

CFA avanza en informe sobre desvío fiscal y reconoce inquietud por cálculo de ingresos para este año

■ El Consejo también advirtió que los espacios fiscales para el mediano plazo “son aún más estrechos” de lo contemplado por la Dipres.

POR CATALINA VERGARA

En medio de las tensiones por los resultados fiscales que reveló el Informe de Finanzas Públicas (IFP) correspondiente al cuarto trimestre de 2025, el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) trabaja a paso firme en la elaboración de un informe sobre el desvío de las metas fiscales durante el año pasado.

Dicho reporte se espera que sea dado a conocer en la primera semana de marzo.

Como ocurre todos los martes, la entidad presidida por Paula Benavides desarrolló una de sus denominadas sesiones extraordinarias para afinar detalles.

Según reveló el acta de la instancia, la Gerencia de Estudios del CFA presentó los avances alcanzados en la elaboración del reporte sobre el cierre fiscal de 2025 y sobre el particular, el Consejo les formuló comentarios y reflexiones que deberán abordar



Los integrantes del CFA, Joaquín Vial, Sebastián Izquierdo (vicepresidente), Paula Benavides (presidenta), Hermann González y Marcela Guzmán, asistieron al Congreso el 15 de octubre pasado.

en una próxima versión, se lee en el documento.

Posteriormente, los consejeros organizaron el trabajo de cara a las próximas dos semanas, con el objeto de asegurar la publicación del informe aludido dentro de los plazos previamente planificados.

El documento publicado en el sitio web de la entidad autónoma no especificó si durante la sesión se discutió el IFP del último cuarto trimestre, pero el cierre fiscal de 2025 ya había sido motivo de discusión en instancias previas.

El 13 de febrero, luego de que la

directora de Presupuestos, Javiera Martínez, presentara el informe elaborado por Hacienda, “los consejeros manifestaron su preocupación por las proyecciones de ingresos para 2026 y por el riesgo de una nueva sobreestimación de los mismos, tal como fue advertido previamente por

el CFA en su informe semestral de octubre de 2025”, dice el acta de la cita, publicada este martes.

El órgano también advirtió que los espacios fiscales para el mediano plazo “son aún más estrechos” de lo contemplado por la Dipres, considerando que la programación financiera

Credicorp Capital y Moody's Analytics se suman a preocupación por un escenario de cuentas públicas más complejo para el nuevo Gobierno

El incumplimiento de la meta fiscal por tercer año consecutivo ha generado una ola de alertas desde el mercado financiero y, ahora, fue el turno de Credicorp Capital y de Moody's Analytics.

En un informe elaborado por el economista jefe para Chile de Credicorp Capital, Samuel Carrasco, se advirtió una “desviación sustancial respecto de la meta del año pasado”. El déficit fiscal efectivo para 2025 se situó en 2,8% del Producto Interno Bruto (PIB), versus el 2% previsto por la Dirección de Presupuestos (Dipres) en el trimestre anterior. “Estos resultados refuer-

■ Credicorp prevé que aumente la presión sobre la calificación crediticia, mientras que Moody's Analytics acusa “falta de compromiso”.

zan nuestra opinión de que el escenario fiscal se está volviendo cada vez más complejo a corto y mediano plazo”, se lee en el reporte.

La entidad financiera también planteó que pese a que, desde una perspectiva de mercado, el Informe de Finanzas Públicas (IFP) tuvo un impacto marginal en las tasas de interés locales,

el FX (mercado de divisas) y el IPSA, “persiste el riesgo sobre la calificación crediticia”.

“Creemos que las agencias de calificación seguirán de cerca los futuros ajustes y proyecciones fiscales, dadas las persistentes desviaciones respecto a los objetivos. Es probable que la debilitada posición fiscal a mediano plazo y el reiterado incumplimiento de los objetivos fiscales aumenten la presión sobre la calificación crediticia de Chile”, esbozaron.

“Además, no podemos descartar una creciente brecha de credibilidad entre las proyecciones oficiales y las expectativas del

mercado”, sumó el informe.

Frente a esta situación, Carrasco advirtió que la administración del Presidente electo José Antonio Kast “podría aterrizar con una credibilidad fiscal erosionada y trabas legislativas para ajustar el gasto”.

“La nueva administración enfrentará mayores desafíos fiscales en medio de un deterioro generalizado de las finanzas públicas y perspectivas más débiles para este año”, enfatizó.

Mensaje de inconsistencia

Otro actor que se refirió a los

resultados del IFP fue el director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño. “Esto manda un claro mensaje de inconsistencia entre el programa de ingresos y los esfuerzos de consolidación fiscal mediante el control del gasto”, declaró.

A su vez, aseguró que “el persistente deterioro en el cumplimiento de las metas fiscales no solo manda un mensaje de falta de compromiso, sino que también hereda un problema fiscal más grande a la siguiente administración, la cual, ante un entorno de bajo crecimiento económico en los próximos

contempla, fundamentalmente, el cumplimiento de compromisos legales, la continuidad operacional de los servicios y arrastres de inversión, aseguraron.

El último IFP sorprendió por la magnitud de las cifras, donde el déficit fiscal efectivo llegó a un 2,8% del Producto Interno Bruto (PIB) –más que el 2,2% previsto en el reporte precedente–; mientras que el estructural saltó a un 3,6%, su peak descontada la pandemia.

La presencia del BID

En la cita de este martes también participaron –junto a Martínez– el coordinador macroeconómico del subdepartamento de Estudios de la Dipres, Maximiliano Acevedo; la analista macroeconómica de la Dipres, Javiera Valdivieso; y los representantes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Leandro Andrian, David Herrera, Fernando Cuenin, Soledad Feal y Johanna López.

Según dio cuenta el acta de la instancia, los personeros del BID expusieron la versión final de su informe denominado “Recomendaciones para el cierre de brechas del CFA frente a las IFI de referencia”. Este estudio comenzó a elaborarse en febrero de 2025, y la presentación de resultados finales estaba pendiente y había sido agendada con antelación.

Posteriormente, tanto los miembros del CFA como los representantes de la Dipres tuvieron la oportunidad de formular reflexiones y comentarios sobre las principales conclusiones y hallazgos de la referida investigación.

Los analistas de la gerencia de Estudios del CFA, Pedro Dosque, Gonzalo Subiabre, Agustín García y Gabriel Valenzuela, el gerente de Estudios, Mario Arend y el secretario ejecutivo, Diego Morales, también dijeron presente en la reunión de este martes.

años, complica la consecución de las metas e implica mayores esfuerzos fiscales”.

“Me parece que el próximo Gobierno, al menos, está enfocando la solución por el lado correcto: el gasto, en lugar de continuar confiando en las proyecciones alegres de los ingresos, sobre todo en un ambiente de crecimiento económico limitado”, sumó Coutiño.

En esa línea, planteó que el esfuerzo fiscal se debe centrar no sólo en el ajuste al gasto corriente sino también en reorientar recursos hacia la inversión pública.