

# EL MERCURIO

## ECONOMÍA Y NEGOCIOS

www.economiaynegocios.cl | X @eyn\_elmercurio

SANTIAGO DE CHILE, MIÉRCOLES 18 DE FEBRERO DE 2026

economiaynegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS			MATERIAS PRIMAS		
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)	Valor	Var. (%)		Valor	Var. (%)	
SP IPSA	10.891,89	-0,18	Martes 17	39.728,28	Dólar observado	868,24	0,62	Cobre (US\$/Libra)	5,70	-1,54
SPCLXIGPA	54.758,56	-0,20	Miércoles 18	39.733,94	Dólar interbancario	867,10	0,39	Petróleo Brent (US\$/Baril)	67,37	-1,86
Dow Jones	49.533,19	0,07	Jueves 19	39.739,61	Euro	1.027,87	0,53	Oro (US\$/Onza)	4.885,10	-2,14
Nikkei	22.578,30	0,11	Viernes 20	39.745,27	Peso argentino (US\$)	1.399,31	-0,19	Gasolina W858 (US\$/Ton.)	1.554,76	0,30
Bovespa	186.464,30	-0,69	Sábado 21	39.750,94	Bitcoin (US\$)	67.847,88	-1,42	Hierro 62% (US\$/Ton.)	97,40	-



El millonario pago de costas que el CDE exige a ejecutivo del retail

EN LA CORTE SUPREMA | B 3

El organismo prepara para marzo su pronunciamiento formal sobre el incumplimiento de las metas:

## Consejo Fiscal Autónomo, en alerta por riesgo de nueva sobreestimación por parte de la Dipres

JOAQUÍN AGUILERA R.

El negativo balance fiscal de 2025 no solo deja un punto de partida más desafiante a la próxima administración, sino que también la obliga a revisar la exactitud del escenario base que tendrán que navegar en su primer año de gestión. De acuerdo con el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del cuarto trimestre, el déficit estructural proyectado para 2026 es de 2,7% —lejos de la meta de 1,1%—, pero el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) advierte que la situación puede ser todavía más compleja.

Ayer se conocieron las actas de la sesión ordinaria celebrada el pasado viernes 13 de febrero, poco después de que el CFA conociera los resultados del IFP. En dicha reunión, sus integrantes pusieron especial énfasis en las estimaciones contempladas para este año. "Los consejeros manifestaron su preocupación por las proyecciones de ingresos para 2026 y por el riesgo de una nueva sobreestimación de los mismos, tal como fue advertido previamente por el CFA en el informe semestral de octubre de 2025", detalla el documento.

Esta alerta es coherente con la mirada que comienza a proyectarse en el futuro oficialismo, donde creen indispensable que la administración del Presidente electo, José Antonio Kast, comience con una revisión exhaustiva que dimensione el deterioro fiscal y proyecte sus implicancias de corto y mediano plazo.

De hecho, el futuro mandatario abordó las cifras durante su paso por Puerto Montt, y enfati-

Tras conocer el balance estructural del 2025, el CFA reiteró su preocupación por las proyecciones de ingresos para este año y advirtió espacios "más estrechos" que los contemplados en el mediano plazo.

zó: "Tenemos problemas reales (...). Tenemos un problema de gasto excesivo, esos son números objetivos, no es algo que nosotros estemos diciendo. Todos los entes públicos saben que tenemos un problema presupuestario enorme".

### Advertencia conocida

La preocupación del Consejo Fiscal en torno a las proyecciones de ingresos no es nueva. De hecho, fue un asunto reiterado durante sus informes periódicos de 2025, donde alertaron a mediados de año que la ejecución preliminar conducía a un déficit más alto del reconocido por las autoridades.

De hecho, los consejeros también recordaron esto el pasado 6 de febrero, después de conocer las cifras preliminares del cierre fiscal. "Resulta preocupante la significativa brecha registrada entre la proyección de los ingresos fiscales y su ejecución efectiva, así como la insuficiencia de los ajustes de gasto implementados durante el año —riesgos que fueron advertidos por el CFA en reiteradas ocasiones—", cuestionaron en esa jornada.

El último punto es relevante, considerando que la proyección de ingresos también estuvo sobreestimada durante 2024. Si bien el Ejecutivo ha argumentado que puede haber razones estructurales que expliquen la menor recaudación tributaria, los



Los consejeros manifestaron su preocupación por las proyecciones de ingresos para 2026 y por el riesgo de una nueva sobreestimación.

CONSEJO FISCAL AUTÓNOMO  
SESIÓN DEL 13 DE FEBRERO

expertos cuestionan que no se haya ajustado el nivel de gasto para compensar esa caída en los ingresos.

Con todo, esta vez, el CFA suma una advertencia adicional. El mismo 13 de febrero, subrayaron que "los espacios fiscales para el mediano plazo

son aún más estrechos de lo contemplado por la Dipres, considerando que la programación financiera contempla, fundamentalmente, el cumplimiento de compromisos legales, la continuidad operacional de los servicios y arrastres de inversión".

### Informe en desarrollo

Si bien las alertas anticipan el tono que podría imprimir el Consejo a su pronunciamiento formal respecto del balance fiscal de 2025, ese mensaje debe esperar hasta inicios de marzo. Durante la primera se-

mana de ese mes, aproximadamente, corresponde que el CFA emita un informe sobre el desvío de las metas fiscales del año pasado, que actualmente está elaborando la gerencia de Estudios.

