

## “Estrés fiscal prolongado”: la nueva advertencia del Consejo Fiscal Autónomo a la economía chilena



El seminario del CFA y la Universidad de Chile expuso un diagnóstico crítico sobre las finanzas públicas, con advertencias sobre déficit persistentes, aumento de deuda y falta de holguras, en un contexto global marcado por riesgos fiscales.

El seminario del CFA y la Universidad de Chile expuso un diagnóstico crítico sobre las finanzas públicas, con advertencias sobre déficit persistentes, aumento de deuda y falta de holguras, en un contexto global marcado por riesgos fiscales. El seminario “Situación fiscal de Chile: Estado actual y desafíos futuros”, organizado por el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) y la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, reunió a autoridades y expertos para analizar el escenario fiscal tanto a nivel global como local. En la primera exposición de la jornada, el exministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, director del Departamento de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional, centró su presentación en el deterioro de las condiciones fiscales a nivel internacional, con énfasis en el impacto de shocks como el alza del precio del petróleo y el aumento del endeudamiento. “En el mundo, la política fiscal está siendo tal que la deuda está en una trayectoria bien preocupante”, afirmó, junto con advertir que la relación deuda/PIB global “sigue subiendo muy rápido” y se encamina a alcanzar el 100% antes de lo previsto. El economista explicó que, pese a un crecimiento económico que no fue negativo el último año, la situación fiscal no mejoró. A su juicio, esto responde a un deterioro persistente del balance primario desde la pandemia. “Hoy día es más de un punto peor que pre-COVID”, señaló, lo que implica que las cuentas fiscales continúan agregando presión sobre la deuda. Valdés también destacó el rol de las tasas de interés más elevadas, que encarecen el financiamiento, y el peso de economías como Estados Unidos y China en la dinámica global del endeudamiento. Respecto a los shocks petroleros derivados del conflicto en Medio Oriente, indicó que sus efectos fiscales dependen tanto de la condición de los países como de sus respuestas de política. “Los exportadores de petróleo ganan y los importadores pierden. Eso es muy claro en los datos”, sostuvo. Sin embargo, precisó que “no está dado que un país que importe petróleo tenga que sufrir fiscalmente si es que toma políticas adecuadas”. Finalmente, situó a Chile en el contexto internacional. “Chile tenía relativamente poca deuda el 2018 (...) estaba en el 10% de los países con menor deuda del mundo”, recordó. No obstante, agregó que actualmente el país se ubica en el 30% de menor deuda, debido a que estuvo “entre el 25% de los países que tuvo mayor aumento de deuda en este periodo”. Diagnóstico local La presidenta del CFA, Paula Benavides, profundizó en la situación chilena, con un diagnóstico marcado por el deterioro sostenido de las cuentas

fiscales. “Como Consejo, hemos señalado con preocupación que la posición fiscal de Chile se ha venido deteriorando de forma paulatina y persistente desde el 2008”, afirmó. En esa línea, subrayó que el país ha registrado “déficit estructurales en 16 de los últimos 18 años” junto con “incumplimientos reiterados en las metas de balance estructural”. Benavides sostuvo que el punto de partida actual refleja “un desequilibrio fiscal significativo”. Detalló que al cierre de 2025 el déficit estructural alcanzó el 3,6% del PIB, en un contexto donde los desvíos respecto de las metas han aumentado de forma progresiva. “Hoy día enfrentamos una situación fiscal que como Consejo hemos calificado de estrés fiscal prolongado y que se ha profundizado en los últimos años”, enfatizó. Presidenta del Consejo Fiscal Autónomo, Paula Benavides. Sebastian Cisternas/Aton Chile. En cuanto a los indicadores, advirtió un incremento sostenido de la deuda pública, que llegó a 41,5% del PIB en 2025, junto con una caída de los activos del Tesoro Público, que se ubicaron en 4,1% del PIB. Dentro de estos, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FES) registra un nivel de apenas 1% del PIB. Frente a este cuadro, planteó un doble desafío: retomar una senda de convergencia fiscal que permita estabilizar la deuda por debajo de niveles prudentes y reconstruir los fondos soberanos para enfrentar shocks externos. En el cierre del seminario, el ministro José García Ruminot valoró el rol que ha desempeñado el CFA dentro de la institucionalidad económica. “Creo que el Consejo Fiscal Autónomo ha venido cumpliendo en la institucionalidad económica de nuestro país un gran gran rol”, afirmó, junto con destacar su independencia y capacidad técnica. El secretario de Estado sostuvo que el organismo “ha demostrado la autonomía que se requiere” y que ha sido “valiente en señalar las posiciones”. En esa línea, expresó que el Ejecutivo espera que esa forma de actuar se mantenga y que sus recomendaciones sean consideradas.

Entradas relacionadas: Megarreforma: Parisi destaca "acuerdos" con Jorge... Minsal asegura que pasajeros del crucero con... Parisi y quiebre del acuerdo PDG-Gobierno: "La... Ministro Quiroz por alerta del CFA: "Tenemos...

Autor: Camilo Vega Martinez