

Incertidumbre Fiscal en Estados Unidos

Alejandro Vicondoa, profesor del Instituto de Economía UC.

La incertidumbre sobre la política fiscal en Estados Unidos se ha incrementado significativamente desde principios de 2025 y permanece en niveles elevados. Este índice refleja la evaluación de los agentes sobre la evolución del déficit fiscal, las negociaciones para ampliar el límite al endeudamiento fiscal y el cierre de oficinas del gobierno federal por más de un mes el año pasado. ¿Cómo podría afectarse la incertidumbre fiscal elevada en Estados Unidos a Chile?



En una investigación reciente en conjunto con Francisco Roch y Juan Urquiza, analizamos el impacto de la incertidumbre fiscal norteamericana sobre un panel de economías emergentes desde mediados de 1990 hasta la actualidad. Encontramos que un aumento en la incertidumbre de la política fiscal en Estados Unidos causa un deterioro significativo en las condiciones financieras globales, una reducción significativa y persistente en la actividad económica y de la inversión, y un incremento en la tasa de interés soberana. La importancia de estos cambios es comparable con los efectos de cambios en gasto público o los impuestos en Estados Unidos y la transmisión opera principalmente a través de las condiciones

financieras globales.

Los efectos de la incertidumbre fiscal son heterogéneos entre países. Economías que tienen un régimen de metas de inflación y que siguen reglas fiscales experimentan menores efectos negativos tanto en magnitud como en duración. Esto se puede explicar por el mayor espacio para realizar política macroeconómica contracíclica.

Esta evidencia debería ser particularmente relevante en el contexto actual de Chile, especialmente cuando el déficit fiscal estructural es mayor al previsto inicialmente. Es fundamental fortalecer las cuentas públicas para contar con mayor margen de maniobra en caso de que el escenario fiscal en Estados Unidos se siga deteriorando este año.