



Desafíos de la Política Fiscal en la Región

XXXVII Seminario Regional de Política Fiscal
Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

26 de mayo de 2025





Ruta de consolidación fiscal en Chile

La responsabilidad fiscal ha contribuido a generar un crecimiento económico más sostenible e inclusivo en Chile



- » La responsabilidad fiscal ha sido un pilar fundamental de la economía chilena desde el retorno a la democracia. Ha contribuido a resolver problemas sociales de manera sostenible.
- » La responsabilidad fiscal se ha reforzado institucional y metodológicamente a través de los años. En la actualidad, Chile tiene una arquitectura institucional en materia fiscal que se ubica entre las más avanzadas del mundo.
- » Sin embargo, la economía y la sociedad han experimentado transformaciones relevantes que presentan desafíos a la gestión fiscal. Por ejemplo, menor dinamismo de la economía e inercia de procesos institucionales, uso intensivo de holguras financieras en la pandemia, nuevas demandas sobre los recursos públicos.

Tres innovaciones importantes a nivel de metas fiscales

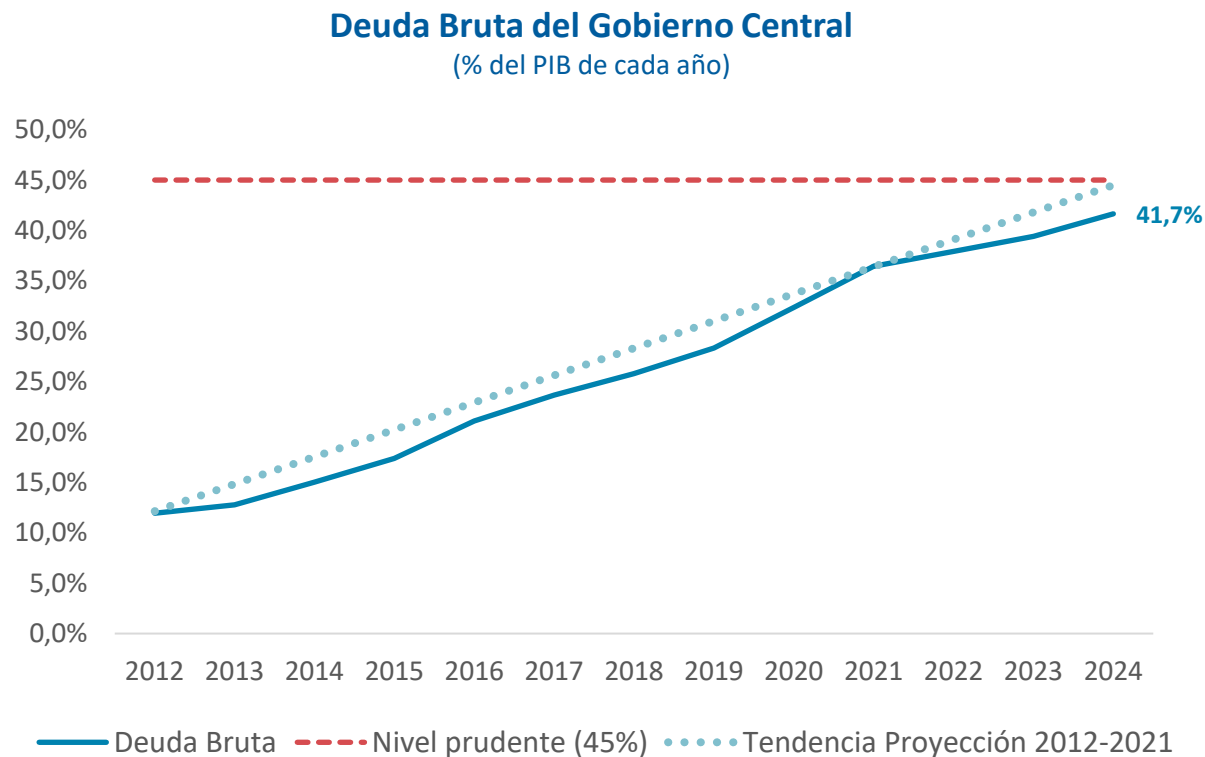


- » Desde el año 2022, la regla fiscal **se convirtió en una regla dual**: un ancla de deuda de mediano plazo.
- » **Ajuste prudencial para los ingresos del litio** que corrige el balance fiscal de acuerdo a los ingresos promedios de litio de Corfo de los 4 años anteriores al ejercicio presupuestario en ejecución.
- » La Ley de Responsabilidad Fiscal, promulgada en agosto del 2024, impone nuevos deberes de rendición de cuentas ante desvío de las metas fiscales establecidas. El Ministerio de Hacienda debe **presentar las acciones correctivas necesarias para retornar a una situación fiscal sostenible**.

