LITORALPRESS

Fecha: 15-04-2026
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: **El FMI proyecta que la deuda pública chilena superará el "límite prudente" en 2028**

Pág. : 2
Cm2: 858,3

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

Las obligaciones brutas están incorporadas en la regla fiscal:

El FMI proyecta que la deuda pública chilena superará el "límite prudente" en 2028

La entidad prevé que la cifra será más del 45% del PIB considerado como máximo aceptable de endeudamiento, aunque no están incorporados en estos cálculos los planes fiscales que el gobierno de Kast ha anunciado.

EDUARDO OLIVARES C.

Unos números incluidos en la vasta base de datos del actualizado set de proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para Chile muestra que los riesgos que entidades como el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) han levantado sobre la deuda pública podrían materializarse: en 2028, según la institución multilateral, la deuda bruta del fisco chileno perforará el límite considerado "prudente" de 45% del PIB. Al cierre de 2025 estaba en 41,7%, según la información preliminar de la Dirección de Presupuestos (Dipres).

Según las proyecciones del FMI, en 2028 la deuda llegará al 45,5% del PIB. Y seguiría subiendo: escala a 48,1% en 2030 y a 49,2% en 2031, el dato más remoto de los considerados. Se trata de expectativas basadas en una serie de supuestos, incluido un PIB que incluso crece algo más que lo previsto por ahora por el mercado. Tampoco hay elementos del plan económico o fiscal del actual gobierno que pudieran haberse introducido en el cálculo del FMI.

Con todo, la principal condición que explicaría que el límite de la deuda bruta sea superado es que los déficits fiscales se mantendrían más abultados que lo que prevé la Dipres: el FMI proyecta un déficit de 2,0% del PIB en 2030, mientras que Hacienda —con base solo en gastos ya comprometidos, sin considerar gastos probables— lo sitúa en 1,2%.

"El Mercurio" consultó a Hacienda sobre si mantiene el compromiso de la meta de balance fiscal de 0%. Hasta el cierre de esta edición, no había respuesta.

Además, parte de la brecha se explicaría por las llamadas transacciones "bajo la línea" —como la capitalización de empresas públicas o la compra de cartera del CAE—, que elevan la deuda sin pasar por el balance fiscal y que el CFA cifra en un promedio anual de 1,6% del PIB en la última década.

La prudencia

En su glosario, el CFA indica que "el nivel prudente de deuda corresponde a un valor para la deuda pública como porcentaje del PIB, que asegura con una alta probabilidad la sostenibilidad de las finanzas públicas en el tiempo". El 45% se asignó a partir de recomendaciones que apuntan a que, sobre ese nivel, el servicio de la deuda pública podría complicarse. De hecho, las agencias crediticias han comentado que miran este indicador como uno de los más importantes para definir la clasificación de riesgo de Chile.

Además, es obligación de cada gobierno respetar la regla fiscal. Desde 2022 que esa regla es dual, porque a la meta del balance fiscal se suma el límite prudencial de la deuda bruta.

La serie del FMI corresponde a la categoría de "gobierno general", que incluye gobierno central y local, mientras que la regla fiscal chilena aplica al Gobierno Central. En la práctica, ambas mediciones coinciden año a año, porque la deuda municipal en Chile es marginal.

Exigencias difíciles

"El ajuste que está planteando el Gobierno es tremendamente exigente en términos de eliminar un déficit, que está en torno a 3% del PIB, en un período de cuatro años. Tiene una baja probabilidad de logro esa meta", dice Cecilia Cifuentes, economista de ESE Business School. Recuerda que son pocos los países que en cuatro años logran eliminar déficits de esa magnitud. Con todo, considera que al menos ahora "sí hay mayor voluntad de lograr esas metas de lo que hubo en los gobiernos anteriores".

¿Es ineludible que Chile sobrepase el límite? "No es inevitable", indica la economista Soledad Hormazábal. "Uno de los factores de crecimiento de la ratio de deuda pública es el crecimiento económico. Si el país logra crecer a una tasa mayor que la tasa de interés que paga por su deuda —lo que en términos simples se conoce como que r-g sea menor que cero—, la ratio deuda/PIB tiende a estabilizarse e incluso a disminuir. Por eso, el crecimiento es fundamental no solo para aumentar ingresos fiscales, sino también para asegurar la sostenibilidad de la deuda", dice.

En 2007, la deuda bruta era apenas 3,9% del PIB. En 2015 ya había subido a 17,4%. En 2020, con la pandemia, avanzó al 32,4%.

Como han advertido especialistas, la deuda como porcentaje del PIB puede subir sin que el Gobierno emita un peso adicional: la depreciación del tipo de cambio encarece la deuda en moneda extranjera (35% del total), la inflación eleva la deuda indexada a UF (28,6% del *stock*) y un PIB que crece menos comprime el denominador de la ratio.

"El actual gobierno debe definir cómo aumentará los ingresos fiscales y, de esta manera, cómo contribuirá a la sostenibilidad del gasto estatal que el país debe realizar para dar soporte no solo a los derechos sociales, sino también para garantizar los procesos de innovación y modernización productiva que Chile requiere", opina Marcela Vera, economista de la Usach.

