

## EN EL GOBIERNO ENTRANTE:

# Los riesgos que se anticipan para la economía

### VIENE DE B 1

US\$ 60 el barril", lo que resulta especialmente favorable para una economía importadora neta de energía. A nivel interno, subrayó que el país logró corregir los desequilibrios acumulados tras la pandemia. "Hoy día esa situación macroeconómica está estabilizada", afirmó en El Mostrador. González precisó a "El Mercurio" que "lo llamativo y preocupante es que con este buen contexto externo la economía crezca tan poco".

En esta misma línea, en su último informe como director de Estudios de LarrainVial, el economista Leonardo Suárez, proyectó que el alza del precio del cobre elevará los ingresos fiscales aportados por Codelco desde US\$ 1.810 millones en 2025 a US\$ 3.000 millones en 2026, y que la recaudación tributaria proveniente de la minería privada aumentará desde US\$ 5.670 millones en 2025 a US\$ 9.140 millones en 2026. Suárez pronosticó, además, que la deuda pública caería hasta 40% del PIB en 2026, lo que se sustentaría en un mayor dinamismo económico, el balance de las cuentas fiscales y la apreciación del peso. Concluyó que ese equilibrio fiscal otorgaría mayor espacio político a la administración Kast para reducir el impuesto corporativo. El próximo Ejecutivo en una primera etapa quiere reducir la carga en Primera Categoría del 27% a 23%.

El socio de Rojas y Asociados, Patricio Rojas, estima que los ingresos adicionales por el mayor precio del cobre permitirán moderar el ritmo del ajuste fiscal prometido de US\$ 6.000 millones en 18 meses. "Ese monto se veía como algo muy agresivo, inalcanzable, con costos importantes y eso hoy se puede graduar por cuanto hay ingresos transitorios que van a llegar", dice el economista.

Una similar visión tiene el economista jefe de Bci, Sergio Lehmann: "Frente a una eventual revisión en el precio de largo plazo del

cobre... Alcanzar un equilibrio en el balance del sector público podría ser algo más rápido de lo previsto". Lehmann precisa que "eso no quita, de cualquier forma, que es necesario un ajuste en el gasto fiscal de este año".

## El escenario de riesgos

Este panorama más optimista, que podría llevar a un crecimiento del PIB local en 2026 más cercano al 3%, conlleva también desafíos para la próxima administración. Entre esos hitos figuran: el déficit fiscal mayor al esperado en sobre un punto del PIB que heredará del actual Gobierno y que dejará más estresadas las cuentas públicas; la crisis en el mercado laboral que se ha visto reflejada en una "porfiada" tasa de desocupación que se ha mantenido por sobre el 8% a nivel nacional; la fragmentación de fuerzas políticas en la Cámara de Diputados y un Senado prácticamente empataado; y las llamadas normas de "amarre" que, si avanzan con el reajuste del sector público, sentarían la inamovilidad de funcionarios y haría más difícil la ejecución de órdenes del nivel central para agilizar permisos para proyectos de inversión en distintas reparticiones.

En este plano, Rojas advierte sobre el rol que podría tener la futura oposición. "Por el momento algunos han dicho que van a ser contrarios, otros dicen que van a esperar qué es lo que Kast va a proponer. El próximo gobierno no creo que tenga un escenario fácil para hacer cambios significativos vía leyes", sostiene.

En el plano externo hay un riesgo que se agudizó luego de la operación militar que realizó Estados Unidos en Venezuela para aprehender a Nicolás Maduro. Lehmann suma otro factor: "No puede descartarse un ajuste en precios de activos, especialmente, en Estados Unidos, de no cumplirse las expectativas en materia de beneficios asociados a la inteligencia artificial".

### HOLGURA

**Los analistas estiman que el mayor precio del cobre podría aportar al fisco este año ingresos extras por hasta US\$ 5.000 millones.**