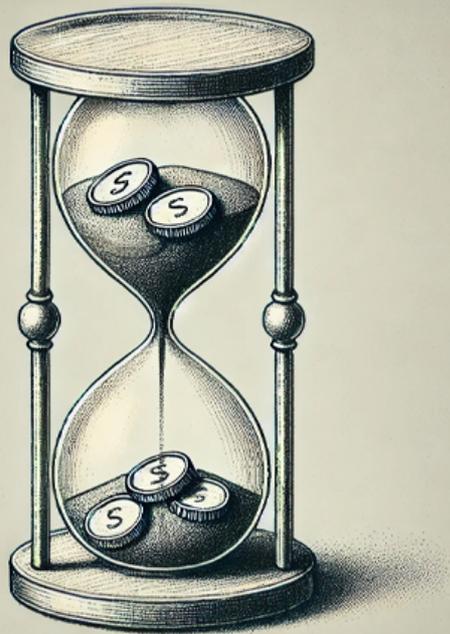


PIVOTES



**ES URGENTE QUE CHILE RECUPERE SU  
SALUD FISCAL**

11 de abril, 2025

## 1. Contexto

Los anuncios y amenazas de Donald Trump respecto a las subidas de aranceles a los productos exportados a EE.UU y el inicio de su guerra comercial con China ha generado un escenario de gran incertidumbre económica. Son medidas que deterioran el comercio internacional que podrían tener efectos adversos sobre la economía mundial.

Una contracción de la economía global afectaría a Chile, pues enfrentaríamos un mercado internacional con menos capacidad de comprar nuestros productos. Sólo el riesgo de este posible escenario es un llamado de atención a Chile: es urgente que recuperemos la salud fiscal para poder enfrentar un posible escenario económico adverso, salud que se ha deteriorado en los últimos 16 años. Esta situación debe revertirse con políticas que recorten gasto público ineficiente.

## 2. Regla del Balance Estructural

¿Cómo enfrenta Chile escenarios de contracción económica? Desde el 2001, tenemos una regla que busca generar ahorros fiscales en tiempos económicos buenos para usarlos en los tiempos malos, llamado Regla del Balance Estructural (RBE). Suena complejo, pero es muy sencillo.

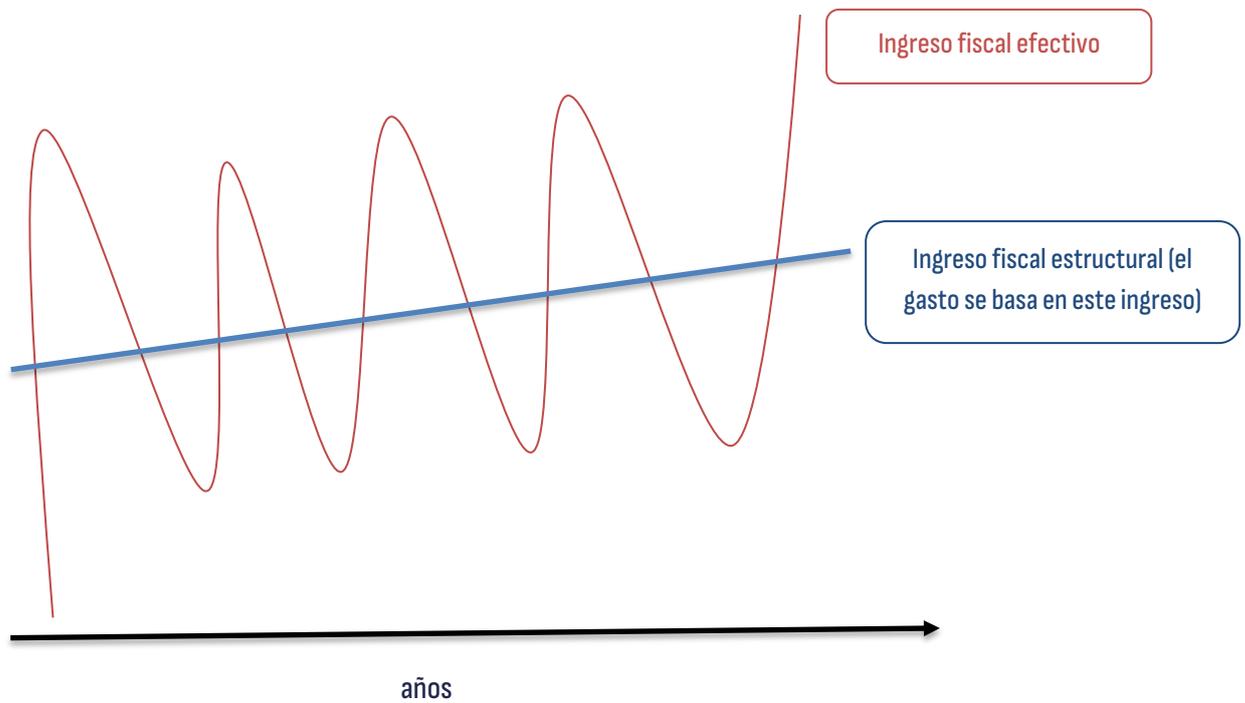
Cada año, el Estado debe decidir cuánto gastar en distintas políticas (salud, educación, seguridad, pensiones, vivienda, etc). Y cada año tiene un “ingreso fiscal efectivo” que proviene principalmente de los impuestos recaudados a partir de la actividad económica e ingresos del cobre de ese año.

