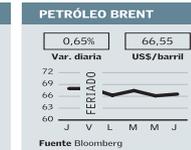


Índices accionarios por sector		24/04/2025		
Variación %	Diaria	Mensual	Trimestral	Anual
Consumo Básico	0,54	7,84	22,13	25,50
Financiero	0,28	7,95	25,50	25,50
Col	0,00	0,00	0,00	0,00
Industrial	0,03	-3,64	-1,11	-1,11
Materiales	0,25	-5,60	-1,80	-1,80
Salud	0,00	-2,49	-26,50	-26,50
Servicios Básicos	0,00	0,00	0,00	0,00
Tecnología	-0,23	1,88	11,78	11,78
Telecomunicaciones	0,07	0,71	-0,74	-0,74



MATERIAS PRIMAS		
	Valor	Var. %
Petróleo WTI (USD/Barril)	62,79	0,84
Plata (USD/Onza)	33,58	0,00
Litio Spot (USD/Ton)	9.507,48	-0,03
Gas Licuado Propano (USD/Ton)	439,72	1,08

J.P. PALACIOS

Dudas dejé entre los especialistas el diseño del plan de ajuste fiscal que anunció el Gobierno el miércoles, el cual además de reconocer que este año nuevamente incumplirá la meta, incorporó medidas legislativas.

De los casi US\$ 1.500 millones de recorte adicional a los US\$ 565 millones que ya se aprobaron en el Presupuesto 2025, más de la mitad de esos recursos (US\$ 870 millones) corresponden a proyectos de ley. En caso de ser aprobados, aumentarían los ingresos fiscales o tendrían incidencia sobre menores desembolsos, prevé Hacienda.

El listado

En la lista que informó el Gobierno al Congreso figuran ocho iniciativas: la reforma paramétrica al Subsidió de Incapacidad Laboral (SIL); recuperación de saldos de la Subvención Escolar Preferencial (SEP); nuevo financiamiento universitario que reemplaza al CAE; adecuaciones al subsidio eléctrico; subsidio a la tasa de interés para créditos hipotecarios; reforma a los juegos en línea; suspensión de bonos objetado técnicamente; y fijar un límite a reposición de vacantes por Incentivo al Retiro en el sector público (implica crear una vacante de cada tres que se generen por funcionarios que se aceptan a retiro).

La Directora de Presupuestos, Javiera Martínez, destacó la propuesta 3x1. "Tiene una repercusión fiscal importante, de hecho es de las más relevantes y tiene un efecto acumulativo en el tiempo", dijo.

En la lista hay cuatro iniciativas —incluida la de 3x1— que aún no se presentan. El resto ya está en tramitación legislativa.

Los reparos técnicos

Economistas consultados plantearon inquietudes sobre los recursos fiscales que se espe-

Gobierno estima que si se aprueban las iniciativas, permitirán este año un ahorro de 0,25% del PIB

La mitad aún no se presenta: La lista de los ocho proyectos de ley del ajuste fiscal que no convence a los expertos

Economistas ven riesgo de sobreestimación de los recursos que se espera conseguir con esas iniciativas. También se planteó utilizar un criterio conservador y no considerarlas por ahora en las acciones correctivas.

Acciones correctivas para trayectoria de convergencia fiscal sostenible en el tiempo

Ítem	Estado del proyecto	Ingreso/gasto
Reforma paramétrica al SIL	No ingresado (ingreso primer semestre)	Aumento ingresos
Recuperación Saldos SEP	No ingresado (Ingresará como indicación al Boletín N° 12.979-04)*	Aumento ingresos
Financiamiento Universitario	Ingresado	Reducción gasto
Subsidio Eléctrico	Ingresado	Reducción gasto
Subsidio a la tasa de interés	Ingresado	Aumento ingresos
Suspender bonos objetado técnicamente	No ingresado (ingreso Primer Semestre)	Reducción gasto
Juegos en Línea	Ingresado	Aumento ingresos
Límite a reposición de vacantes por Incentivo al Retiro (3x1)	Vía Ley de Presupuesto	Reducción gasto

Total acciones correctivas 2025 (millones de pesos): 851.813

ra conseguir con esas reformas. "Una parte adicional del ajuste son las medidas correctivas que requieren medidas legislativas. Varios ajustes dependen de proyectos aún no ingresados al Congreso o que actualmente se encuentran en trámite. Por lo tanto, hay riesgo en este caso de sobreestimación del efecto fiscal de dichas medidas para este año", manifestó Juan Ortiz, economista señor del Ocec de la U.

