



El paquete combina rebajas de impuestos con un ajuste fiscal:

Las advertencias de JPMorgan a la Ley de Reconstrucción de Kast

Afirma que Chile encadena su peor desviación del balance estructural en dos décadas, sin crisis que lo justifique, y pone en duda el espacio para nuevos recortes tributarios.

JEAN PIERRE VILLARROEL

“La reconocida disciplina fiscal de Chile se está desmoronando”, advierte JPMorgan, el mayor banco del mundo, en su más reciente reporte. Es que, por tercer año consecutivo, el país incumplió su meta de balance estructural, esta vez por hasta un 2,5% del PIB, la mayor desviación en dos decenios.

“El déficit de 2025 es particularmente preocupante, porque ocurrió sin los factores habituales que explican un mal desempeño fiscal: no hubo pandemia, ni co-

lapso de commodities, ni crisis financiera externa”, plantea el banco de inversión estadounidense.

En ese contexto deberá operar la administración del nuevo Gobierno, dice la firma estadounidense. “Kast enfrenta una herencia fiscal desafiante”, resume JPMorgan. Y advierte: “Tres años de promesas incumplidas han dejado poco margen para errores”.

“Ambicioso proyecto”

“El ambicioso proyecto de Ley

EL MERCURIO
Inversiones
Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones

de Reconstrucción del Presidente Kast promete recortes tributarios del lado de la oferta financiados con compresión del gasto”, describe JPMorgan.

El paquete combina rebajas de impuestos —incluyendo la reducción del impuesto corporativo y la eliminación temporal del IVA a la vivienda— con un ajuste fiscal que contempla recortes de gasto y otras medidas de consoli-

dación. También incorpora estímulos de corto plazo, como subsidios al empleo, y un componente relevante de reconstrucción tras los incendios.

“La lógica es coherente y la secuencia política —envolver la agenda en una narrativa de reconstrucción— es astuta; sin embargo, la aritmética fiscal es ajustada”, advierte el banco. El diseño del plan “adelanta recortes tributarios y reducciones de gasto, dejando un margen mínimo para desviaciones en la implementación o shocks externos”.



JEAN PIERRE VILLARROEL (6)

“El proyecto de ley introduce simultáneamente múltiples medidas que reducen los ingresos (recorte del impuesto sobre sociedades, eliminación gradual del impuesto sobre la propiedad, exención de las ganancias de capital, exención temporal del IVA) mientras proyecta ahorros prin-

cialmente a partir de recortes de gastos cuyos detalles aún no se han especificado”, dice JPMorgan.

En otras palabras, cualquier error —ya sea en la ejecución del ajuste o en el escenario externo— puede desbalancear rápidamente el esquema, cree JPMorgan.

El nuevo Gobierno
“enfrenta una herencia fiscal desafiante”, resume JPMorgan.