TRABAJANDO PARA USTED

# Situación fiscal y la necesidad de recuperar el crecimiento.

Ministerio de Hacienda
08 de abril



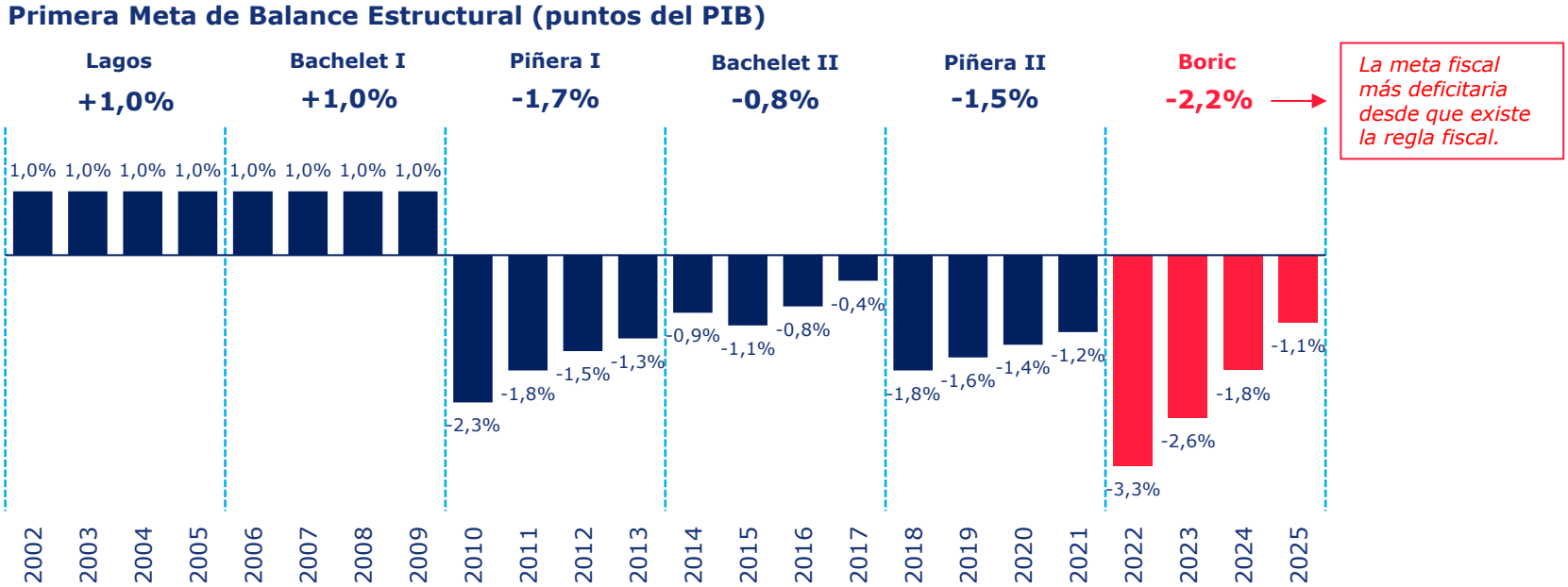

TRABAJANDO
PARA USTED

## Dos mensajes:

- La herencia fiscal es compleja. Originada en causas estructurales de larga data, exacerbadas por la administración anterior.

- Única solución de largo plazo: recuperar el dinamismo económico (Chile lleva 12 años creciendo al 2% anual).

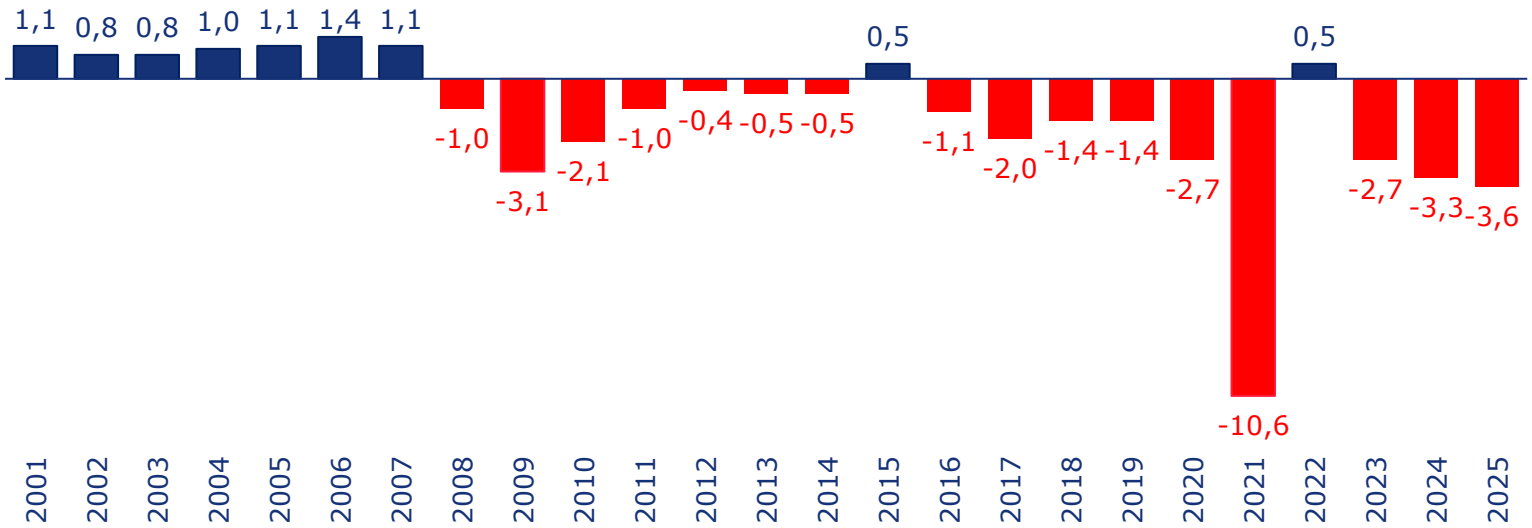
# Todas las administraciones de los últimos 16 años se han propuesto metas fiscales deficitarias.



