



J.P. PALACIOS

En 2025, el gobierno de Gabriel Boric completó un tercer incumplimiento consecutivo de la meta de déficit fiscal estructural. El resultado fue de un desequilibrio de 3,6% del PIB, unos dos puntos del Producto por sobre el objetivo (-1,6%) que se había autoimpuesto la administración anterior.

Con las metas aún vigentes, que dejó el Ejecutivo de Boric para la Ley de Presupuesto de este año, el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) cuestionó las proyecciones y alertó sobre un eventual nuevo incumplimiento del objetivo que guía el buen manejo de las finanzas públicas.

Los especialistas avalan las alertas levantadas por el Consejo que preside Paula Benavides e incluso estiman que se requerirán medidas adicionales a los recortes de gastos por US\$ 4.000 millones que anunció para este ejercicio el actual Ejecutivo de José Antonio Kast, para evitar nuevos desvíos.

Riesgo de incumplimiento

En un nuevo informe, el CFA analizó las recientes proyecciones para los años 2026 a 2030 presentadas por el anterior equipo de la Dirección de Presupuestos (Dipres), dadas a conocer en el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del cuarto trimestre de 2025.

El Consejo previno que, en base a los datos de Dipres, se desprende para este año un incumplimiento de la meta de balance estructural. Si se materializa sería el cuarto año seguido en que no se cumplen los cálculos.

Se pone en evidencia que las cifras proyectadas para 2026 por el gobierno pasado consideran ingresos efectivos equivalentes a un 22% del PIB y estructuras de 21,2% del PIB, ambos inferiores al gasto total de 23,8% del Producto.

“Esta combinación tiene como resultado un balance fiscal efectivo de -1,8% del PIB y un balance estructural de -2,7% del PIB, cifra significativamente más deficitaria que la meta vigente de -1,1% del PIB” estimada en el último decreto de política fiscal, dijo el CFA. Alertó que “el escenario proyectado en el IFP del cuarto trimestre de 2025 muestra un desvío de la meta de balance estructural por US\$ 6.313 millones (1,6% del PIB), lo que podría traducirse en mayores requerimientos de financiamiento” vía deuda.

Desde que asumió el pasado 11 de marzo, el gobierno de José Antonio Kast tiene 90 días para dictar un nuevo decreto de política fiscal, que fije metas para cada año de su administración, incluido 2026. Solo se ha anticipado que al cierre de su gestión es-

Duro informe del CFA advierte riesgo de un cuarto incumplimiento este año:

Expertos sugieren medidas adicionales para estabilizar las finanzas públicas ante posible nuevo desvío de meta fiscal

Plantean mayor ingeniería, incluyendo ajustes que fortalezcan cumplimiento de objetivos. Consejo alertó por la presión que el alza del petróleo puede ejercer sobre el balance fiscal.



El informe del CFA proyecta para 2027-2030 una persistencia de déficits estructurales que se reducirán gradualmente a lo largo del horizonte de proyección, pero sin converger hacia el equilibrio y acompañado de un alza de la deuda.

Quiroz advierte nivel récord de deudas postergadas

El ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, reveló que la situación fiscal recibida por la actual administración es mucho más crítica de lo que mostraban las cifras oficiales al cierre del año pasado.

De acuerdo con cifras expuestas por Quiroz en la comisión de Hacienda del Senado, la deuda pública en los últimos cuatro años subió en unos US\$ 40.000 millones.

Quiroz en la comisión también alertó que la deuda flotante con proveedores al cierre del gobierno anterior alcanzó un punto récord de \$3.300 millones. La deuda flotante en el sector público representa los gastos devengados (servicios recibidos o bienes adquiridos) que no alcanzaron a pagarse al cierre del ejercicio presupuestario.

A ello, agregó, se suma un proceso de revisión crítica en varios ministerios debido a fallas en los sistemas de ingreso de documentos.

“Se echó a perder el sistema donde se ingresaban las facturas para sacar las cuentas totales. Hemos recibido cientos de millones de dólares en facturas que debieron haber sido cargadas al gasto del año 2025 y que nos toca asumir ahora”, explicó Quiroz a los parlamentarios.

