

# Las necesidades de financiamiento del fisco

VIENE DE LA PÁGINA B 1

estimaciones incorporan el nuevo escenario macroeconómico, marcado por el ajuste en el crecimiento del PIB a 2,1% este año y una mayor inflación, y la revisión de ingresos y gastos.

## Nuevo techo

Ante este cambio en el escenario, que implica mayores necesidades de recursos (ver gráfico), el Ejecutivo se vería obligado a pedir al Congreso una autorización para aumentar el techo del endeudamiento aprobado para la Ley de Presupuesto 2026.

En esa iniciativa el gobierno anterior pidió aprobar un tope de US\$ 17.400 millones para este año. Estimaciones de mercado apuntan a que se requeriría aumentar el techo en un monto extra que podría acercarse a los US\$ 5.000 millones.

Según "El Mercurio Inversiones", BTG Pactual calcula que se requeriría de recursos adicionales por alrededor de US\$ 4.600 millones o 1,2% del PIB, "proveniente de fuentes aún no definidas".

Itaú Chile advierte que el nuevo escenario fiscal implicaría una brecha adicional de financiamiento por cerca de US\$ 5.000 millones este año, la que podría ser cubierta con distintas fuentes.

"Dicha necesidad se puede eventualmente reducir con mayor recorte de gasto o cumplir a través de distintas alternativas, incluyendo una autorización adicional de endeudamiento por parte del Congreso, uso de activos del Tesoro —principalmente fondos soberanos, dados los bajos montos en Otros Activos del Tesoro Público—, la postergación de ciertas obligaciones, descapitalización de empresas públicas, u otras fuentes", explicó Andrés Pérez, economista jefe de Itaú. Recuerda que a la fecha ya se han emitido en el mercado cerca de US\$ 8.000 millones en deuda.

En Scotiabank estiman que, descontando los mayores ingresos mineros y el proyecto de Reconstrucción, las mayores necesidades de financiamiento serían por US\$ 3.200 millones. Considerando el "margen prudencial" de US\$ 600 millones adicionales que se dejó en la Ley de Presupuesto, el Gobierno requeriría financiar solo US\$ 2.600 millones, "cuyas fuentes de financiamiento estarían por definirse, pero corresponderían a mayor emisión de deuda este año".

El economista sénior del Ocec de la U. Diego Portales, Juan Ortiz, ve una emisión adicional de torno a los US\$ 4.000 millones y coincide de que este monto podría ajustarse. "Es factible que el Gobierno tenga que ir al Congreso a solicitar el aumento del cupo", comentó.