Se desaceleró el crecimiento de la deuda pública respecto a la tendencia de los últimos 14 años: crecerá en menos de un quinto de lo observado entre 2012 - 2022

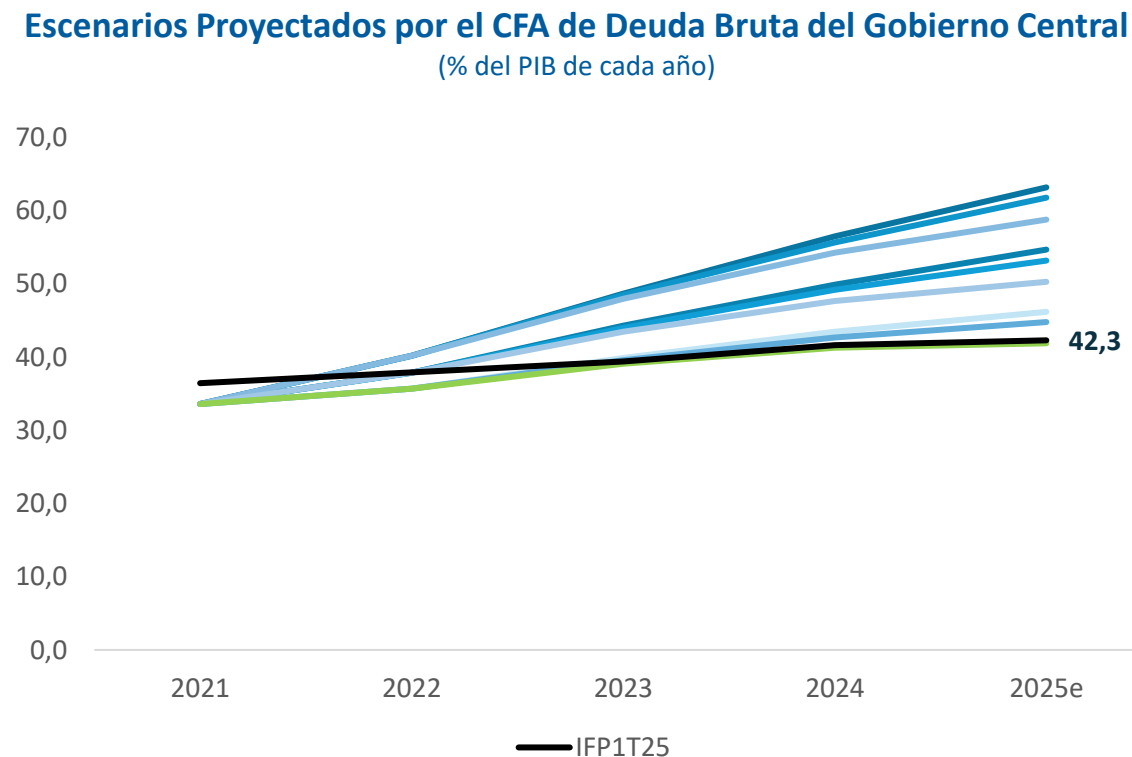


» Se proyecta que se mantendrá muy por debajo del límite prudencial del 45% del PIB. Se ha ahorrado 0,5% del PIB en intereses.



Fuente: Dipres.

» La deuda se encuentra en niveles menores que lo proyectado en distintos escenarios simulados por el CFA en septiembre de 2021.



Fuente: Dipres.

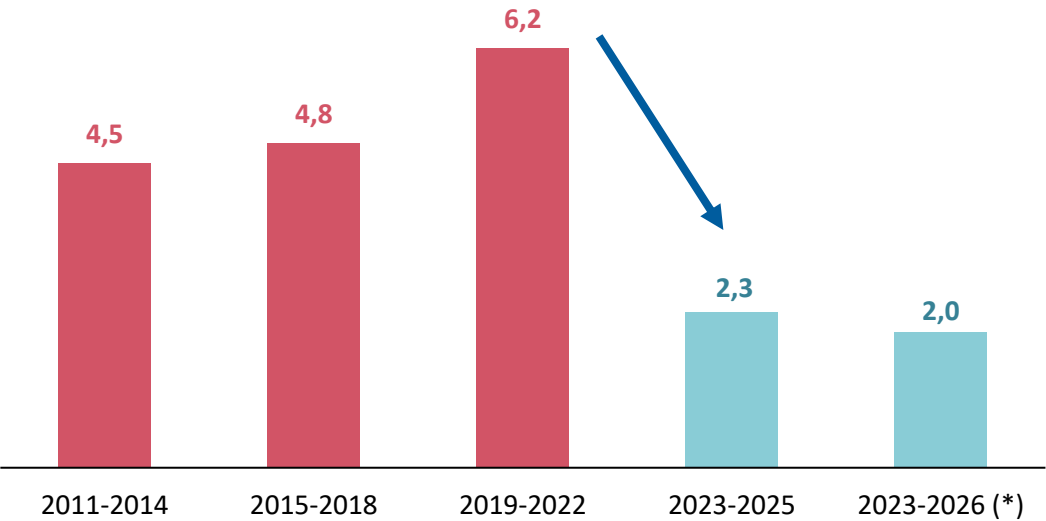
El gasto público como % del PIB se estabilizó en torno al 24,4% del PIB, volviendo a niveles prepandemia