Complementó que, actualmente, los equipos técnicos están revisando “una por una” estas facturas para verificar su validez y el impacto real que tendrán en el presupuesto vigente.

para lograr un equilibrio en las cuentas estatales.

Medidas adicionales

La economista sénior de LyD, Macarena García, enfatizó que el informe del Consejo “es lapidario”. A su juicio, “refleja la crítica situación en que están actualmente las finanzas públicas y como un muy mal manejo de ellas, como el observado en los últimos tres años, afecta toda la trayectoria hacia adelante”.

La experta también previno que del documento “se deduce que la debilidad de las finanzas públicas no se superará con solo el ajuste de cerca de US\$ 4.000 millones anunciado por el actual Gobierno”. Y agrega: “Se requerirá de mayor ingeniería, incluyendo ajustes institucionales que fortalezcan el cumplimiento de las metas”.

El economista sénior del Ocec de la UDP, Juan Ortiz, también llamó a estudiar medidas. “Hay

Los tres años de Boric en que hubo desvíos de las metas

Los últimos tres incumplimientos consecutivos de las metas de balance fiscal sucedieron durante el gobierno de Gabriel Boric.

De acuerdo con estadísticas del Consejo Fiscal Autónomo (CFA), el primer desvío en la administración anterior se produjo en el año 2023. Para ese período la meta era lograr un déficit estructural de 2,1% del PIB y el resultado final fue un balance fiscal de -2,7%.

La situación fue más crítica al año siguiente: para 2024 se comprometió un cierre presupuestario con un desbalance estructural de 1,9% del PIB, pero el número final fue más negativo (-3,3% del PIB).

Y el año pasado se repitió el escenario con un déficit que fue más negativo (-3,6% del PIB). El objetivo original para 2025 era de -1,1% del PIB y luego la administración anterior lo corrigió a -1,6%.

De esta manera, el gobierno de Boric fue el que incumplió la meta fiscal más veces.

En el gobierno de Ricardo Lagos hubo dos desvíos seguidos hacia abajo de 0,2 puntos en el superávit proyectado; en la administración de Michelle Bachelet I sucedieron dos incumplimientos (en el contexto de la crisis *subprime*); en Sebastián Piñera I ocurrió en su primer año, que estuvo marcado por el terremoto; con Bachelet II se incumplió en 2017; y en Piñera II fue en dos años marcados por la pandemia.

que generar las condiciones necesarias para tomar acciones correctivas si es que el nivel de ingresos que se proyecta no se empieza a cumplir. Se tiene que incorporar un mejor proceso para desarrollar ejercicios presupuestarios de ajuste en la medida en que el nivel de ingresos efectivos no permita cumplir las metas establecidas. Ese es un elemento que esta administración debe tomar en consideración,

más aún en el escenario actual donde el crecimiento del PIB se ajustó a la baja, según el IPoM. Eventualmente, esto va a generar mayor presión sobre el cumplimiento de la meta”, dijo.

Esteban Viani, economista y docente de la U. Autónoma, estimó que “la propuesta del nuevo Gobierno es congruente en el sentido de que hay que dejar de gastar para que esta situación se resuelva de alguna forma”.

Al ser consultado por las conclusiones del informe del CFA,

el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, señaló que “estamos examinando la situación; vamos a ir revelando las cifras que vamos encontrando”.

Presión externa

El informe del Consejo, además, advirtió del impacto que podría tener sobre las finanzas públicas el recrudescimiento de la guerra en Medio Oriente, que ha llevado a los precios del petróleo a consolidarse sobre los US\$ 100 por barril y a Chile a sincerar el valor de los combustibles locales, con un alza máxima en las gasolinas y el diésel.

El CFA alertó que el aumento del precio del petróleo “podría traducirse en presiones sobre el balance fiscal, en medio de un deterioro del escenario macroeconómico global, con efectos adversos sobre el desempeño de los ingresos fiscales. Adicionalmente, este aumento podría generar presiones inflacionarias, con distintos efectos directos e indirectos sobre las cuentas fiscales y las personas”.

EQUILIBRIO
El Gobierno comprometió un balance estructural hacia el final de su mandato.