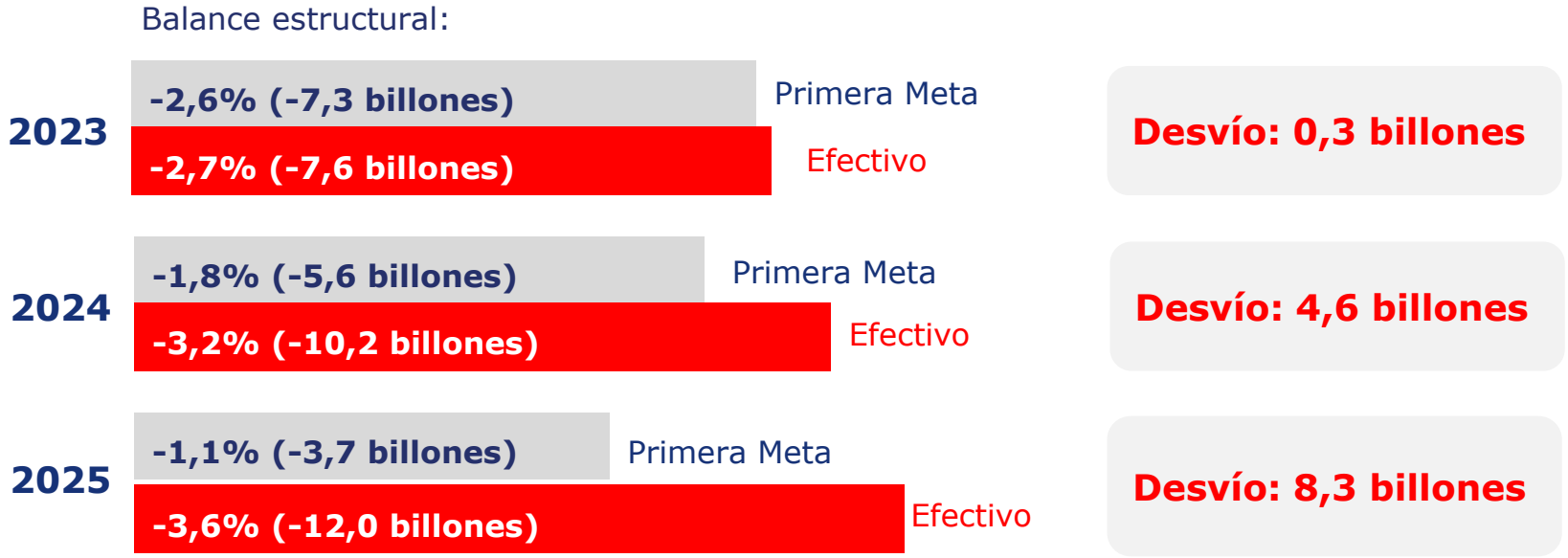

*Fuente: Elaboración propia en base al primer Decreto de Política Fiscal de cada administración e IFP.*

# No es de extrañarse que en 16 de los últimos 18 años Chile ha tenido déficit estructural.

**Balance Estructural (puntos del PIB)**



# La última administración se propuso las metas fiscales más deficitarias de la historia y las incumplió en 3 de 4 años.




**Total de Desvíos: 13,2 billones (3,9 puntos del PIB 2025)**

*Fuente: DIPRES, IFP 1er Trimestre de 2024, IFP 1er Trimestre de 2025 y IFP 4to Trimestre de 2025. Billones de cada año.*

# Ante una situación de déficit, se pueden hacer 4 cosas:

1. Aumentar la deuda (la más transparente)
2. Vender activos líquidos de Largo Plazo (FEES)
3. Aumentar deuda con proveedores (Deuda Flotante)
4. Consumir tu capital de trabajo (OATP)

