

Una a una, el CFA explica por qué será difícil que se cumplan las últimas estimaciones que dejó el exministro de Hacienda.

Felipe O'Ryan

Hoy en la mañana, el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) publicó su "Informe de Balance Estructural y nivel prudente de deuda", en el que criticó duramente las cifras y proyecciones que el exministro de Hacienda, Nicolás Grau, y la exdirectora de Presupuestos, Javiera Martínez, le dejaron al actual jefe de la cartera, Jorge Quiroz, identificando una serie de riesgos para que éstas se materialicen.

En su último Informe de Finanzas Públicas (IFP) del gobierno anterior, la Dipres liderada por Martínez proyectó que los ingresos efectivos del Fisco para el primer año del gobierno de José Antonio Kast crecerían 6,1% real respecto a 2025, explicado principalmente por los ingresos tributarios que habría este año. Pero el CFA critica que este crecimiento más que duplica lo que crecería el PIB, haciendo poco probable que se cumpla. "Cabe mencionar que el crecimiento de 6,1% real anual (...) es superior al promedio histórico de las últimas dos décadas", dijo el CFA en su informe.

"Existen riesgos relevantes para la materialización de las proyecciones, ya que contemplan nuevamente crecimientos elevados respecto a la evolución estimada de la actividad económica, lo que introduce incertidumbre respecto de su cumplimiento efectivo", dijo el consejo.

Difícil que se cumplan las estimaciones

La Dipres de Martínez estimó que los ingresos tributarios netos crecerían 5,5% real, los ingresos de Corfo por litio un importante 76,4% y las imposiciones previsionales 7,2%. Cabe recordar que ya hubo errores de estimación de ingresos del litio en 2025, lo que forzó a Corfo a vender activos para traspasar al Fisco.

La Dipres proyectó también que los ingresos por impuesto a la renta crecerían en 2026 un 7,3%, por sobre lo esperado del alza de la demanda interna de 2,9%, advierte el CFA. También se vuelve a recordar a la Dipres que sus estimaciones de recaudación para la Ley de Cumplimiento Tributario, de 0,73% del PIB, "son difíciles de lograr", en línea con cálculos del FMI, que estimó que esa recaudación sería menor.

Por si esto no fuera poco, el CFA también es duro con las proyecciones de gasto que dejaron Grau y Martínez. La Dipres estimó una desaceleración del gasto en

2026, apostando por un crecimiento real de sólo 1,7%, por debajo del 3,5% que creció en 2025. Dipres dijo que el gasto en personal este año caería 2,2% real anual, "lo que contrasta con el aumento significativo de 8,4% en 2025 (...) de concretarse esta baja, sería la segunda mayor contracción de gasto en personal desde que hay registro", comentó el consejo.

Además, resurgieron las preocupaciones por la Ley de Reajuste del Sector Público que aprobó el ministro Grau a finales del año pasado. El CFA dice que ésta considera un mayor gasto de US\$1.668 millones, y que ésta "no cuenta con una fuente de financiamiento completamente identificada".

Lo complejo del informe es que éste identifica que, incluso si se cumplieran estas "exigentes" proyecciones de la Dipres del gobierno anterior, el déficit fiscal sería de US\$6.313 millones en 2026. Si, en cambio, como advierte el CFA, los ingre-

\$6.313
millones de dólares
sería el déficit
de 2026.

Duro Informe de Balance Estructural

Consejo Fiscal Autónomo desarma las proyecciones que Grau dejó en Hacienda



(Proyecciones) contemplan nuevamente crecimientos elevados respecto a la evolución estimada de la actividad económica". CFA.



EL Consejo subraya que el escenario de mediano plazo proyectado no considera la existencia de riesgos relevantes". CFA.



Nicolás Grau, exministro de Hacienda.

...sos fueran menores a los esperados y el gasto no se pudiera contener como aseguró Hacienda al final del mandato pasado, el déficit podría ser aún mayor y las finanzas públicas estarían aún más ajustadas.

Un pelo más a la sopa: el precio del petróleo

El informe además advierte que toda esta situación fiscal podría ponerse más cuesta arriba debido al conflicto en Irán, que ha hecho que los precios del petróleo WTI y el Brent aumenten 41% y 45%, respectivamente.

"Esto presiona el balance fiscal a través del funcionamiento del Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco). Este riesgo adquiere relevancia para la evolución del déficit estructural de 2026, considerando, además, que las proyecciones de ingresos por impuestos específicos a los combustibles ya incorporan supuestos exigentes, que suponen un crecimiento real proyectado de 4,0% anual", que sería también difícil que se cumplan en el actual escenario, comentó el CFA, que nuevamente advierte que esa recaudación "sería exigente".

Con todos estos elementos sobre la mesa, "el Consejo subraya que el escenario de mediano plazo proyectado en el IFP4T25 no considera la existencia de riesgos relevantes para la materialización de las proyecciones de ingresos, ni presiones de gasto adicionales a las ya comprometidas, que podrían ampliar las necesidades de financiamiento y, con ello, intensificar el riesgo de sobrepasar el nivel prudente de deuda".

El nivel prudente de la deuda, fijado en 45%, eso sí, no se alcanzaría, al menos según las proyecciones, difíciles de cumplir, de la Dipres, que estimó que la deuda bruta quedaría en 43,4% del PIB en 2026.