



Endeudamiento cerró en 41,7% del PIB en 2025, por debajo del límite prudencial:

Consejo resta mérito al Ejecutivo sobre la estabilización de la deuda pública

J. P. PALACIOS y M. P. NAUDON

El último reporte del Consejo Fiscal Autónomo (CFA) tuvo un capítulo especial para analizar el nivel con que terminó la deuda bruta del fisco durante el saliente Gobierno.

El grupo de expertos, si bien considera valioso que el endeudamiento en 2025 haya terminado en 41,7% del PIB, siendo similar al del año anterior, y se haya mantenido por debajo de su nivel prudente de 45% del PIB, advirtió que ello no fue a causa de una consolidación

Organismo explicó que descenso no fue por una consolidación fiscal, sino que respondió mayoritariamente a factores posiblemente transitorios.

fiscal, sino que responde mayoritariamente a factores posiblemente transitorios, como la apreciación del tipo de cambio y el mayor crecimiento del PIB nominal. Alertó de que los determinantes estructurales del aumento de la deuda pública en las últimas dos décadas —déficits fiscales persistentes y otros requerimientos de financiamiento—

continúan presentes.

Al CFA también le llamaron la atención otros riesgos que podrían tensionar la deuda como la fuerte reducción de los Otros Activos del Tesoro Público (OATP), que pasaron de US\$ 3.925 millones en diciembre de 2022 a US\$ 46 millones en 2025. A juicio del Consejo, ello muestra un uso intensivo de liqui-

dez. Además, indicó que las tasas de interés de emisión de deuda se mantienen por sobre las del período 2012-2021, aunque con leve tendencia a la baja.

A pesar de los reparos expuestos por el CFA, el ministro de Hacienda, Nicolás Grau, apuntó a la narrativa de la estabilización de la deuda bruta.

“Logramos, por primera vez en 18



Paula Benavides es la presidenta del Consejo Fiscal Autónomo.

años, contener el crecimiento de la deuda. Entre 2024 y 2025 la deuda se mantuvo en un 41,7% del PIB. Esto es muy importante porque contener la deuda permite que el Estado tenga que gastar menos en el pago de intereses y permite que esos recursos se gasten en salud, en educación, en seguridad, que son los distintos ejes más relevantes desde el punto de vista de la población”, remarcó Grau.