En la RBE, el gasto fiscal de cada año, en lugar de basarse en el ingreso fiscal efectivo, se basa en el “ingreso fiscal estructural”: se estima el ingreso fiscal asumiendo que la economía y el precio del cobre están en su nivel tendencial, limpiando los ciclos económicos (ver figura 1).

Esto permite que, en los años económicos buenos, cuando la economía y el precio del cobre están sobre su nivel tendencial, el ingreso fiscal efectivo es mayor al gasto y tenemos superávit fiscal. Y en los años malos, el ingreso fiscal efectivo es menor al gasto y tenemos déficit fiscal.

En los años que tenemos superávit fiscal, el Estado de Chile es capaz de acumular ahorro o reducir su deuda. Y en los años que tenemos déficit fiscal, el Estado de Chile debe cubrirlo usando sus ahorros o emitiendo deuda.

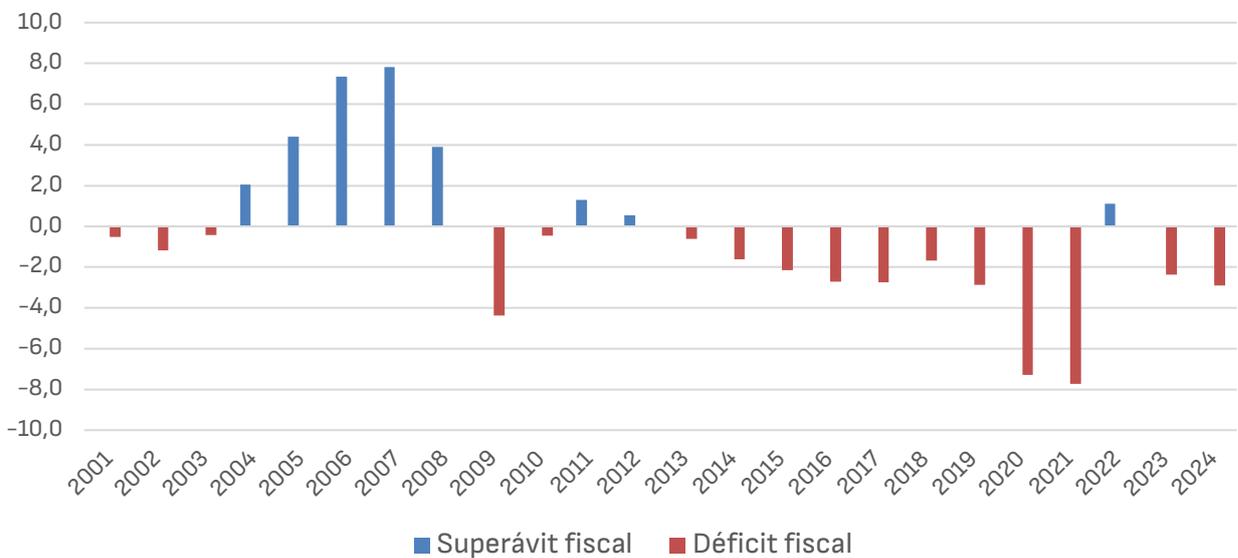
Figura 1. Regla del Balance Estructural