Diego Portales. También formuló reparos el economista Jorge Hermann, docente de la FEN de la U. de Chile. "En medidas legislativas considera la suma de mayores ingresos y menores gastos por US\$ 870 millones, 0,25% del PIB, relacionados a 4 proyectos de ley en actual tramitación y otros por ingresar al Congreso, lo cual no debería considerarse en un escenario conservador, dado el in-

“Tiene una repercusión fiscal importante (3x1)... tiene un efecto acumulativo en el tiempo”.

JAVIERA MARTÍNEZ
DIRECTORA DE PRESUPUESTOS

“Esos US\$ 1.500 millones (que calculó el CFA) probablemente no tenían incorporado ningún ajuste de discusiones en el Congreso”.

PABLO GARCÍA
EXVICEPRESIDENTE DEL BC

“No es razonable creer que en este momento vamos a reducir la deuda, es decir, que vamos a pasar a superávit”.

OSCAR LANDERRECHE
ACADÉMICO FEN U. DE CHILE

cierto panorama legislativo en un año electoral”, alertó.

Similar lectura tiene la investigadora del programa fiscal de la U. de Chile, Margarita Vial: "Una exigencia adicional a los ingresos en 2025 debe ser estudiada de acuerdo con el criterio conservador del CFA (Consejo Fiscal Autónomo) y ser incorporados al análisis una vez que estos se materialicen".

En tanto, el economista de la UAI y exvicepresidente del Banco Central Pablo García, si bien respaldó que el ajuste "va en la dirección correcta", expuso dudas sobre el diseño. "La duda que tengo respecto a los US\$ 1.500 millones que sugirió el CFA, es que esos US\$ 1.500 millones probablemente no tenían

incorporado ningún ajuste de discusiones en el Congreso por lo que casi por regla el CFA tiene que tomar la legislación como está, no incluir supuestos respecto a cosas que puede que no se aprueben", explicó en radio Cooperativa.

Yayer, en un seminario de Lanterreche, el economista Oscar Landterreche, de la U. de Chile, calificó el nuevo incumplimiento este año de la meta fiscal por parte del Gobierno como una "muy mala... noticia que nos dio el ministro (Mario) Marcel".

Déficit mayor

La economista Margarita Vial estima que el déficit del año será peor al estimado por el Gobierno

(-1,6% del PIB). "La mejor proyección de resultado fiscal para este año es un balance estructural de -2%, si es que los ingresos completan el crecimiento de 6,9% anual que espera el Ejecutivo", prevé.

Por otra parte, el decano de la Facultad de Administración y Negocios de la U. Autónoma, Rodrigo Montero, advirtió que "está por verse si es que, finalmente, el ajuste que se está planteando será suficiente para poder encauzar las cifras fiscales". Montero también apuntó que "podríamos tener un plan un poco más estratégico de mediano plazo, que apunte a unas reducciones más significativas y no solamente a reducciones que son reactivas de corto plazo".

Desde 3,5% a 3,8%:

Operadores suben cálculo de inflación a un año plazo

L. CASTAÑEDA

Los operadores financieros encuestados por el Banco Central redujeron a \$945 por dólar las perspectivas para el tipo de cambio en los próximos siete días, desde un cálculo previo de \$990 por dólar. En medio de las turbulencias por la guerra comercial, los operadores ven la evolución del dólar global como el factor de mayor sensibilidad.

Pese al complejo escenario externo, los operadores mantienen su pronóstico de inflación en 3,10% en el horizonte de dos años plazo, así como las variaciones mensuales previstas de IPC, de 0,3% en abril y en mayo y 0% en junio, elevando la proyección a un año plazo desde 3,5% a 3,8%.

