

# Rodrigo Vergara: “La próxima administración va a tener que hacer un esfuerzo fiscal significativo”

El investigador senior del CEP indicó que “no me sorprendería en absoluto” que la meta de déficit estructural del 1,8% del PIB suba a 2% cuando se presente el Presupuesto 2026.

POR AMANDA SANTILLÁN



Un espacio fiscal nulo e, incluso negativo, es el que advirtió Rodrigo Vergara, quien este miércoles ahondó en la problemática en el marco del encuentro “Momento Económico”, organizado por el Centro de Estudios Púbclico, donde es investigador senior.

“Lo único que tenemos claro respecto a la próxima administración es que va a tener que hacer un esfuerzo fiscal significativo”, indicó el expresidente del Banco Central e integrante del equipo económico de la candidata de Chile Vamos a la presidencia, Evelyn Matthei.

Recordó que en las últimas intervenciones de los postulantes a La Moneda “todos han hablado de una u otra forma respecto a la necesidad de hacer espacio fiscal, porque no lo hay”.

El investigador destacó que la meta original de Hacienda era de un déficit estructural de 1,1% del PIB este año, cambiando a 1,6% y actualmente a 1,8% del Producto Interno Bruto (PIB), lo que resultaría “difícil” de cumplir.

“No me sorprendería en absoluto que este 1,8%, cuando se presenta el Presupuesto el próximo mes y durante la ejecución, suba a 2% o quizá marginalmente por arriba de eso. O sea, nuevamente no estaríamos cumpliendo con la meta fiscal”, dijo.

Así, precisó que el problema está en los ingresos fiscales, ajustados desde 8,5% a 7,6% y que en el primer semestre crecieron un 4,3%, por lo que alcanzar el objetivo “no se ve fácil, menos aún en una economía desacelerándose”.

En el caso del gasto, señaló que ha estado más o menos de acuerdo a lo esperado en un 2,7% respecto a la meta de 2,2% para el año. Sin embargo, advirtió que en año electoral el compromiso tampoco es fácil de cumplir.

## “Un problema serio”

Vergara también se refirió a la situación del empleo, con una tasa

**Sobre al programa de acumulación de reservas del Banco Central, que Vergara presidió, le llamó la atención que “haya sido en un momento en que el tipo de cambio estaba particularmente alto”.**

de desocupación nacional de 8,9%, que se acerca 10% en el caso de las mujeres.

“Tenemos un problema tan significativo que uno de los exponentes de la candidatura oficialista sostuvo que lo que estaba pasando en el mercado laboral era un desastre”.

Añadió que la débil creación de empleo -141 en los últimos 12 meses- es “un problema muy serio” y “natural en una economía que crece bastante poco y a la cual además al mercado laboral se le

## En julio el Banco Central solo evaluó bajar la tasa en 25 puntos

En el Banco Central no sólo hubo unanimidad para bajar la tasa de interés, sino que también sobre la magnitud de esta. Según la minuta de la reunión, la presidenta de la entidad, Rosanna Costa, la vicepresidenta Stephany Griffith-Jones y los consejeros Alberto Naudon, Luis Felipe Céspedes y Claudio Soto votaron por una reducción de 25 puntos base, hasta 4,75%. Varios consejeros mencionaron que esto era “plenamente coherente” con la comunicación previa y, por lo tanto, “ampliamente esperada por el mercado”.

Un consejero agregó que un recorte de ese tipo era la opción que implementaba de mejor forma la estrategia global delineada en el último Informe de Política Monetaria (IPoM). Hubo una mirada concordante en que, si bien los niveles de incertidumbre global seguían elevados, los últimos antecedentes confirmaban la validez del escenario del IPoM de junio.

A nivel local, evaluaron que la economía iba en línea con lo esperado, con el PIB moderándose tras el fuerte dinamismo de inicios de año, explicado en parte por factores transitorios.

introducen fricciones adicionales”, apuntando con esto último tanto a los aumentos de salario mínimo como a las propuestas que se hacen en esa materia, que -a su juicio- son “anti empleo en una economía que crece poco”. Así, legislar sobre negociación ramal le parece “terrible desde el punto de vista de mercado laboral”.

## Reservas internacionales

Vergara también abordó la decisión del Banco Central de iniciar un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta US\$ 25 millones diarios por un plazo de tres años, indicando que es “un poco sorprendente, en mi opinión al menos, que haya sido en un momento en que el tipo de cambio

estaba particularmente alto”.

Eso sí, desde el punto de vista del objetivo de la política, le parece “relativamente razonable”, precisando que concretada la medida Chile subiría su nivel de reservas desde el 13% del PIB al 18%-19%, cercano al promedio de los países emergentes.

“La única pregunta que uno se hace es el *timing*. Empieza a comprar dólar en un momento en el que el tipo de cambio está por lo menos, de acuerdo a distintas mediciones y también a una historia, relativamente alta. Uno se pregunta por qué ahora, ¿por qué no esperar un tipo de cambio más bajo?”, indicó.

Vergara fue consultado por los dichos de la vicepresidenta del Central, Stephany Griffith-Jones, quien adelantó que habría un recorte de tasas en la próxima reunión de septiembre.

Explicó que la cultura del Banco Central es orientar a través de su corredor en el Informe de Política Monetaria y no anunciar de antemano cuándo ni cuánto serían las bajas de tasas de interés. “De alguna forma, es una sorpresa que la vicepresidencia del banco haya sido tan específica respecto a esto”, afirmó, aunque precisó que “no es la primera vez que lo hace”.