

EL MERCURIO
ECONOMÍA Y NEGOCIOS

www.economiaynegocios.cl

SANTIAGO DE CHILE, JUEVES 5 DE MARZO DE 2026

economiaynegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS			MATERIAS PRIMAS			
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)		Valor	Var. (%)		Valor	Var. (%)	
SP IPSA	10.497,46	2,42	Miércoles 4	39.813,33		Dólar observado	895,14	-1,23	Cobre (US\$/Libra)	5,88	1,09
SPCLXIGPA	52.845,10	2,23	Jueves 5	39.819,01		Dólar interbancario	894,70	-1,65	Petróleo Brent (US\$/Baril)	82,57	1,44
Dow Jones	48.739,41	0,49	Viernes 6	39.824,68		Euro	1.041,22	-0,90	Oro (US\$/Onza)	5.140,36	1,01
Nasdaq	22.887,48	1,29	Sábado 7	39.830,36		Peso argentino (US\$)	1.401,50	0,86	Carbón WES (US\$/Ton.)	1.602,11	1,89
Russias	185.366,44	1,24	Domingo 8	39.836,04		Bitcoin (US\$)	73.286,51	-0,07	Hierro 62% (US\$/Ton.)	98,10	-0,20



Alas ejecutivas lamentan el estancamiento del rol femenino en empresas

EN DIRECTORIOS Y GERENCIAS | B 4

J. P. PALACIOS

Un documento con duras críticas al saliente Gobierno por el nuevo incumplimiento de la meta de déficit estructural en 2025, publicó ayer el Consejo Fiscal Autónomo (CFA). Se trata de uno de los últimos informes del grupo de expertos sobre la gestión fiscal de la administración de Gabriel Boric.

De acuerdo con la Dirección de Presupuestos (Dipres) en el último Informe de Finanzas Públicas (IFP), el balance estructural cerró en -3,6% del PIB, lo que representa un desvío de 2,5 pp del PIB respecto de la meta original de -1,1% del PIB y una desviación de 2,2 pp respecto de la meta vigente de -1,6% del PIB, contenida en el decreto de política fiscal modificado en 2025.

Para el CFA, que preside Paula Benavides —de sensibilidad oficialista—, el resultado fiscal del año pasado refleja “la profundización de los problemas de desajuste fiscal de los últimos tres años”.

También dice que “no se trata de una situación transitoria” y enfatiza que “la magnitud de este desvío es elevada en términos históricos para un año sin eventos extraordinarios”.

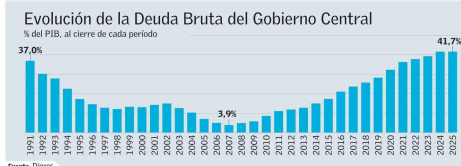
En su informe, el Consejo realizó un duro cuestionamiento al manejo fiscal del actual Ejecutivo. “(El desvío de la meta) responde principalmente a errores reiterados y significativos en la proyección de los ingresos efectivos, a modificaciones en el nivel de los ajustes cíclicos, a un ajuste del gasto insuficiente durante el año, el que además superó el nivel comprometido en el IFP (del primer trimestre de 2025), el que ya incorporaba el reporte asociado al Acuerdo Marco y el ajuste administrativo anunciado en dicho informe, así como a la escasa efectividad del plan de acciones correctivas propuesto por el Ejecutivo”, alertó.

El CFA añadió que las cifras fiscales de 2025 plantean “desafíos relevantes para la convergencia fiscal en el mediano plazo y para mantener la credibilidad de la regla fiscal”.

Ante este escenario, el Consejo Fiscal hizo ver la necesidad de adoptar medidas adicionales y de carácter estructural —como la mayor eficiencia en ajustes en el gasto y el mayor crecimiento económico potencial— que permitan corregir el desequilibrio fiscal observado durante los últimos años y fortalecer el cumplimiento de la regla fiscal. Esas iniciativas deberán ser adoptadas por la próxima administración, que prometió un recorte de recursos de US\$ 6.000 millones.

También planteó dudas sobre la trayectoria de la deuda pública
“Errores reiterados y significativos”: La severa crítica del CFA sobre la gestión fiscal del gobierno de Boric

A juicio del grupo de expertos, el mayor déficit de 2025 refleja “la profundización de los problemas de desajuste fiscal de los últimos tres años”. Analistas avalan los reparos.