» Se proyecta que el gasto del gobierno crezca en promedio un 2% anual entre 2023 y 2026, por debajo del ritmo observado en períodos anteriores.

» El gasto público como % del PIB se estabilizó en torno al 24,8% del PIB, volviendo a niveles prepandemia. Las prioridades emergentes en seguridad pública, vivienda y salud se han financiado principalmente mediante reasignaciones.

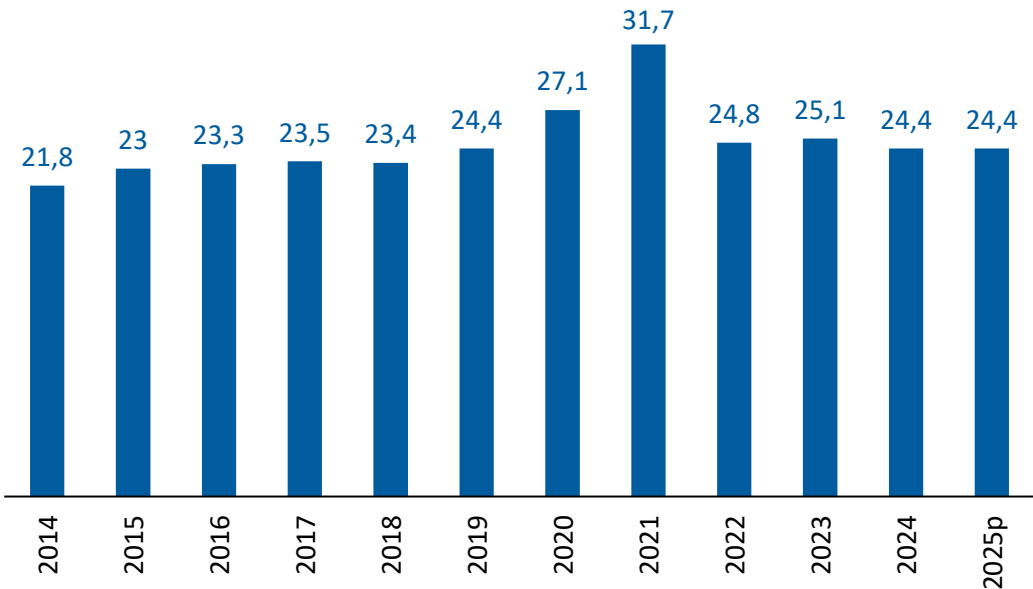
Crecimiento promedio del gasto total del gobierno central
(variación % interanual, real deflactado por IPC)



Nota: No incluye el Bono Electrónico de Fonasa. (*) El promedio 2023–2026 considera las medidas correctivas incorporadas en el presupuesto.

Fuente: Ministerio de Hacienda, en base a datos de la Dirección de Presupuestos.

Gasto Gobierno Central presupuestario 2014 - 2025p
(% del PIB)

