

**Mayor déficit estructural limitará a 2,5% el crecimiento del gasto público en los próximos años**

Jueves, 29 de Marzo de 2018 - Id nota:726874

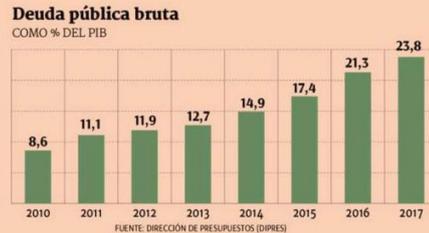
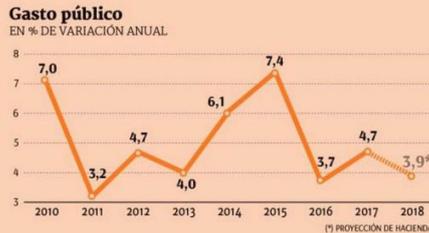
Medio : Diario Financiero  
 Sección : Economía  
 Valor publicitario estimado : \$10280000.-  
 Página : 16  
 Tamaño : 25 x 32

[Ver en formato web](#)

MERCADO ANALIZA LAS CONSECUENCIAS DE LA POLÉMICA ENTRE EL GOBIERNO SALIENTE Y EL ENTRANTE

# Mayor déficit estructural limitará a 2,5% el crecimiento del gasto público en los próximos años

■ Esto, asumiendo que la nueva administración mantiene la meta de reducción de 0,25 puntos del PIB por año y que los parámetros estructurales no varían de manera importante.



POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

“Es un error, pero no por eso deja de ser importante”. Con estas palabras se ha referido en las últimas semanas el ministro de Hacienda, Felipe Larraín, a la controversia por el mayor déficit fiscal estructural que informó el gobierno saliente un día antes del cambio de mando.

El Consejo Fiscal Asesor (CFA) detectó un error en la metodología para calcular el balance estructural, lo que arrojó que el saldo negativo fuera 0,4 décimas mayor a lo proyectado en diciembre, cerrando así 2017 en 2,1% del PIB.

Esto implica US\$ 1.100 millones adicionales de déficit, lo que -ha dicho Larraín- reduce la capacidad de gasto público en la misma cantidad para los próximos años. ¿En qué se traduce esto? Según la mayoría de los economistas, de mantenerse los actuales supuestos de largo plazo, el gasto público crecería 2,5% promedio en el período 2019-2021.

Uno de ellos es el economista jefe de BCI Estudios, Sergio Lehmann, quien aclara que “detrás de ello se asume que no se ajustan los parámetros crecimiento potencial y precio de largo plazo para el cobre”.

Para la directora del CEF de la Universidad de los Andes, Cecilia Cifuentes, un escenario de 2,5% de alza del aparato público para el período se ve factible, considerando la “razonable” mantención de los parámetros estructurales con los que se calcula el déficit y la programación financiera de largo aliento. Esto es un PIB potencial de 2,6% y un precio del cobre de largo plazo de US\$ 2,77 la libra.

El gerente de Estudios de Gemines, Alejandro Fernández, plantea que el 2,5% entre 2019 y 2021 podría ayudar a cerrar el déficit estructural en un cuarto de punto de PIB por año, “independiente del punto de partida”.

El economista de la U. de Chile, Alejandro Alarcón, sitúa “levemente” por debajo del 3% el alza



del gasto para el período, ya que estima que si bien el punto de partida es “peor”, ve factible un incremento importante del Producto potencial. “No descarto que se revise a una cifra sobre 3% este año, siempre y cuando la inversión se reactive”, dice.

El economista de Credicorp Capital, Felipe Guzmán, estima en 2% real el aumento del gasto fiscal entre 2019 y 2021 para ser compatible con la regla fiscal. “Esto, también considerando los recortes que se espera materialice el gobierno según su programa”.

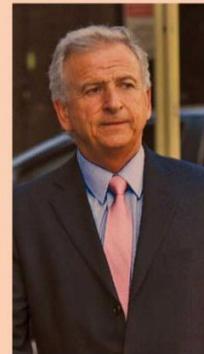
Gabriel Cestau, de Santander, asegura que con los actuales parámetros, el gasto podría crecer en línea con lo que proyectaba el

“Si se redujera la carga impositiva, el espacio de gasto también se reduciría”, advierte Gabriel Cestau, de Santander.

“Mientras se cierra la brecha de PIB habría algún espacio adicional de gasto, pero no demasiado”, dice Alejandro Fernández.

Informe de Finanzas Públicas de octubre. Esto es que manteniendo la senda de reducción del déficit del anterior gobierno, el gasto podría crecer un 2,7%.

El socio de Rojas y Asociados, Patricio Rojas, ve “poco espacio” para una expansión del gasto sobre la expansión de la economía para 2019-2021, el que según los cálculos



El ministro de Hacienda, Felipe Larraín.

de Hacienda oscilaría entre 3,5% y 4%. “El escenario puede cambiar si hay una revisión al alza de los parámetros estructurales, el cual de ocurrir será muy leve este año”, dice.

“Dado que el último Informe de Finanzas Públicas ya incluía un optimista escenario de PIB efectivo para 2019-2021, no veo argumentos que justifiquen un avance del gasto por encima del 3% anual en el próximo cuatrienio”, argumenta Jorge Lorca, de Banchile Inversiones.

**La meta fiscal**

A fines de mayo, el gobierno publicará el decreto que determinará su estrategia fiscal para los próximos cuatro años.

Cestau señala que el Ejecutivo debiera mantener en 0,25 puntos por año la meta, lo que permitiría lograr un balance en siete u ocho años, algo que comparte Lehmann.

Guzmán plantea que más allá del objetivo, lo clave es actualizar la normativa para hacer más transparente su metodología de cálculo y evitar errores como los que detectó el CFA.