Además, prevén que la tasa de interés de política monetaria (TPM) se mantendría en 5% en julio, en lugar de bajar a 4,75%, como habían pronosticado anteriormente, y que en octubre mantendría ese nivel en lugar de bajar a 4,50%.

Directora de Presupuestos explicó ayer en el CEP postergación de metas

Dipres: "No hay una bala de plata para rebajar el gasto público"

Rodrigo Vergara calificó de "optimistas" los supuestos del objetivo de 2025, mientras Roberto Zahler ve margen para mayor déficit.

J.P. PALACIOS

El Gobierno volvió ayer a dar explicaciones por el nuevo incumplimiento de la meta fiscal que se registrará este año.

La Directora de Presupuestos, Javiera Martínez, expuso ayer sobre la postergación de los objetivos fiscales y el recorte adicional de gasto por casi US\$ 1.500 millones en un seminario del Centro de Estudios Públicos (CEP), denominado "Ajuste fiscal: en la urgencia de lo posible".

También participaron los representantes del Banco Central Rodrigo Vergara y Roberto Zahler; la presidenta de la comisión de Hacienda del Senado, Ximena Rincón (Demócratas), y el coordinador académico del CEP, Sebastián Igoquiéndo.

Martínez sinceró que la decisión de postergar a 2025 a



El seminario en el que participaron la Dipres y los economistas se desarrolló en el CEP.

2026 la meta de llegar a un déficit estructural de 1,1% del PIB fue "un acto de prudencia macroeconómica". También afirmó que "no hay una bala de plata para rebajar el gasto público, necesitamos una variedad de acciones que generen espacio fiscal".

Por su parte, Rodrigo Vergara planteó dudas sobre la meta de desequilibrio en las finanzas públicas que se fijó para este año. "¿Es factible llegar al 1,6%? Da la sensación de que hay una cantidad de supuestos súper optimistas. La razón que se usa no es la guerra comercial, sino que la

razón es que "la verdad nos equivocamos en 2024", dijo.

En tanto, Roberto Zahler vio el "vaso medio lleno" respecto de la situación fiscal. "Podemos tener una situación en la cual podemos tener un déficit fiscal bastante más grande que el que está contemplado hoy, por ejemplo, en las proyecciones del Informe de Finanzas Públicas", dijo Zahler, quien también enfocó su presentación en los riesgos de la guerra comercial.

Zahler, asimismo, se mostró contrario a establecer un nivel prudente de endeudamiento estatal, como el que hoy existe. "Ese nivel prudente de la deuda, que se habla de 45%, yo no sé de dónde salió (ese número)... Yo no sería partidario de tener un número fijo como un determinante", señaló.

A su vez, la senadora Ximena Rincón cuestionó las estadísticas fiscales del Gobierno. "No me calzan las cifras... el problema es cuando no calzan para sostener lo que tenemos que hacer", apuntó.

Goldman Sachs:

Orientaciones del Gobierno son "un tanto optimistas"

El banco de inversión Goldman Sachs analizó que el Informe de Finanzas Públicas del Ministerio de Hacienda tiene orientaciones fiscales optimistas. En un reporte, la entidad destacó que el Ejecutivo pretende retrasar la convergencia hacia un déficit del 1,1% del PIB hasta 2026. Sin medidas correctivas, el déficit estructural para 2025 se situaría en el 2,0% del PIB. A partir de 2027, el Gobierno espera que el déficit fiscal siga una trayectoria hacia un déficit estructural equilibrado en 2029.

"En nuestra evaluación, las orientaciones fiscales proporcionadas por el Gobierno siguen siendo un tanto optimistas", indicó, según consignó Valor Futuro. Así, señaló que sigue esperando un déficit más amplio del 2,0% del PIB en 2025 debido a una combinación de una previsión de crecimiento más débil (2% de crecimiento en 2025 frente al 2,5% previsto por el Gobierno) y un gasto más laxo en medio de unas elecciones generales a finales de año.

Estás perdiendo

cuando no has invertido en el fondo de acciones más rentable, en su categoría.

MONEDA

Patria Investments

Descubre cuánto has dejado de ganar en

monedapionero.cl