

croeconómico (crecimiento e inflación) y manejo prudente de la deuda pública. En ninguna de ellas aparece la famosa "caja fiscal".

Los indicadores que miran las clasificatorias de riesgo: Chile mantiene una nota en rango "A", conserva grado de inversión y exhibe un perfil de deuda pública moderado, con perspectiva estable.

Además, la situación fiscal reciente ha recibido un *shock* positivo significativo. El precio del cobre está sobre US\$ 5,50 por libra, mientras el Presupuesto 2026 fue calculado con US\$ 4,38 por libra. Cada centavo adicional en el precio del cobre aporta cerca de US\$ 60 millones a las arcas fiscales. ¿Por qué ha habido silencio respecto del monto considerable que recibirá el fisco vía cobre?

PATRICIO MELLER

Ingeniería Industrial, U. de Chile

Modernizar, no recortar a ciegas

Señor Director:

El Gobierno tiene como objetivo bajar el gasto fiscal en US\$ 6.000 millones anuales. Para ello comenzó por pedir una reducción transversal de 3% parejo por ministerio. Me parece que la forma de lograr el objetivo, sin dañar programas sociales ni seguridad, es vía una reducción del número de empleados contratados del Gobierno central, empresas públicas, universidades y municipios.

Se estima que hay 900 mil personas en el aparato estatal ampliado, a un costo promedio de US\$ 30.000 anual por persona. Es decir, para lograr el ahorro de US\$ 6.000 millones se debe reducir en 200.000 personas el aparato estatal (22%).

La mejor forma de lograr lo anterior es ofrecer un retiro voluntario a los mayores de 55 años, los cuales representan cerca de un 35% del personal mencionado (requiere aceptación de 50%).

Cabe destacar que con las automatizaciones disponibles básicamente por la intelligen-

cia artificial esta meta es fácilmente alcanzable sin afectar los servicios públicos ofrecidos o incluso mejorándolos vía *bots* en el SII, con más trámites digitales en Chile Atiende y municipios, etcétera.

Es hora de modernizar el Estado, no recortarlo a ciegas.

PAUL FONTAINE B.

Caja y deuda pública

Señor Director:

La columna de ayer del coordinador macroeconómico de Hacienda revela que la preocupación de fondo no es el saldo circunstancial de la "caja", sino la trayectoria de la deuda pública. Coincidiendo en que es un indicador crítico de sostenibilidad fiscal, requiere un análisis técnico más detallado.

Primero, es relevante destacar que durante la administración del Presidente Boric la deuda pública desaceleró su ritmo de crecimiento por primera vez en cinco períodos presidenciales, registrando el promedio anual más bajo desde el primer gobierno de la Presidenta Bachelet.

Segundo, el escenario hipotético de haberse endeudado más en 2025 para aumentar la liquidez no altera el diagnóstico estructural. Aun si, como dice el coordinador, la deuda hubiese alcanzado un 42,5% del PIB (en lugar del 41,5% registrado), el crecimiento anual promedio habría sido de 1,5%, cifra que sigue siendo la menor de los últimos 16 años.

Tercero, respecto de las emisiones de inicios de 2026, el dato requiere contexto: en el primer trimestre de 2022, año en que asumió la administración anterior, se emitieron más de US\$ 11.000 millones (sobre el 50% del cupo anual), intensidad superior al 37,5% que las autoridades mencionan para los primeros meses de este año.

Chile enfrenta una estrechez fiscal que exige amplios acuerdos. Para ello, resulta fundamental un uso ponderado de las cifras; centrar el debate en saldos transitorios de "caja" o utilizar conceptos como "Estado en quiebra" no reflejan la realidad fiscal del país,