

Itaú advierte que positiva Operación Renta 2025 no entregará mayor respiro a las cuentas fiscales

Indican que en mayo podrían volver a caer los ingresos fiscales, lo que llevaría al Fisco a continuar con su plan de venta de dólares y emisiones de deuda para solventar el déficit.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

El Gobierno celebró las últimas cifras de recaudación de ingresos de abril, de la mano de una Operación Renta mejor a la estimada y a la entrada en vigencia del nuevo *royalty* a la minería.

Primeramente, la Dirección de Presupuestos (Dipres) informó que los ingresos totales del Gobierno Central acumularon un crecimiento de 6,4% entre enero y abril frente al mismo lapso de 2024 gracias a una alza de 9,6% en los ingresos tributarios.

Más tarde, el Servicio de Impuestos Internos (SII) informó que en el marco de la Operación Renta 2025, basado en la información comercial del año pasado, los impuestos totales declarados aumentaron 22,9% nominal (18% real) respecto a 2024, pasando de US\$ 15.867 millones a US\$ 19.488 millones.

El resultado responde, principalmente, a un alza liderada por tributos asociados a la actividad minera, que crecen 288,5% nominal, a US\$ 1.639 millones, explicando el 45% del total.

Sin embargo, dichos resultados serían un alivio más bien de corto plazo para las alicaídas arcas fiscales chilenas. Un informe elaborado por Itaú plantea que factores estacionales derivarán en una caída en la recaudación total del Estado durante mayo.

El documento de los economistas Andrés Pérez, Vittorio Peretti y Andrea Tellechea expuso que los ingresos reales del Gobierno Central mejoraron 8% anual en abril, acelerándose respecto del 5,2% de marzo.

Sin embargo, enfatizaron que la tributación del resto de los contribuyentes se contrajo 2,2% en el lapso, la primera merma en 12 meses del año.

“Este componente se ha ubicado por debajo de nuestras proyecciones por tercer mes consecutivo, acumulando una baja equivalente al 0,3% del PIB”, dijo el análisis.

En contraste, destacaron que se dispararon los ingresos provenientes de la minería, lo que refleja el primer año de operación del nuevo *royalty* al sector. “A pesar del boom en los pagos relacionados a la minería, los ingresos totales reales acumulados a abril crecen un 6,4%, por debajo de la meta de 9% del Ministerio de Hacienda”, plantearon Pérez, Peretti y Tellechea.

“A pesar del boom en los pagos relacionados a la minería, los ingresos totales reales acumulados a abril crecen un 6,4%, por debajo de la meta de 9% del Ministerio de Hacienda”, plantean los autores del reporte.

Ventas de dólares

A esto Itaú agrega que el gasto estatal continúa concentrándose en la primera parte del año, ya que los desembolsos reales subieron 4,1% en abril, con un avance del 2,8% del gasto corriente y de 13,7% del gasto en capital.

“El gasto corriente se ha incrementado en un 2,8% anual a abril, acumulando un 34% del Presupuesto anual, levemente por sobre los dos años previos”, dijo el reporte.

Dadas las necesidades de gasto y de reducción del déficit, Itaú anticipó que el Ejecutivo continuará con su plan de venta de activos líquidos y emisión de deuda previsto para el año.

El reporte complementó lo anterior señalando que los activos líquidos del Tesoro Público (otros activos del Tesoro) repuntaron fuertemente en abril de la mano de la recaudación de la Operación Renta, pasando a rozar los US\$ 2.100 millones desde apenas US\$ 183 millones en marzo, y por encima del nivel de abril del año pasado (US\$ 1.000 millones). Eso sí, destacaron que dichos niveles son los segundos más bajos desde al menos el 2011.

A la luz de los resultados de la Operación Renta, el equipo de Itaú estimó que Hacienda volverá al mercado de divisas para vender dólares durante junio. De hecho, en mayo vendió US\$ 900 millones desde el 12 de dicho mes, y en lo que va del año las operaciones ascienden a cerca de US\$ 3.300 millones, por sobre los US\$ 1.900 millones del mismo lapso del 2024. Así, para el año en su conjunto, Itaú contempló



que el Fisco venderá divisas por US\$ 8.400 millones, superando los US\$ 6.900 millones del ejercicio previo.

“Considerando el balance de liquidez denominada en dólares en abril, las ventas de mayo y los pagos de intereses en moneda extranjera

agendados para julio, creemos que el Ministerio de Hacienda podría vender hasta US\$ 400 millones en junio”, previeron los analistas.

El documento concluyó señalando que, pese a que los ingresos mineros “salvaron el día” en abril, los ingresos

acumulados siguen por debajo de lo esperado y los niveles de efectivos del Tesoro siguen bajos, “lo que sugiere que el plan de emisión de deuda por US\$ 16.000 millones de parte del Ministerio de Hacienda para este año se mantendrá inalterado”.