

EL MERCURIO

ECONOMÍA Y NEGOCIOS

B

www.economiaynegocios.cl | X @eyn_elmercurio

SANTIAGO DE CHILE, MARTES 24 DE FEBRERO DE 2026

economiaynegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)	
SP IPSA	10.923,25	0,63	Lunes 23	39.762,28	
SPCLXIGPA	54.902,58	0,58	Martes 24	39.767,95	
Dow Jones	48.804,06	-1,66	Miércoles 25	39.773,62	
Nasdaq	22.627,27	-1,13	Jueves 26	39.779,29	
Bovespa	188.983,22	-0,81	Viernes 27	39.784,96	

MONEDAS			MATERIAS PRIMAS		
	Valor	Var. (%)		Valor	Var. (%)
Dólar observado	867,29	0,02	Cobre (US\$/Libra)	5,82	0,64
Dólar interbancario	867,00	0,06	Petróleo Brent (US\$/Baril)	71,57	-0,26
Euro	1.023,23	0,22	Oro (US\$/Onza)	5.232,78	2,45
Peso argentino (US\$)	1.369,25	0,49	Carbón WSC (US\$/Ton.)	1.554,76	0,30
Bitcoin (US\$)	64.598,70	-4,41	Hierro 62% (US\$/Ton.)	97,40	-



Exportadores piden acción al futuro gobierno, ante aranceles de Trump
NEGOCIACIONES PENDIENTES | B 2



TRAS FALLO ADVERSO EN ANTOFAGASTA

Las opciones que le quedan a Dominga: Trama judicial se desplazaría a Santiago

LOS ARGUMENTOS EN DEBATE | B 8



A LO LARGO DEL PAÍS EN 2025:

SII fiscaliza malls chinos, aplica fuertes multas y clausura temporalmente 229 locales

INCUMPLIMIENTO TRIBUTARIO | B 8



Nicolás Grau, ministro de Hacienda.



Mario Marcel, ex-ministro de Hacienda.

Cuestionan magnitud del ajuste por inflación en contribución no minera:

Ingresos "subestimados" ponen en duda defensa fiscal del Gobierno y exministro Mario Marcel, según expertos

Mientras los ingresos efectivos crecieron 8,1% el año pasado, la Dipres cifra la variación real en apenas 1,5%, aunque en el mismo período la inflación promedio fue solo 4,2%.

J. AGUILERA

La tesis del ex jefe de Hacienda

El rendimiento de la tributación no minera es relevante, pues según el exministro de Hacienda, Mario Marcel, puede ser clave para entender las razones del elevado déficit estructural en 2025. A partir del crecimiento real de solo 1,5% en este ítem, reportado por la Dipres, Marcel argumentó que el "bajo rendimiento" de este impuesto no se explica por el ciclo económico, y por eso es preocupante. "Revela un debilitamiento de la capacidad recaudadora de un impuesto esencial para la sostenibilidad fiscal y una pérdida de su sensibilidad al ciclo de actividad", planteó.

Las causas detrás del elevado déficit estructural del año pasado siguen abriendo debate. El Ejecutivo ha planteado que parte importante del negativo resultado se explica por una caída "inusual" en los ingresos de la tributación no minera, pero algunos expertos advierten que los datos pueden estar subestimados. Las alertas surgieron en torno a un punto que establece el exministro de Hacienda, Mario Marcel, en una columna de opinión publicada en "El Mercurio" en torno a este tema. "El tema más preocupante es el comportamiento de la recaudación tributaria no minera. Con la caída en la recaudación del último trimestre esta se expandió en el conjunto del año en solo 1,5%", dijo. Sin embargo, la economista Cecilia Cifuentes observó que los datos contienen una impresión. "El aumento nominal es de 8% (y) corregido por inflación es cerca del 4% real. Esto invalida su argumento", sostiene. La alusión se basa en los datos sobre la ejecución fiscal de 2025 informados por la Dirección de Presupuestos (Di-

pres), donde se constata que los ingresos efectivos de la tributación no minera sumaron unos US\$ 63 mil millones (tipo de cambio observado al 23 de febrero) a diciembre del año pasado, versus unos US\$ 59 mil millones en el mismo período de 2024. Así, el incremento anual equivale a un 8,1%, mientras la inflación acumulada entre enero y diciembre del año pasado fue de solo 3,4%. Un cálculo simple da cuenta de una variación ajustada por inflación de 4,7%, muy por sobre el dato de variación real proporcionada por la Dipres. Si, en cambio, se ajustan los datos a partir de la

Sin embargo, a partir de la discrepancia advertida por Cifuentes, el presidente de la Comisión Tributaria del Colegio de Contadores, Juan Pizarro, cree que es válido revisar la cifras para dilucidar qué hay detrás de la variación anual. "Parece poco respecto a un crecimiento de 2,8% de la economía (...). Entender qué está detrás de estos cálculos podría explicar parte importante del rendimiento recaudatorio". El economista Patricio Rojas, de Rojas & Asociados, tampoco se explica la magnitud del reajuste y opina: "Si la economía crece un 2,3% o 2,4% y los ingresos no mineros crecen al 3,7% (y no 1,5% como plantea la Dipres), está bastante alineado con un modelo que proyecta los ingresos tributarios. Por lo tanto, me parece que el argumento de que el tema son ingresos y no el gasto, este hecho lo debilita".

Por su lado, el abogado tributario Álvaro Moraga, socio de Moraga y Cía., concuerda en que "es claro que no hay debilitamiento de la capacidad recaudadora, sino que hubo bajo crecimiento y una irresponsable sobrestimación de ingresos".

Bajo rendimiento?

El ritmo de crecimiento de los impuestos no mineros ha estado en el centro del debate. El Gobierno y el exministro Marcel creen que revela una capacidad recaudatoria debilitada sobre la tributación de las empresas (ver recuadro).

smart

Incluye
permiso de circulación 2026

Diseñado por Mercedes-Benz

KAUFMANN

Precio desde **\$28.990.000**

Simulación válida para la versión #3. Precio de lista \$34.990.000 IVA incluido. Precio con bono \$28.990.000 IVA incluido, incluye Bono María de \$5.000.000 IVA incluido y un Bono Financiamiento de \$1.000.000 IVA incluido, el cual se expone mediante la contratación de un Crédito Flexible, financiamiento autorizado intermediado por BK Servicios Financieros. Tasa de interés de 3,99% - CAE 23,9%. CTC \$2.072.380 incluye seguro de desgravamen. Los conductores de Chaguanillo del Bono son: Crédito Flexible, por mínimo de 30% y plazo mínimo de 24 meses, vigencia de los precios hasta agotar stocks o hasta el 31 de marzo de 2026. Los conductores para acceder a la lista son: mínimo 26 años y no menor a 1,70m. Permiso de circulación según Base de datos y normativa municipal. Consultar condiciones con la operación smart o en www.kaufmann.cl/autos/smart/contacto-smart8bases