## 2. La salud fiscal de Chile se ha deteriorado en los últimos 16 años

A continuación, se revisa cómo han estado las cuentas fiscales de Chile. Entre el año 2001 y 2008, hubo más años de superávit que de déficit fiscal. Pero entre los años 2009 y 2024, últimos 16 años, 13 fueron déficit. Sólo tres de ellos fueron explicados por una crisis económica: años 2009 (crisis subprime) y años 2020 y 2021 (pandemia). Es decir, hubo diez años de déficit fiscal sin estar en una recesión económica.

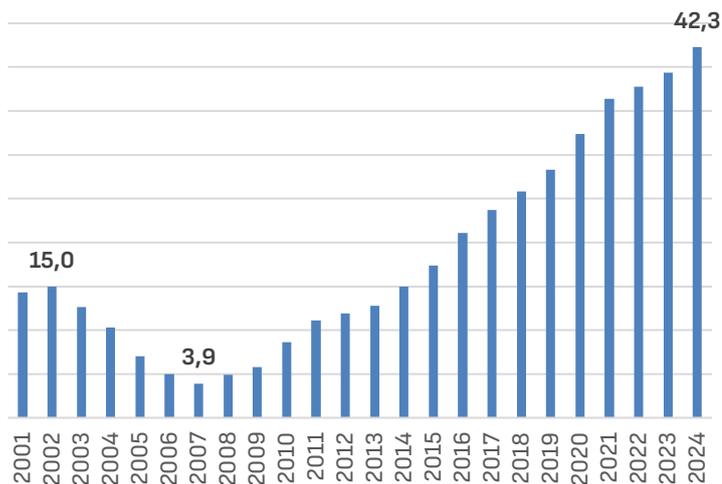
Figura 2. Balance Efectivo del Gobierno Central (en % del PIB)



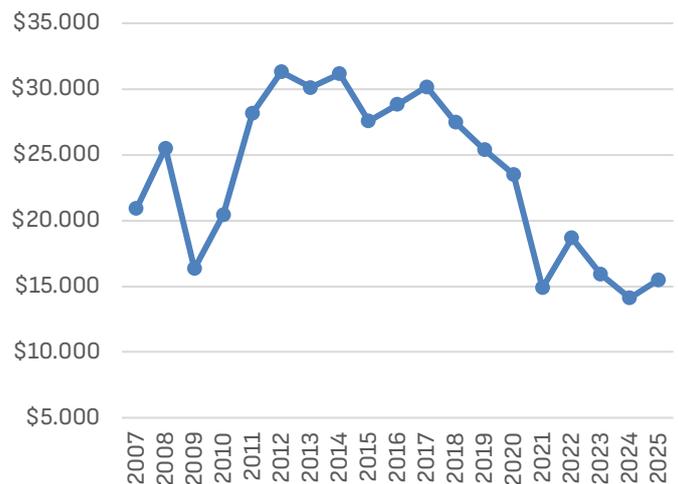
Fuente: PIVOTES en base a datos de Dipres.

Es decir, en los últimos 16 años, la salud fiscal de Chile se ha debilitado: el Estado ha estado sistemáticamente gastando sobre sus ingresos. Esto generó un aumento de la deuda pública y una caída del ahorro estatal.

