

## Un nuevo paquete fiscal, dentro de nuestra institucionalidad

Viernes, 15 de Enero de 2021 - Id nota:966589

Medio : Diario Financiero  
Sección : La Columna de...  
Valor publicitario estimado : \$3855000.-  
Página : 14  
Tamaño : 25 x 12

[Ver completa en la web](#)

### LA COLUMNA DE...

## Un nuevo paquete fiscal, dentro de nuestra institucionalidad

Frente al aumento de casos de coronavirus registrados en las últimas semanas, el Gobierno anunció modificaciones al Plan Paso a Paso, con las que aumentó las limitaciones a la movilidad de las personas, generando diversas reacciones a favor y en contra de la decisión.

Más allá de las distintas visiones, lo cierto es que el virus está lejos de ceder y que la segunda ola es una amenaza latente, por lo que la colaboración de la ciudadanía es fundamental para frenar los contagios y evitar un colapso del sistema de salud. También lo es para apoyar la reactivación del país: cada vez que se intensifican las medidas de confinamiento se produce un impacto en la economía, sobre todo en materia de empleo en aquellos sectores donde la movilidad es indispensable.

Esto, sumado al inicio de la campaña para la elección de constituyentes en abril, podría poner sobre la mesa nuevas ofertas que prometan aumentos en la liquidez de las familias. Ciertamente, un tercer retiro de fondos previsionales estará en la discusión, junto con otras propuestas que comprometerán la sostenibilidad fiscal futura.

Es sabido que, en promedio, los retiros de



**JORGE SELAIVE**  
ECONOMISTA JEFE  
SCOTIABANK Y  
ACADEMICO FEN U. DE  
CHILE

**“Para anticipar una inminente vorágine de propuestas sobre aumentar la liquidez de las familias, cabe sugerir al Gobierno adelantarse y aprovechar las válvulas de acción que a regla fiscal entrega: el precio del cobre es una de ellas”.**

fondos de pensiones aumentaron a liquidez de las familias chilenas por sobre la caída de los ingresos laborales. Las consecuencias van desde un menor comportamiento precautorio de las familias hasta una mayor presión por robustecer los ingresos tributarios, colocando premura a una nueva reforma tributaria.

Para anticipar esta inminente vorágine de propuestas cabe sugerir al Gobierno adelantarse y aprovechar las válvulas de acción que nuestra regla fiscal entrega. El precio del cobre es una de ellas: la última revisión del precio del cobre referencial se realizó en agosto pasado cuando el metal se ubicaba en torno a US\$ 2,8/libra, determinándose US\$ 2,88/libra como parámetro para el balance cíclicamente ajustado de 2021. Sin embargo, la dinámica recuperación de China; los esperados o ya anunciados paquetes fiscales en economías desarrolladas; los altos niveles de liquidez global; y la debilidad del dólar, han llevado a que el precio de la principal exportación de Chile esté significativamente sobre dicho nivel.

Por cierto que este parámetro no se debe revisar cada vez que haya cambios en el precio del cobre, pero sí cuando estas variaciones se ubiquen, en tan breve plazo, entre las mayores

que históricamente se hayan observado para el metal rojo. Cada centavo de dólar adicional en el precio del cobre referencial determinado por el Comité de Expertos significa cerca de US\$ 50 millones de mayor espacio de gasto.

Sabemos que se ha hecho un enorme esfuerzo fiscal en materia de protección social, el cual implicó ajustes en programas del Estado, altos niveles de endeudamiento estatal y la utilización de parte importante de los fondos soberanos. Pero también debemos reconocer que nuevas medidas de restricción a la movilidad requieren de un apoyo focalizado, evitando medidas regresivas que nuevamente podrían levantar asambleístas y/o congresistas.

Con la revisión del precio referencial del cobre se podría abrir espacio para diseñar un paquete fiscal focalizado de entre US\$ 800 y US\$ 1.000 millones. El PIB tendencial también debería revisarse, dado que han ocurrido innumerables eventos económicos y políticos que pueden afectar la proyección.

En esta coyuntura tan dolorosa para muchas familias y compleja en materia económica, es fundamental buscar herramientas dentro de nuestra institucionalidad que permitan a Chile ser fiscalmente sostenible en el futuro.