---

5. **Postergar la facturación de terceros**

# Ante una situación de déficit, se pueden hacer 4 cosas:

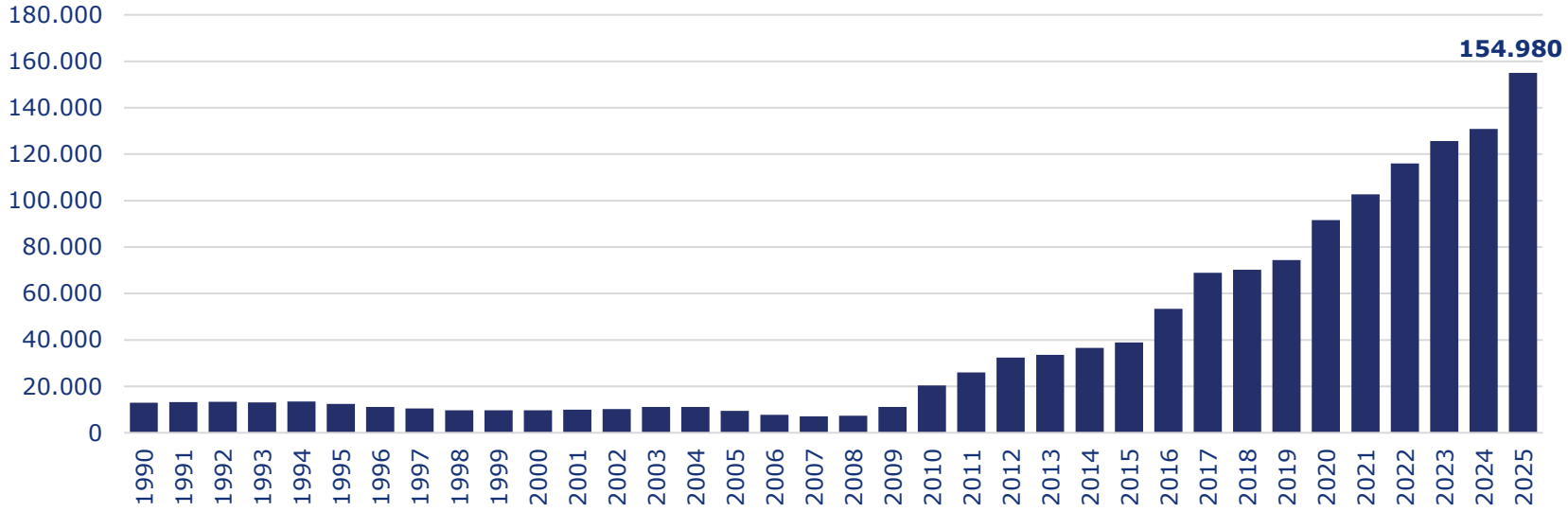
1. Aumentar la deuda (la más transparente) → **+USD 40.000 mm**
2. Vender activos líquidos de Largo Plazo (FEES) → **-USD 4.000 mm**
3. Aumentar deuda con proveedores (Deuda Flotante) → **+USD 800 mm**
4. Consumir tu capital de trabajo (OATP) → **-USD 4.000 mm (deuda que pasa a 2026)**

---

5. **Postergar la facturación de terceros → Monto en revisión.**

# La deuda bruta del gobierno central aumentó en USD 41 mil millones entre marzo de 2022 y diciembre de 2025.

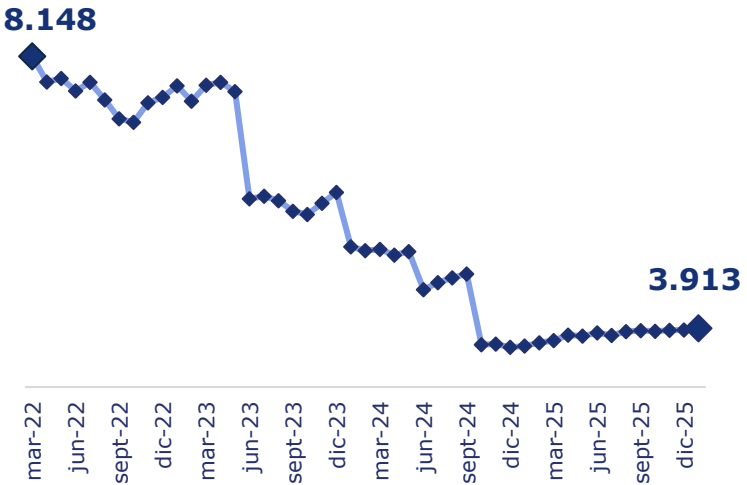
**Deuda Bruta del Gobierno Central al cierre de cada año (millones de USD)**




