



creoeconómico (crecimiento e inflación) y manejo prudente de la deuda pública. En ninguna de ellas aparece la famosa "caja fiscal".

Los indicadores que miran las clasificatorias de riesgo: Chile mantiene una nota en rango "A", conserva grado de inversión y exhibe un perfil de deuda pública moderado, con perspectiva estable.

Además, la situación fiscal reciente ha recibido un *shock* positivo significativo. El precio del cobre está sobre US\$ 5,50 por libra, mientras el Presupuesto 2026 fue calculado con US\$ 4,38 por libra. Cada centavo adicional en el precio del cobre aporta cerca de US\$ 60 millones a las arcas fiscales. ¿Por qué ha habido silencio respecto del monto considerable que recibirá el fisco vía cobre?

PATRICIO MELLER

Ingeniería Industrial, U. de Chile

La caja fiscal no es macro

Señor Director:

La insistencia del ministro de Hacienda en la "caja fiscal" revela una mirada más microeconómica que macroeconómica. En una empresa, preocuparse por la liquidez o el flujo de caja tiene sentido en el muy corto plazo, incluso mes a mes, cuando hay que pagar sueldos y evitar endeudarse con los bancos. Pero un gobierno no opera con esa lógica estrecha.

Los problemas macroeconómicos del Estado funcionan en un horizonte anual y de largo plazo. Por eso, el FMI pone el foco en tres variables centrales: consolidación fiscal (reducción del déficit fiscal), contexto ma-

¿

i

s

r

c

;

s

¿

€