



## Alertas bajo la lupa

# Economistas de centroderecha tras informe CFA: Reconocen riesgos, pero confían en el crecimiento

Expertos valoran advertencias técnicas, llaman a reforzar eficiencia del gasto y sostienen que expansión económica será clave para sostener las cuentas públicas.

Sergio Sáez Fuentes

**E**l informe del Consejo Fiscal Autónomo (CFA) sobre el proyecto de Reconstrucción Nacional abrió un flanco técnico que economistas vinculados a la centroderecha han abordado con matices, pero bajo un diagnóstico común: la necesidad de reforzar la sostenibilidad fiscal en un contexto de estrechez y alta incertidumbre.

El organismo advirtió que la iniciativa “presenta déficits fiscales al menos hasta 2031” y que su financiamiento descansa en supuestos de crecimiento cuyos efectos son inciertos. A ello sumó un conjunto de riesgos directos e indirectos que podrían tensionar aún más las cuentas públicas.

Desde esa base, el exdirector de Presupuestos **Matías Acevedo** planteó que el debate debe aterrizar. “Hay que poner la pelota al piso de qué riesgos estamos hablando. Este no es un riesgo que va desfondar las finanzas públicas, es un riesgo y todos los proyectos tiene riesgos”, afirmó en Radio Duna. Con todo, enfatizó que “al CFA hay que respetarlo. Lo que dicen hay que atenderlo”, descartando, eso sí, ajustes por la vía tributaria: “Hablemos de medidas compensatorias, pero ninguna medida que aumente los impuestos”.

Una visión más extensa entrega **Bettina Horst**, directora ejecutiva de Libertad y Desarrollo, quien valoró que la discusión fiscal vuelva al centro. “Se valora la discusión sobre responsabilidad fiscal que se instala en el Congreso”, señaló, recordando que en reformas anteriores “los mecanismos de mitigación no fueron considerados”. A su juicio, el CFA ha sido consistente en cuatro ejes: mayor crecimiento,



Ignacio Briones, exministro de Hacienda.



Bettina Horst, directora ejecutiva de LyD.

nuevos ingresos, eficiencia del gasto y reducción de evasión.

Sin embargo, advierte que el camino tributario ya mostró límites: “Si nosotros miramos la reforma tributaria del 2014 a la fecha... hay como tres puntos del PIB que no se están recaudando”. Por ello, plantea que la clave está en “tomar en serio la alerta de la necesidad de un mayor crecimiento tendencial y una real y comprometida eficiencia del gasto”.

Horst también introduce un matiz relevante: el proyecto es deficitario en sus primeros años, pero ello sería manejable bajo ciertos supuestos. “Incluso sensibilizando... si le creemos solo la mitad al gobierno, el informe financiero termina



Michèle Labbé, académica de la Universidad San Sebastián.



Alejandro Weber, decano de la Facultad de Economía, Negocios y Gobierno de la USS y exsubsecretario de Hacienda.

siendo no deficitario”, afirma, destacando el rol de los ajustes de gasto.

## Debe tener medidas de mitigación

En una línea similar, **Alejandro Weber** sostuvo que “el Consejo Fiscal Autónomo hizo lo que corresponde”. Subrayó que los ingresos “descansan en forma importante en el futuro crecimiento”, pero también destacó los esfuerzos de contención del gasto. A su juicio, las objeciones deben leerse en el contexto global: “El proyecto debe contener medidas de mitigación, pero también pueden ser compensadas con una política rigurosa y permanente de racionalización del gasto”.

Entre los ajustes concretos, propone acotar el subsidio al empleo —“que hoy incluye el stock y tiene un costo de US\$1.400 millones”— y avanzar en nuevas fuentes de ingresos como la regulación de plataformas digitales.

Desde la academia, **Ignacio Briones** coincide en el diagnóstico de fondo: “El financiamiento descansa esencialmente en la expectativa de mayor crecimiento”. Aunque considera correcto incorporarlo, advierte que “la prudencia fiscal obliga a ser cuidadosos”, ya que “los menores ingresos son bastante seguros” mientras que los mayores ingresos “pueden ser volátiles”.

En una columna en Pulso, el exministro enfatiza un principio: “No comprometer rebajas seguras de ingresos... contra mayores ingresos esperados, pero inciertos”. A su juicio, la sostenibilidad fiscal es clave no solo para las cuentas públicas, sino también para la credibilidad ante inversionistas.

## Dividir y sostener

**Alejandro Fernández**, de Gemines, introduce otra arista al sugerir dividir el proyecto. “Yo dividiría el proyecto... entre reconstrucción y permisología”, indicando que esta última tendría “el impacto más fuerte sobre el crecimiento”. En paralelo, propone revisar medidas “onerosas en términos de gasto, como el subsidio al empleo”, cuyo efecto considera incierto.

**Michèle Labbé**, en tanto, releva el énfasis del CFA en el crecimiento como condición de sostenibilidad. “El crecimiento es lo único que asegura la sostenibilidad de las cuentas fiscales”, señala, aunque reconoce que ello implica costos iniciales: “En los primeros años hay riesgos... porque te aumenta el déficit fiscal”.

La economista advierte que parte del problema radica en componentes de gasto del propio proyecto. “El costo del crédito al empleo... tú podrías no haberlo puesto”, indica, insistiendo en la necesidad de “mayor racionalización del gasto público”.

En conjunto, las voces coinciden en validar la alerta del CFA y en que el proyecto requiere ajustes. Las diferencias surgen en la magnitud del riesgo y en las vías para mitigarlo, pero el eje común es claro: sin disciplina fiscal creíble, el impulso al crecimiento podría diluirse.

## Giro inesperado en precio de bencinas

El Ministerio de Hacienda publicó en el Diario Oficial el componente variable del impuesto a los combustibles, con cifras negativas que apuntan a contener alzas. La decisión se conoce tras gestiones del ministro Jorge Quiroz para evitar incrementos de hasta \$35 por litro. Aunque el ajuste implica un subsidio cercano a \$70 por litro en gasolinas, expertos advierten que no asegura bajas inmediatas en las bombas. El economista Juan Ortiz descartó un alza de esa magnitud y anticipó variaciones acotadas, de hasta \$10 por litro, a la espera del informe de precios de Enap que se conocerá esta tarde.