*Fuente: DIPRES, reporte trimestral de deuda bruta del gobierno central.*

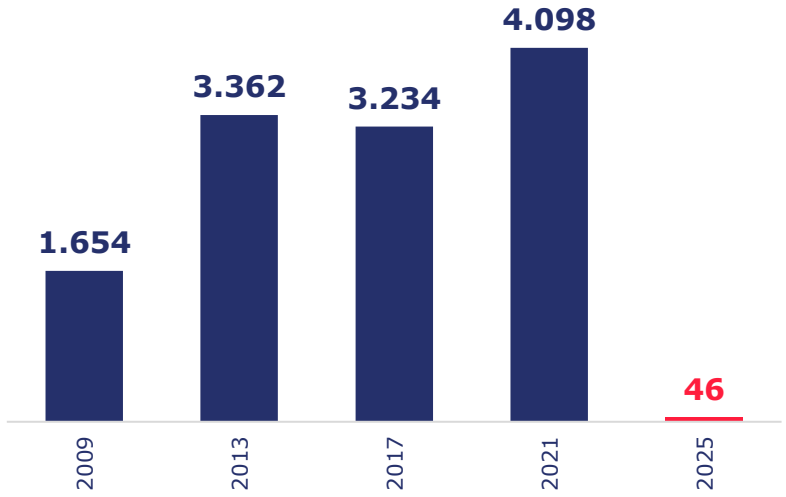
# Durante la pasada administración el FEES se redujo en USD 4.000 millones y se consumieron USD 4.000 millones de capital de trabajo.

**Evolución mensual del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES)**
(millones de USD)




*Fuente: DIPRES, Reporte mensual de activos consolidados del tesoro público.*

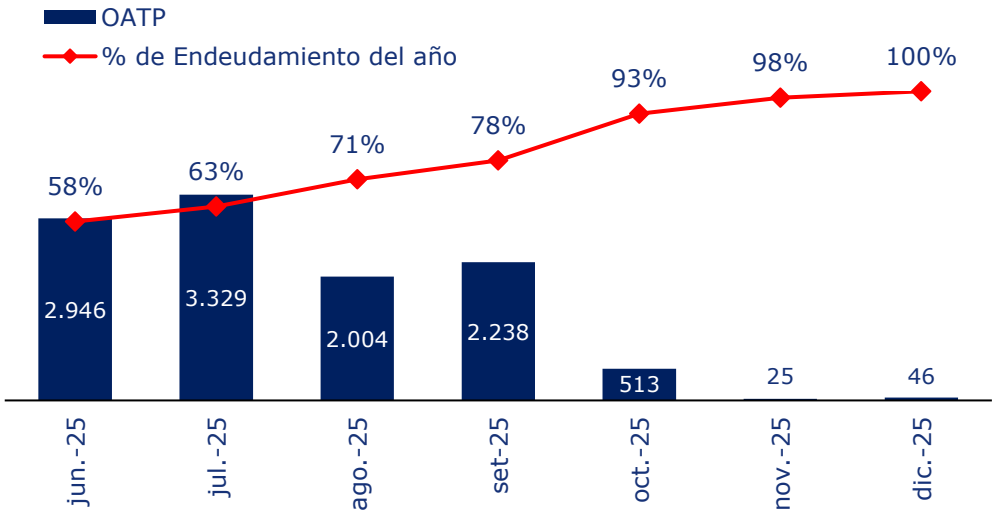
**Saldo Otros Activos del Tesoro Público al 31 de diciembre de cada año.**
(millones de USD)




*Fuente: DIPRES, Reporte mensual de activos consolidados del tesoro público.*

**Sobre el debate de la "caja fiscal":** Hacia fines de 2025 se usa virtualmente toda la caja disponible con el fin de "cumplir" la autorización máxima de deuda.

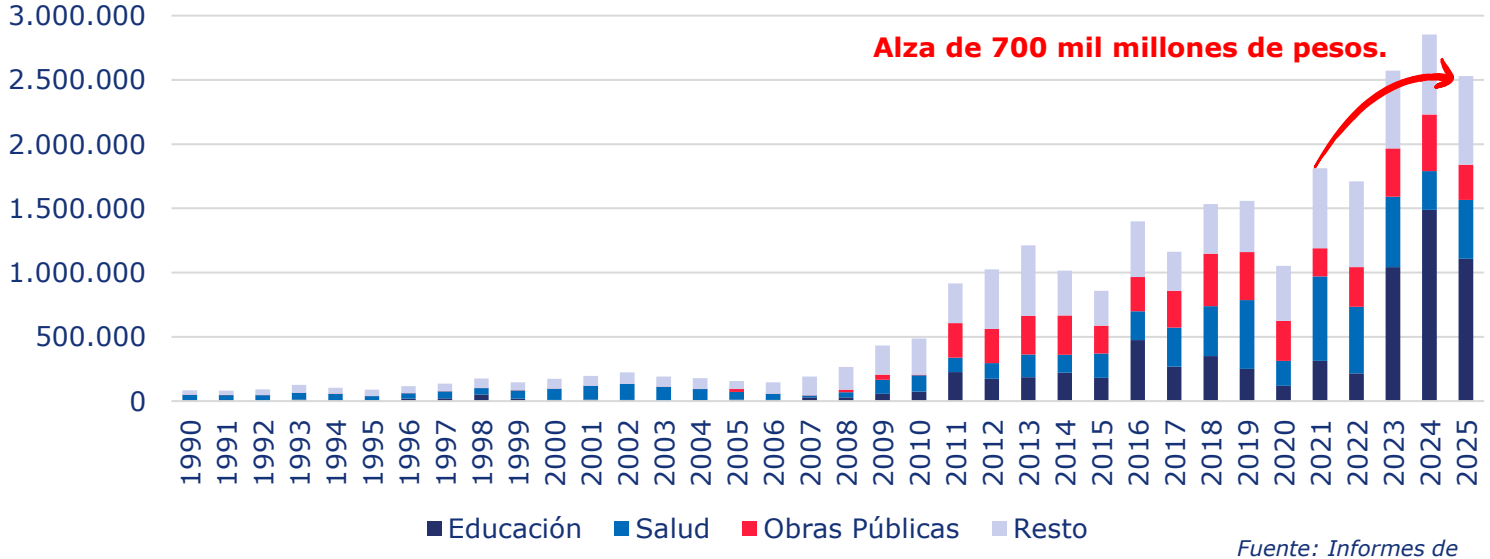
**OATP (USD millones) y % de Endeudamiento del Año (%) en 2025**




