



El complejo escenario externo, con el conflicto en Medio Oriente, llega en un momento especialmente delicado para las finanzas públicas chilenas.

## Se materializan riesgos por conflicto en M. Oriente: Cómo la guerra tensiona el plan económico de Kast

El alza global del petróleo amenaza con reactivar presiones inflacionarias y ahondar el déficit fiscal, lo que limita el margen de maniobra de la nueva administración.

JEAN PIERRE VILLARROEL

"Hasta antes de la guerra, la propuesta del nuevo gobierno era hacer una política fiscal contractiva o, al menos, austera", dice Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4. Sin embargo, en un escenario de guerra, "implementar una política fiscal contractiva implicaría acentuar aún más el ajuste económico", advierte en relación con el inicio mañana del gobierno de José Antonio Kast.

"Esto es un revés respecto a las buenas noticias que habíamos tenido en control de inflación e inversión, así como del precio del cobre", plantea Javier Mella, doctor en finanzas y académico de la U. de los Andes.

"Si yo estuviese en su equipo, estaría pensando en un plan B por si persiste la crisis en Medio Oriente", señala, fuera de micrófono, un relevante economista jefe local.

"Un conflicto prolongado complicaría el escenario externo que enfrenta Chile", sostiene Andrés Abadía, economista jefe para A. Latina de la británica Pantheon Macroeconomics.

El crudo (ver B 1) no sería el único canal de transmisión de mayores precios importados. "Episodios prolongados de tensión geopolítica tienden a fortalecer el dólar y presionar a las monedas de mercados emergentes", afirma Abadía.

Este lunes, el dólar avanzó \$6,9, hasta los \$913,3, al cierre de sus operaciones más líquidas (y llegó a subir más de \$15).

El escenario internacional amenaza como el primer test económico para el gobierno de Kast, que podría verse obligado a ajustar rápidamente su estrategia económica si el conflicto en Medio Oriente se prolonga.

### La estrechez fiscal

El complejo escenario externo llega, además, en un momento especialmente delicado para las finanzas públicas chilenas.

Un reciente informe del Consejo Fiscal Autónomo advirtió sobre un deterioro significativo de la posición fiscal del país. Su

presidenta, Paula Benavides, lo describe como un período de "estrés fiscal prolongado".

Pero, "más allá de shocks externos temporales, el desafío económico central de Chile sigue siendo reactivar el *capex* y elevar el crecimiento potencial", plantea Abadía.

"Debe mantenerse el foco en crecimiento, empleo y ajuste del déficit fiscal", añade Mella, de la U. Andes.

Persisten interrogantes.

"Hasta el momento, no se conocen los detalles de cómo se recortarían los US\$ 6.000 millones del presupuesto nacional", señala Araya.

En todo caso, el futuro ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, solicitó aplicar una reducción transversal de 3% en los recursos asignados a cada cartera (ver nota arriba).

"Hay cierto espacio para reformas acotadas, por ejemplo, reduciendo impuestos corporativos para mejorar la competitividad internacional y atraer inversiones", indica Mella.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
 Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)