**Figura 3. Deuda Bruta del Gobierno Central (% del PIB)**



**Figura 4. Ahorro bruto del Estado (en MM de USD)**

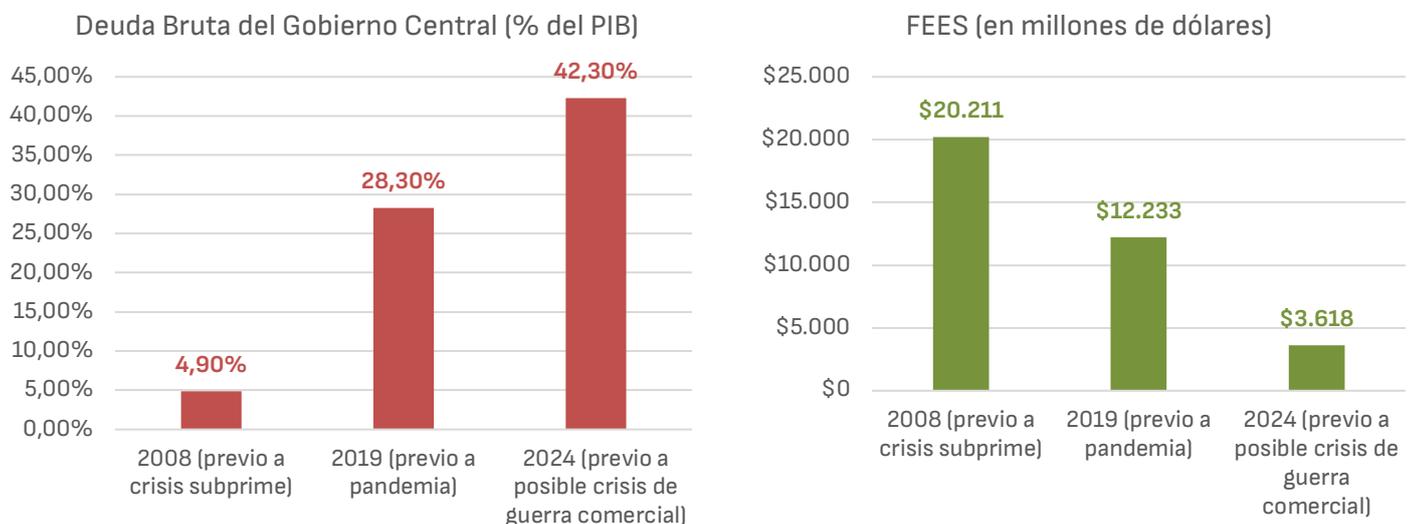


Fuente: PIVOTES en base a datos de Dipres y del Banco Central.

¿Resultado? Si la guerra comercial llegara a provocar una recesión en nuestra economía, tenemos poco espacio fiscal para enfrentarla:

- 1) Hay poco espacio para emitir más deuda pública: está en un 42,3% del PIB, al borde del límite prudencial del 45%
- 2) El FEES, un fondo de ahorro estatal diseñado para estabilizar las finanzas públicas ante cambios abruptos del ciclo económico está en un nivel muy bajo en comparación al que tenía previo a crisis del 2009 y pandemia

**Figura 5. Nivel deuda pública y del FEES previo a las últimas crisis económicas**



Fuente: PIVOTES en base a datos de Dipres y del Banco Central.

### 3. Propuestas de Pivotes para fortalecer la salud fiscal de Chile

Esperemos que la guerra comercial no provoque una contracción económica. Pero sólo el riesgo es un llamado de atención para Chile: se debe revertir la tendencia de los últimos 16 años, recuperar la salud fiscal y robustecer el ahorro estatal.

Para este objetivo, Pivotes propone medidas que ayuden a recortar gasto público ineficiente:

1. **Modernizar el régimen de empleo público:** establecer un nuevo estatuto único de empleo público encargado de la designación, contratación, promoción y cese de funciones para los funcionarios de la Administración del Estado en función al desempeño y mérito. Con esto se busca desincentivar el uso del empleo público como instrumento de fidelización política y permitir una adecuada gestión de los trabajadores del Estado para una mejora en la calidad de los servicios públicos.
2. **Agencia de Calidad de Políticas Pública:** crear un órgano público autónomo encargado de coordinar entre las distintas agencias del Estado la evaluación ex ante y ex post de los impactos regulatorias de las políticas públicas de Chile. Esto permitiría una mejor racionalización en la elaboración de las políticas públicas del país y un mejor uso de los recursos públicos. La creación de esta institución se ha propuesto en todos los gobiernos desde el primer periodo de Michelle Bachelet, y varios países de la OECD han ido avanzado en esta línea con buenos resultados.

Autores:

Elisa Cabezón, economista de la Pontificia Universidad Católica.