*Fuente: DIPRES.*

# La deuda con proveedores alcanzó sus máximos históricos. Aumentó en 40% entre 2021 y 2025.

**Deuda Flotante (millones de $ de 2025)**

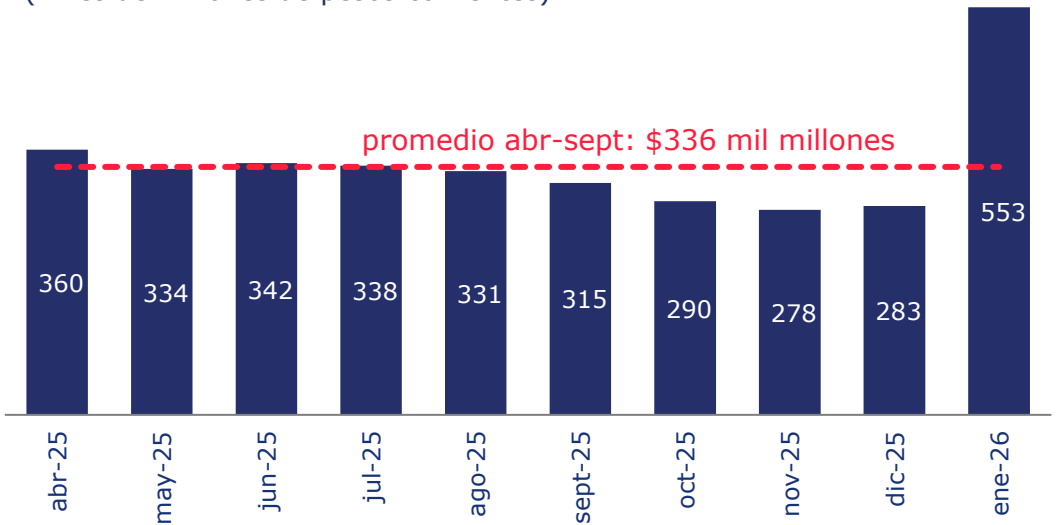



*Fuente: Informes de Transacciones Bajo la Línea, DIPRES, 2025.*

# El análisis de la ejecución presupuestaria mensual evidencia la postergación de gastos para 2026.

Caso de ejemplo: Ministerio de Salud, postergación de ≈$160 mil millones

**Ejecución Presupuestaria – Bienes y Servicios de Consumo**
(miles de millones de pesos corrientes)




*Fuente: Informes de Ejecución Presupuestaria de DIPRES.*

El cuarto trimestre de 2025 el gasto cae en un 15% con respecto a su nivel normal.

En enero de 2026 el gasto en bienes y servicios se eleva en un 65% con respecto al nivel de equilibrio, y prácticamente duplica el gasto de diciembre (x1,95 veces)

No hay motivos propios del funcionamiento de los servicios de salud que expliquen un comportamiento de la ejecución de este tipo.

# Sobre el debate de la "menor recaudación tributaria":

- La pasada administración atribuyó la profundización del déficit a una menor recaudación de la "tributación del resto de contribuyentes".
- **El dato**. Variación 2024-2025: +1,5% real.
- **La mirada en profundidad**. La base de comparación de 2024 es exigente debido a ingresos extraordinarios el 4T 2024: ISIF, repatriación, término anticipado de juicios.
- **Corrigiendo por ese efecto, se observa un comportamiento dentro de lo esperado**. Variación 2024-2025, ajustada: +2,4%. PIB 2025 = +2,6%.
- **Esto último fue reconocido por la propia Dipres en su Informe de Ejecución presupuestaria de enero de 2026.** *"Los ingresos totales del Gobierno Central se contrajeron 5,6% anual, resultado que se explica netamente por una exigente base de comparación, ya que en enero de 2025 se obtuvieron ingresos extraordinarios por el impuesto sustitutivo de impuestos finales (ISIF) y la repatriación de capitales".*

**Ley de presupuestos para 2026:**
Balance estructural proyectado → -2,7% del PIB, con una estimación de ingresos de **+6,1% año-año** y un crecimiento del **PIB de +2,4%**.

