaño : 20 x 16

[Ver completa en la web](#)

# Déficit tributario versus pensiones

Rodrigo Wagner B.

Ph.D. Harvard; académico  
U. de Chile



Cada cierto tiempo converso con representantes de inversionistas que compran bonos de gobierno chileno. Fondos extranjeros que le prestan al Estado con la idea de que en los próximos 15 a 20 años el Estado les va a ir pagando de vuelta. A este tipo de inversionista le interesan las noticias que potencialmente tienen la capacidad de afectar la trayectoria fiscal de largo plazo. Al final del día, el valor de mercado los bonos que compraron depende de la percepción de que los próximos cuatro o cinco presidentes de Chile paguen esa deuda, no del Presidente Piñera y su potencial sucesor(a) directo (a), quienes casi obviamente pagarán.

Por cierto, los inversionistas de esos bonos largos destacan cosas conocidas. Cierta seriedad y visión de largo plazo, que se ha tendido a mantener a pesar de los cambios de coalición gobernante. También los consensos y, en general, la gradualidad. De hecho, para los que siguen coyuntura de política económica es hasta un poco aburrido reportear sobre

Chile, porque nunca mueven demasiado los precios de los bonos, en contraste de Argentina o Venezuela.

En ese contexto, los inversionistas preguntaron por la aparente contradicción entre las nuevas reformas tributarias y de pensiones en lo relativo al financiamiento. En la Reforma Tributaria la reintegración del sistema genera re-

conocidamente una menor recaudación fiscal. Por eso el Gobierno ofreció subir otros tipos de ingresos, ya sea por impuestos o por mejoras de tecnología de recaudación. Y la oposición incluso estaba frenando la idea de legislar porque veía cerca de US\$ 600 millones anuales sin financiar. Por eso había

puesto la compensación tributaria como una condición clave seguir avanzar.

Por contraste, en la discusión de pensiones el potencial desbalance fiscal ha recibido mucha menos atención, tanto del Gobierno como de la oposición. Esto a pesar de que, según las proyecciones de la Dipres, el costo para el

Estado de la reforma sería más grande: en régimen llegaría a los US\$ 3.500 millones de dólares anuales. A pocos años de implementada, esta reforma le generaría al Estado gastos por al menos el doble de los descalces financieros que tanto han dado que hablar en la reforma tributaria. ¿Qué estrategia de financiamiento que propone el Gobierno? En

**“La reforma de pensiones le generaría al Estado gastos por al menos el doble de los montos que tanto han dado que hablar en la reforma tributaria”.**

términos generales, que con crecimiento económico y reasignaciones presupuestarias futuras se lograría balancear el nuevo gasto fiscal de pensiones. Tampoco es para juzgarlo demasiado, pues es similar a lo que argumentó en su momento la administración Bachelet I, en la

anterior reforma de pensiones. El debate parlamentario de la oposición en pensiones ha ido por otras aristas (p. ej. rol de AFP), con poca discusión sobre déficits de financiamiento. Ojalá que esa aparente contradicción le quede más clara a los inversionistas a medida que avance el proceso legislativo.