En general, este informe incluye una caracterización del incumplimiento para el período de análisis, sus causas y los riesgos que implica para la convergencia a un balance estructural saludable, los ahorros del país y el nivel de la deuda. También deben presentar su informe trimestral relacionado con las metas fiscales.

### Agenda "ordinaria"

En la sesión de este martes, el CFA verificó los avances conseguidos hasta ahora en el documento. Si bien, en lo formal, la convocatoria fue de carácter "extraordinario", la mayoría de las sesiones del Consejo se llevan a cabo bajo esa modalidad.

De hecho, además de revisar las implicancias fiscales del IFP, el Consejo también recibió a la directora de Presupuestos, Javier Martínez, con parte de su equipo, junto a representantes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La entidad multilateral presentó un informe que comenzó a trabajar en febrero del año pasado, relacionado con la configuración institucional del CFA y sus brechas respecto de referentes internacionales en la materia.

El próximo titular de Trabajo tiene en sus planes apoyar esta medida:

## Futuro ministro Rau prepara agenda proempleo con revisión a "costos" de ampliar la Sala Cuna

Foco de la cartera en dicho derecho estaría puesto en su cobertura y sostenibilidad financiera, para despejar impactos en la contratación.

JOAQUÍN AGUILERA R.

El prolongado debate para modificar el derecho legal a la Sala Cuna tendría un espacio relevante en la agenda del futuro ministro del Trabajo, Tomás Rau. Por ahora, el economista ha mantenido un bajo perfil y no ha entregado mayores detalles de sus planes, pero entre quienes lo conocen cuentan que estaría preparando una "batería" de medidas para implementar durante el mes de marzo.

Si bien la cartera cuenta con diversas áreas y servicios bajo su conducción, uno de los principales focos estaría en combatir el deterioro laboral que se expresa en las persistentes cifras de desempleo, que suman casi tres años sobre el 8%, con tasas todavía peores en el ca-

so de las mujeres. En este sentido, fuentes cercanas precisan que modificar la estructura legal del acceso a Sala Cuna "es un proyecto contemplado en el programa de gobierno del Presidente Kast", pero que requiere una revisión.

### Análisis detallado

Quiénes conocen la mirada del equipo de Rau en torno al tema comentan que hay pleno consenso en las motivaciones detrás de reformar el acceso a Sala Cuna. Especialmente, porque hay un consenso técnico en que el actual artículo 203 del Código del Trabajo encarece la contratación de mujeres y desincentiva su participación laboral. Actualmente, las empresas están obligadas a brindar este beneficio solo cuando en su pin-

nila de trabajadores cuentan con 20 o más mujeres.

Fuentes cercanas manifiestan que el principio general que guía la reforma es que estas políticas deben apoyar a las familias, junto con "facilitar que quienes quieran trabajar puedan hacerlo, sin que ello implique nuevos costos que afecten el empleo".

Sobre este último punto hay más dudas: cercanos a Rau aseguran que es "indispensable" hacerse cargo de las críticas que ha recibido el proyecto. Por eso, la idea es revisar "con detención sus cifras—costos, cobertura y proyecciones financieras— para asegurar su sostenibilidad presupuestaria y evitar que la nueva regulación termine generando un aumento adicional en los costos de contratación, especialmente para las



Tomás Rau junto a su jefe de gabinete, Pablo Bobic (ambos a la izquierda), en la reunión con el ministro del Trabajo, Giorgio Boccardo.

pequeñas y medianas empresas".

Con las últimas indicaciones, la propuesta del Gobierno es financiar esta prestación a través de un nuevo "Fondo de Sala Cuna", con una cotización de cargo del empleador de un 0,3% mensual. Para suavizar su impacto, la reforma también reduce en 0,1 puntos el aporte que hoy se descuenta para financiar el Seguro de Cesantía.

El actual ministro del Trabajo, Giorgio Boccardo, reiteró ayer que esperan aprobar este proyecto durante la semana legislativa restante que corresponde a su administración en marzo. Sin embargo, también pidió "dejar atrás la polémica" y se abrió a que "finalmente pueda ver la luz o que quede lo más avanzado posible. Para nosotros, lo re-

levante, más allá de quién firme este proyecto de ley, es que se pueda aprobar".

### Reunión de traspaso

Al margen del debate sobre Sala Cuna, Boccardo y Rau se reunieron en el primer encuentro formal de traspaso de funciones. Según se informó, hablaron sobre la implementación en curso de leyes como 40 horas y pensiones, además de coordinar la entrega de información relevante y planificar futuras reuniones entre ambos equipos.

Rau llegó junto a su jefe de gabinete, Pablo Bobic; la jefa del área jurídica, Ximena Contreras, y su director de Administración y Finanzas, Claudio Toledo.



MÁS DE 620 MIL HECTÁREAS:

Suprema rechaza nueva acción de comunidades para preservar áreas bajo Ley Lafkenche

JUDICIALIZACIÓN | B 2

REPORTÓ UN ALZA EN UTILIDADES:

Antofagasta Minerals espera progresar con proyecto en Estados Unidos en el "futuro cercano"

PERSPECTIVA DE IVÁN ARRIAGADA | B 8

OCURRIDO EN 2023:

Sernageomin efectúa denuncia al Ministerio Público por estallido de roca en El Teniente

POSIBLES ESCENARIOS | B 8