La proyección fiscal empeoró dramáticamente entre la tramitación de la Ley de Presupuestos (octubre de 2025 y el último Informe de Finanzas Públicas de la administración anterior (febrero 2026):




**Sin financiamiento para reajuste del sector público.**

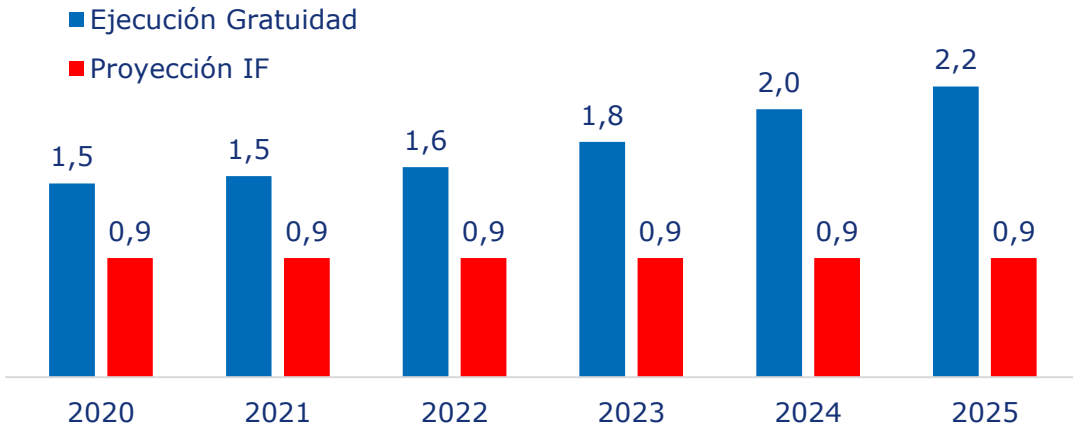
*La meta fiscal original para 2026 era 0,3% de déficit.*

## El problema de fondo:

- Beneficios sociales desfinanciados.
- Malos hábitos en la administración de la Hacienda Pública.

**Por una parte, beneficios que cuestan más de lo que se proyecta al momento de legislar:** se estimaba que en régimen la gratuidad hasta el 6to decil costaría 910 mil millones de pesos por año (actualizado a moneda 2025). En 2025 costó más del doble (2,2 billones).

**Costo anual de la Gratuidad frente a lo estimado en el Informe Financiero del Proyecto de Ley (Billones de pesos 2025).**




*Fuente: Elaboración propia en base a Informe Financiero N°35 (07/04/2017) e información de ejecución presupuestaria de DIPRES.*

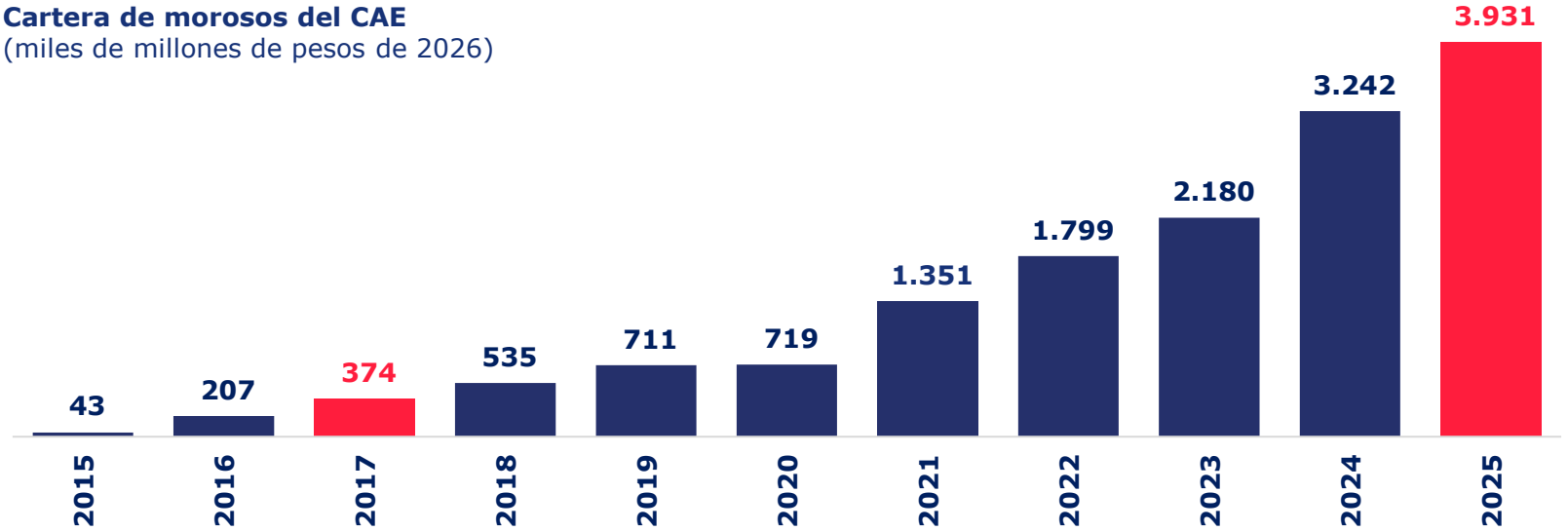
**Por otra parte, expectativas de mayores ingresos que no se cumplen: La Reforma Tributaria de 2014 estuvo muy lejos de recaudar lo prometido.**