Fuente: Dipres

“Hay que ser muy claros: el desvío de la meta del balance estructural fue de -3,6%, cuando la meta era del -1,1%. Esto es gravísimo”.

MARA SEDINI
PRÓXIMA VOCERA DE GOBIERNO

También el Consejo planteó dudas respecto de la trayectoria final que tuvo la deuda pública (ver gráfico) en esta administración (ver nota relacionada).

“No respetó condiciones”

A nivel técnico los reparos del CFA fueron compartidos. “La institucionalidad fiscal establece que las metas de balance estructural deben ser autoimpuestas para asegurar su cumplimiento. Se tienen dos metas (balance y deuda) simultáneas y vinculantes para que no se dé más rele-

“El déficit, cuando nosotros partimos el gobierno, había sido más de un 7% el efectivo y hoy está en un 2,8%. Por supuesto, eso es distinto a lo que estaba en nuestro objetivo”.

NICOLÁS GRAU
MINISTRO DE HACIENDA

vancia a una (deuda) frente a la otra (balance). Hay obligación de aplicar medidas correctivas para retomar la trayectoria sostenible de las finanzas públicas. El Gobierno actual no respetó ninguna de estas condiciones”, apuntó la economista sénior de LyD, Macarena García.

Similar visión tiene el decano de la Facultad de Economía de la U. Autónoma, Rodrigo Montero. “La situación fiscal de Chile se ha deteriorado objetivamente, y eso es principalmente consecuencia de errores, reiterados y significa-

“Hay obligación de aplicar medidas correctivas para retomar la trayectoria sostenible de las finanzas públicas. El Gobierno actual no respetó ninguna de estas condiciones”.

MACARENA GARCÍA
ECONOMISTA LYD

tivos, en la proyección de los ingresos. El CFA además destaca que todos estos desvíos se dan en el contexto de un año normal, en donde no hubo acontecimientos extraordinarios”, alertó.

En la misma línea, el economista sénior del Océ de la U. Diego Portales, Juan Ortiz, comentó que el documento del Consejo fue “duro respecto al manejo de la política fiscal de la presente administración, la cual muestra la debilidad estructural en cuanto a la capacidad de cumplir las metas autoimpuestas por

el Ejecutivo en los últimos años”. El experto recordó que el CFA “es bastante crítico respecto del manejo y hace mucho énfasis que el Consejo en sus diversos informes a lo largo del año advirtió este tipo de resultado (déficit mayor), que al final se materializó en un dato efectivo”.

Ortiz también llamó a las autoridades económicas del próximo Ejecutivo a tomar en consideración las alertas levantadas por el organismo que opera como contrapeso técnico de Hacienda.

“Esto es gravísimo”

El demoleador informe del CFA contra el Ejecutivo saliente también fue comentado por la Oficina del Presidente Electo. La próxima ministra vocera de Gobierno, Mara Sedini, aseguró que lo expuesto por el Consejo “no son buenas noticias para nuestro país”.

“Hay que ser muy claros: el desvío de la meta del balance estructural fue de -3,6%, cuando la meta era del -1,1%. Esto es gravísimo. Y una de las razones que entrega el Consejo Fiscal Autónomo es que responde a errores reiterados en el cálculo de los ingresos y no hay ajustes necesarios hechos en los gastos”, añadió.

Última réplica de Grau

La respuesta desde el actual Ejecutivo al informe del CFA vino de parte del actual ministro de Hacienda, Nicolás Grau, quien señaló que en materia de déficit “nos pusimos metas muy exigentes”.

“El déficit, cuando nosotros partimos el gobierno, había sido más de un 7% el efectivo y hoy

La tensa relación con Hacienda

Varios informes críticos emitidos por el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) respecto del manejo de las finanzas públicas que tuvo la saliente administración de Gabriel Boric. Algunos de esos análisis no cayeron bien en el Ministerio de Hacienda que lideraron en los últimos cuatro años Mario Marcel y Nicolás Grau.

■ Erosión de la regla.

