

Presidenta de la entidad, Paula Benavides

# CFA: El contexto macro tiene riesgos para la consolidación fiscal

En la entidad consideran que se está a tiempo para actuar, pero se requieren acuerdos que adopten los poderes Ejecutivo y Legislativo.

El escenario mundial se ha complicado justo cuando Chile más necesita estabilidad fiscal. Los elementos están a la vista de cualquiera dado el conflicto en Medio Oriente, y en su rol como presidenta del Consejo Fiscal Autónomo (CFA), Paula Benavides, los relevó ayer. "El contexto macroeconómico está introduciendo riesgos adicionales que podrían dificultar este proceso de consolidación fiscal, en particular", dijo en una presentación ayer en el Instituto de Economía de la Universidad Católica.

Sin mencionar los anuncios del Presidente José Antonio Kast del miércoles, la economista sostuvo que el efecto del alza en el precio del petróleo se está traduciendo en "presiones sobre el balance fiscal, tanto por el lado de los ingresos del impuesto específico como por el lado del gasto, a partir de medidas adicionales compensatorias que se han adoptado. Y vemos que este es un riesgo relevante, en particular para el año 2026".

El CFA proyecta para este año un déficit estructural de 2,7% del PIB, más del doble de la meta de 1,1% que estableció la administración anterior en su decreto de política fiscal. Y la deuda bruta se ubica en 42% del PIB, acercándose al umbral que la propia regla fiscal chilena define como nivel prudente: 45%. "Cuando tenemos mayor gasto en intereses, vamos restando espacio para financiar otras prioridades de política pública", señaló.

Falta que el actual Gobierno defina su meta, que debe ser publicada por decreto hasta 90 días después de asumir.

Hubo un punto focal en la exposición de



Paula Benavides, presidenta del CFA.

Benavides: "Estamos a tiempo" para adoptar acciones correctivas "de forma planificada y ordenada". Pero condicionó esa lectura a que se logren dos cosas: una senda de convergencia "realista" y "exigente", y un diagnóstico común que se traduzca en "las decisiones que

adopten los poderes Ejecutivo y Legislativo".

## Los informes financieros

Ante Benavides estaban otros especialistas: Joaquín Vial (consejero del CFA además), Andrea Repetto y Claudia Martínez.

Vial planteó que antes que crear nuevas instituciones de control, el primer paso es fortalecer la capacidad de la Dirección de Presupuestos para elaborar informes financieros más transparentes y replicables.

Repetto (Escuela de Gobierno UC), de hecho, indicó con tono crítico que "los informes financieros que acompañan a las leyes se toman por correctos".

Claudia Martínez, directora del Instituto de Economía de la misma universidad, fue a un asunto transversal. "Estamos gastando más de lo que ingresa. Es bastante simple. Y es muy difícil disminuir el gasto, porque siempre hay personas directa o indirectamente beneficiadas por los gastos públicos".

Repetto situó el problema en su perspectiva histórica: Chile acumula déficits estructurales en casi todos los años desde 2008, y la tendencia empeoró desde el covid en adelante. El patrón que se repite, describió, es el mismo: "Se asegura algo que va a requerir recursos, pero los financiamientos para esos recursos no están seguros".

Martínez sumó que confiar en que el crecimiento futuro resolverá los desequilibrios actuales es exactamente el razonamiento que llevó la deuda desde 3,9% a inicios de siglo hasta más de 40% del PIB actual.