Recaudación tributaria no minera **2012: 16,0% del PIB**

Recaudación tributaria no minera **2025: 16,3% del PIB.**

**Se suman malos hábitos en la administración de la Hacienda Pública. Ejemplo:** Desde 2017 a la fecha la cartera morosa del CAE en Tesorería se multiplicó por 10 veces. En el período no se ejecutó ninguna acción de cobro.

**Cartera de morosos del CAE**
(miles de millones de pesos de 2026)




*Fuente: Tesorería General de la República*

## ¿Quiénes son los morosos?

- Existe un segmento de **1.800 deudores** con ingresos brutos mensuales que superan los **$5 millones** y que deben en total **USD 20 millones**.

- De los más de 500 mil morosos a marzo de 2026, **cerca de 70 mil registran ingresos brutos mensuales superiores a $1,5 millones.** Este grupo da cuenta de **USD 800 millones en deuda.**

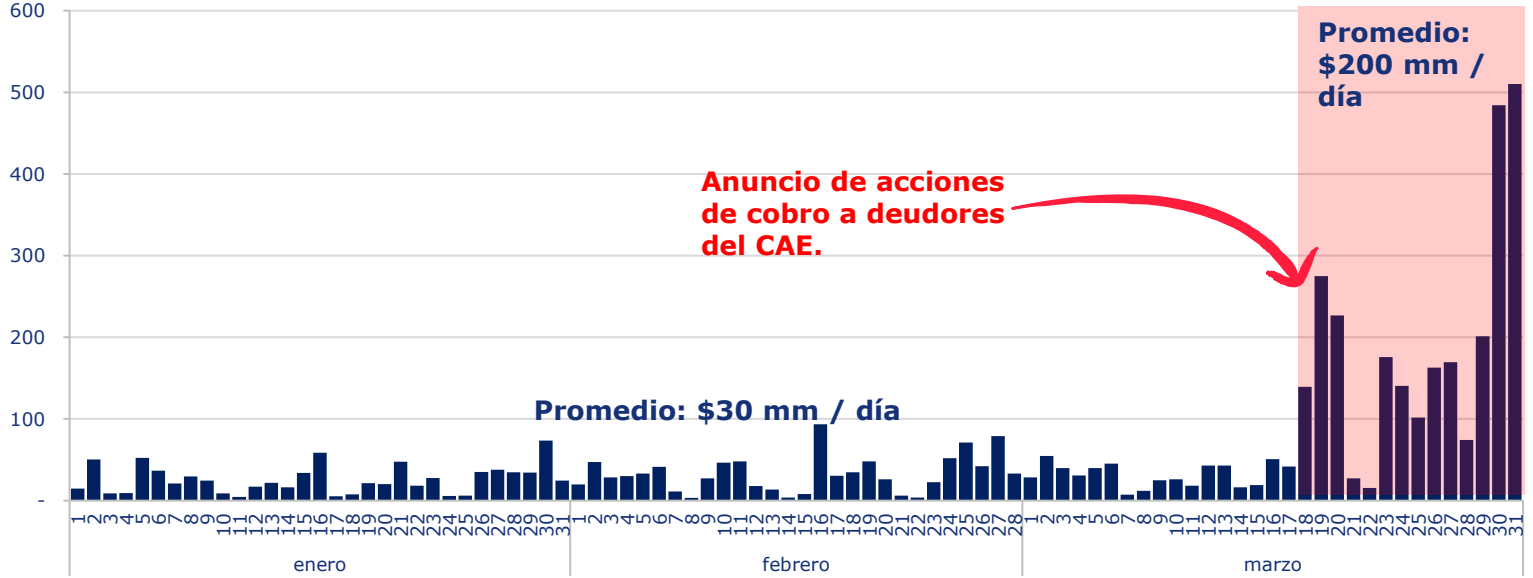
- Considerando **todos los que ganan más de $1,0 millón mensual**, la deuda por cobrar asciende a **USD 1.600 millones aproximadamente**.

## ¿Cómo se soluciona el problema fiscal?

- **Corto plazo:** retomar el control del gasto y la gestión pública.
- **Largo plazo:** crecimiento económico.

# Posterior al anuncio del cobro del CAE este 19 de marzo, el monto de pago de deudores por día se multiplicó x6, aún antes de iniciar ninguna gestión de cobro.

**Recaudación por Pago de Deudores del CAE de Tesorería, año 2026.**
**(millones de pesos)**




*Fuente: Tesorería General de la República*

# Es en este contexto de estrechez fiscal, combinado con una crisis geopolítica global de proporciones, en que debimos tomar la decisión de aplicar el art. 3°, num. 7, del MEPCO.