Tras varias alertas previas, en el año 2024 se produjo el segundo incumplimiento consecutivo de la meta de déficit fiscal estructural autoimpuesta por el Gobierno. El objetivo era de -1,9% del PIB y el desequilibrio terminó siendo de 3,3% del PIB.

Tras ese magro resultado, en febrero del año pasado el CFA emitió un documento en el que manifestó preocupación por las cifras de 2024. Ante un desvío fiscal de “magnitud extraordinaria”, advirtió que tenía una erosión de la regla fiscal. También pidió bajar el gasto público para no repetir la misma historia en 2025.

■ Episodio de mayor desencuentro.

En mayo de 2025 el CFA expuso en el Congreso un reporte sobre la situación fiscal del país. Siguiendo la línea de otros informes que también fueron duros con el Ejecutivo, alertó un deterioro fiscal “permanente” y que el techo de la deuda bruta del Gobierno Central podría superarse en 2027. También calificó de insuficiente el plan que semanas antes había presentado Hacienda para tratar de estabilizar las cuentas públicas.

Via un oficio, el entonces ministro Mario Marcel escaló el conflicto: criticó el tono “inusualmente severo” del CFA y acusó contradicciones.

estó en un 2,8%. Por supuesto, eso es distinto a lo que estaba en nuestro objetivo, pero sigue siendo cierto que hemos hecho una reducción muy significativa del déficit que existía”, afirmó.



Paula Benavides es la presidenta del Consejo Fiscal Autónomo.

Endeudamiento cerró en 41,7% del PIB en 2025, por debajo del límite prudencial:

Consejo resta mérito al Ejecutivo sobre la estabilización de la deuda pública

J. P. PALACIOS Y M. P. NAUDON

El último reporte del Consejo Fiscal Autónomo (CFA) tuvo un capítulo especial para analizar el nivel con que terminó la deuda bruta del fisco durante el saliente Gobierno.

El grupo de expertos, si bien consideró valioso que el endeudamiento en 2025 haya terminado en 41,7% del PIB, siendo similar al del año anterior, y se haya mantenido por debajo de su nivel prudente de 45% del PIB, advirtió que ello no fue a causa de una consolidación

Organismo explicó que descenso no fue por una consolidación fiscal, sino que respondió mayoritariamente a factores posiblemente transitorios.

fiscal, sino que responde mayoritariamente a factores posiblemente transitorios, como la apreciación del tipo de cambio y el mayor crecimiento del PIB nominal. Alertó de que los determinantes estructurales del aumento de la deuda pública en las últimas dos décadas —déficits fiscales persistentes y otros requerimientos de financiamiento—

continúan presentes. Al CFA también le llamaron la atención otros riesgos que podrían tensionar la deuda como la fuerte reducción de los Otros Activos del Tesoro Público (OATP), que pasaron de US\$ 3.925 millones en diciembre de 2022 a US\$ 46 millones en 2025. A juicio del Consejo, ello muestra un uso intensivo de liqui-

dez. Además, indicó que las tasas de interés de emisión de deuda se mantienen por sobre las del período 2012-2021, aunque con leve tendencia a la baja. A pesar de los reparos expuestos por el CFA, el ministro de Hacienda, Nicolás Grau, apuntó a la narrativa de la estabilización de la deuda bruta.

“Logramos, por primera vez en 18



EXMINISTRA DE PIÑERA:

Schmidt sería la carta de las AFP para entrar a la mesa de Falabella

SALE ROCCATAGLIATA | B 4

FORO DE INVERSORES EN MIAMI

El equipo de Kast sale a “vender Chile” en EE.UU.: futuro MOP asegura que el país será un “socio confiable”

PRÓXIMO SUBSECRETARIO | B 3



MAYORES COSTOS DE PRODUCCIÓN:

La cadena de eventos en Irán que impactaría al cobre y las arcas fiscales chilenas

EL FACTOR ELÉCTRICO ES CLAVE | B 2

ALBERTO NAUDON

Vicepresidente del BC: Hay “buenas razones” para un mejor 2026 de la economía

VISIÓN SOBRE EL TIPO DE CAMBIO | B 2

PIDE US\$ 70 MILLONES:

Pesquera industrial Landes demanda al fisco por cambios a la ley del sector

HAY OTROS CASOS | B 3