Chile bajará en el *ranking* de PIB per cápita

Para este año, el producto interno bruto (PIB) por habitante en Chile superará los US$ 31 mil, de acuerdo con el Panorama Económico Mundial de abril de 2026 del Fondo Monetario Internacional (FMI). Es el cuarto mayor en América Latina y el Caribe. Más arriba están Guyana (beneficiado por su reciente explotación de petróleo), Panamá y Uruguay. Sin embargo, en 2028 será Trinidad y Tobago, por escaso margen, el país que avanzará sobre Chile.

"Chile ha seguido aumentando su PIB per cápita incluso en un contexto muy desafiante, marcado por un fuerte *shock* migratorio que elevó significativamente la población. Eso, por definición, tiende a moderar el crecimiento del PIB per cápita, por lo que el hecho de que igualmente haya seguido subiendo es una señal positiva", indica Soledad Hormazábal, investigadora de Horizontal. "Más que el *ranking* relativo dentro de la región, lo verdaderamente importante es la trayectoria de crecimiento. Un país puede retroceder en el *ranking* aun creciendo de forma sólida si otros experimentan *shocks* extraordinarios —como es el caso de Guyana con el petróleo— o avanzar posiciones en un contexto de estancamiento regional", agrega.

El único camino para subir en el *ranking* "es que la economía chilena crezca a tasas mayores, y si queremos alcanzar ese objetivo al 2030, no basta con crecer al 3%: necesitamos crecer en promedio 4% anual", opina Hermann González, de Clapes UC.

Para Marcela Vera, académica de la Facultad de Administración y Economía de la Universidad de Santiago, "la posición en el *ranking* estará marcada por el desempeño de Chile respecto de los procesos de industrialización que necesita para que, a partir de sus propias materias primas, pueda generar valor agregado en su producción y, de esta manera, aumentar sustantivamente la productividad de los factores, impulsando así el crecimiento económico de nuestro país".

Ranking regional

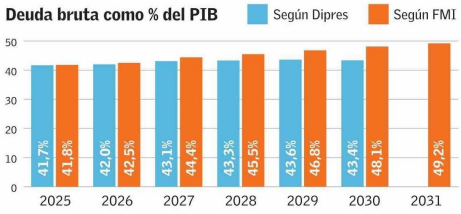
PIB por habitante, en dólares internacionales 2021, de países de América Latina y el Caribe

2026	US$	Puesto	2028	US$
Guyana	79.289	1	Guyana	111.888
Panamá	38.537	2	Panamá	41.112
Uruguay	32.413	3	Uruguay	34.110
Chile	**31.006**	**4**	Trinidad y Tobago	32.532
Trinidad y Tobago	30.808	**5**	**Chile**	**32.238**
San Cristóbal y Nieves	29.166	6	San Cristóbal y Nieves	30.609
Costa Rica	28.366	7	Costa Rica	29.914
Argentina	27.561	8	Argentina	29.158
Antigua y Barbuda	27.339	9	República Dominicana	28.730
República Dominicana	26.722	10	Antigua y Barbuda	27.962
Santa Lucía	25.245	11	Santa Lucía	25.771
México	22.125	12	Surinam	24.842
Barbados	21.931	13	México	22.761
Brasil	20.286	14	Barbados	22.752
Colombia	19.579	15	Brasil	21.043
Paraguay	19.391	16	Paraguay	20.511
Surinam	19.088	17	Colombia	20.372
Granada	18.876	18	Granada	19.818
San Vicente*	18.262	19	San Vicente*	19.219
Dominica	17.109	20	Dominica	17.897
Perú	16.705	21	Perú	17.306
Ecuador	14.716	22	Ecuador	15.238
Guatemala	13.305	23	Guatemala	13.988
Belice	13.033	24	Belice	13.165
El Salvador	12.322	25	El Salvador	12.891
Jamaica	11.541	26	Jamaica	12.096
Nicaragua	8.480	27	Nicaragua	8.885
Venezuela	7.857	28	Honduras	7.125
Honduras	6.828	29	Haití	2.461
Haití	2.485	30		

Fuente FMI * y las Granadinas EL MERCURIO

El preocupante escenario de la deuda

Las proyecciones de deterioro fiscal del FMI sobre Chile.



Fuente FMI EL MERCURIO

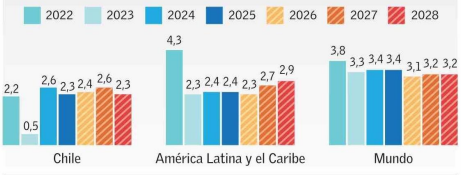
Principales indicadores para Chile 2026

	Proyecciones
PIB real (crecimiento % anual)	2,4%
PIB per cápita PPP real (US$, 2021)	31.006
Inflación (promedio, %)	2,9%
Balance fiscal (% PIB)	-2,5%
Deuda bruta (gob gral., % PIB)	42,5%
Desempleo (%)	8,1
Cuenta corriente (% PIB)	-0,8%
Inversión (Form. Bruta Cap. Fijo, % PIB)	24,1%

Fuente FMI EL MERCURIO

Crecimiento económico

Var. % anual del PIB. Desde 2026 son proyecciones. En porcentaje



Fuente FMI EL MERCURIO