



lo acercan más al universo analizado por Alesina. En ese contexto, además de la composición del ajuste de gasto, en Chile importará particularmente la credibilidad del ajuste para los inversionistas que permita alentar la inversión privada.

MATÍAS ACEVEDO F.
Académico UAndes

Ajuste creíble de gastos

Señor Director:

Existe un amplio consenso en torno a que, para avanzar en la consolidación fiscal, necesitamos aumentar el PIB potencial. Sin embargo, no ocurre lo mismo con las medidas de reducción de gastos, de aumento de impuestos (o con una combinación de ambas), porque tienen impacto en el crecimiento.

Esa es precisamente la pregunta que buscaron responder el experto fiscal Alberto Alesina y otros académicos (2018), al revisar alrededor de 3.500 medidas de ajuste fiscal en países de la OCDE.

Encontraron que, en promedio, los ajustes basados en la reducción de gasto tienden a tener costos acotados y transitorios para la economía, mientras que aquellos basados en aumentos de impuestos se asocian con mayores caídas del PIB. La diferencia responde a factores conocidos: los impuestos afectan directamente los incentivos a invertir y trabajar, mientras que los recortes de gasto, cuando son permanentes y bien diseñados, reducen la incertidumbre sobre la carga tributaria futura.

Esta evidencia no puede importarse mecánicamente a Chile, pero tampoco puede ignorarse. Chile cuenta con instituciones fiscales sólidas, acceso a financiamiento y credibilidad macroeconómica que