- ✓ **Costo de la aplicación del MEPCO entre el 5 de marzo y el 25 de marzo**:
  - ➢ USD 220 millones (no había alternativa).

- ✓ **Costo de la aplicación del MEPCO entre el 26 de marzo y el 15 de abril:**
  - ➢ Con aplicación de cláusula de ajuste: **USD 64 millones**.
  - ➢ Aplicación habitual: USD 550 millones (suponiendo que no siguen subiendo los precios).

- ✓ El costo de traspasar gradualmente el alza de precios podría haber costado hasta **USD 4.000 millones**.

# Solución estructural: crecimiento económico.

1. Libertad de permiso
2. Retorno
3. Dignidad

---

\+ Ajuste fiscal

# Nuestro programa económico se hace cargo del crecimiento en forma integral:

1. Libertad de permiso

2. Retorno

3. Dignidad

---

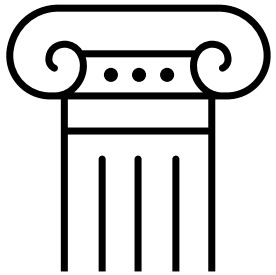
\+ Ajuste fiscal

# Metas al 2030

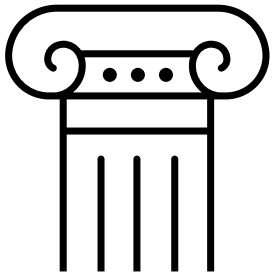
| | Objetivo | Exigencia |
|---|---|---|
| **Crecimiento** | PIB convergiendo al 4%. | "El Puente":<br>Inversión al 31% del PIB.<br>Aumento PTF de 1-1,5% al año.<br>Aumento de Fuerza Laboral de 0,7% al año. |
| **Desempleo** | Pleno empleo. | Última vez fue en 2013. |
| **Meta Fiscal** | Equilibrio estructural. | Balance estructural 2025: -3,6% del PIB. |

## Tres pilares:

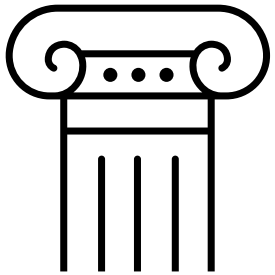
Facilitación Regulatoria



Competitividad Tributaria



Convergencia Fiscal



# Instrumentos que se utilizarán

Gestión

Decretos

Leyes

TRABAJANDO PARA USTED

# Situación fiscal y la necesidad de recuperar el crecimiento.

Ministerio de Hacienda
08 de abril

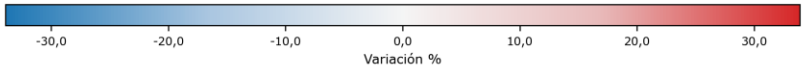



TRABAJANDO
PARA USTED

# La postergación de gastos se traduce en presiones de gasto para la ley de presupuestos 2026.

## Variación entre LdP 2026 y Ejecución 2025 (millones de 2026)

| | | |
|---|---|---|
| Culturas, Las Artes Y El Patrimonio | +$117.814 | **+33,9%** |
| Bienes Nacionales | +$4.195 | **+12,2%** |
| Vivienda Y Urbanismo | +$347.071 | **+8,5%** |
| Energía | +$12.111 | **+8,4%** |
| Desarrollo Social Y Familia | +$89.721 | **+6,9%** |
| Medio Ambiente | +$5.711 | **+6,3%** |
| Ciencia, Tecnología, Conocimiento E Innovación | +$30.754 | **+5,6%** |
| Mujer Y La Equidad De Género | +$3.042 | **+3,5%** |
| Trabajo Y Previsión Social | +$456.480 | **+2,9%** |
| Secretaría General De Gobierno | +$753 | **+1,9%** |
| Economía, Fomento Y Turismo | +$7.754 | **+1,2%** |
| Educación | +$182.902 | **+1,1%** |
| Relaciones Exteriores | +$3.409 | **+1,1%** |
| Transportes Y Telecomunicaciones | -$23.588 | **-1,3%** |
| Minería | -$777 | **-1,4%** |
| Interior Y Seguridad Pública (Consolidado) | -$72.143 | **-2,3%** |
| Defensa Nacional | -$60.388 | **-2,6%** |
| Justicia Y Derechos Humanos | -$69.370 | **-4,3%** |
| Deporte | -$9.232 | **-4,6%** |
| Secretaría General De La Presidencia De La República | -$662 | **-5,1%** |
| Público | -$15.880 | **-5,1%** |
| Obras Públicas | -$264.703 | **-5,7%** |
| Salud | -$1.384.104 | **-7,5%** |
| Hacienda | -$95.789 | **-12,0%** |
| Agricultura | -$124.109 | **-14,2%** |




*Fuente: Ley de Presupuestos 2026 e Informes de Ejecución Presupuestaria de DIPRES.*