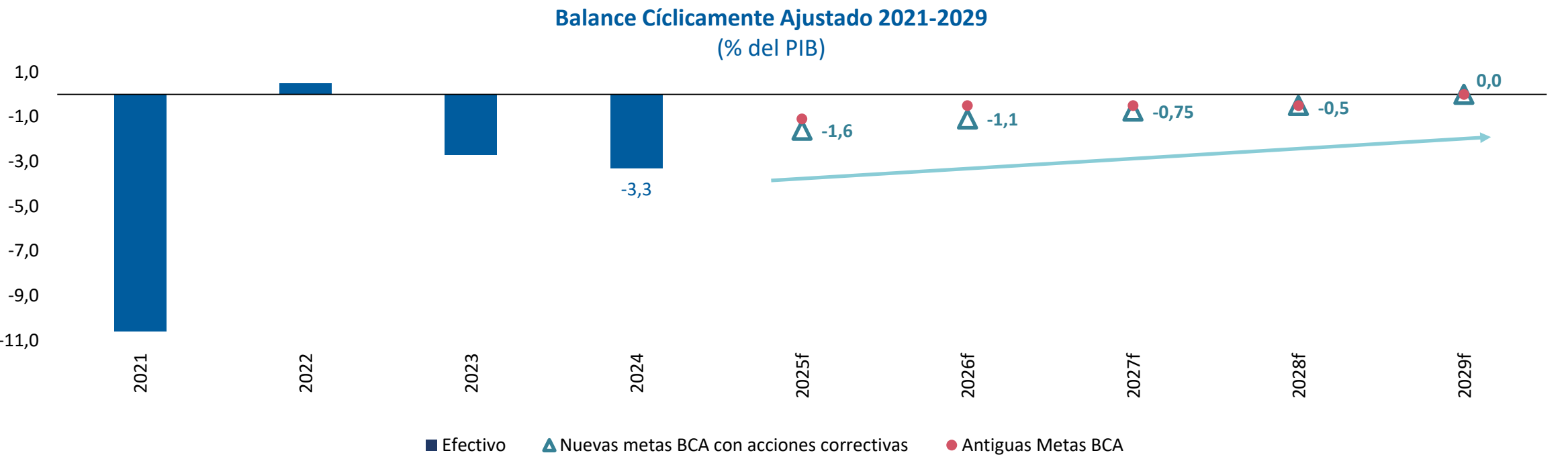


Nota: p: Proyectado.

Fuente: Dipres.

La disciplina macro fiscal ha sido necesaria para la convergencia fiscal luego del *shock* de la pandemia, recomponiendo las finanzas públicas de cara las presiones del futuro

» Las metas se cumplieron o superaron en 2022 y 2023, pero no se alcanzaron en 2024. El gobierno ha trazado una hoja de ruta para revertir esta última situación.

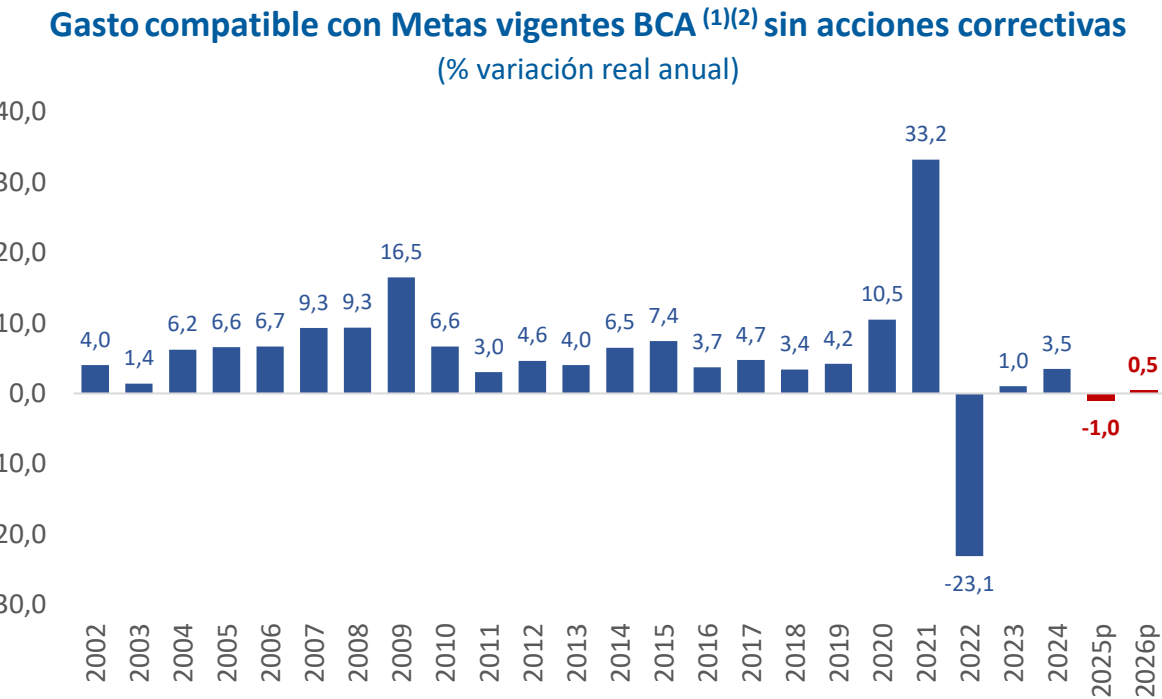


p: Proyectado.
Fuente: IFP 1T25, Dipres.

¿Qué significa esta nueva trayectoria fiscal y por qué se justifica?

Es una medida de prudencia macroeconómica.

Para el cumplimiento de las metas vigentes de BCA, el gasto debería disminuir 1,0% real anual en 2025, lo cuál generaría un impacto fiscal sin precedente desde la creación de la regla (excepto 2022) e implicaría un shock contractivo procíclico, en un contexto de alta rigidez del gasto público y disminución de los ingresos por depreciación.



Estimación del efecto de la depreciación instantánea
(millones de pesos 2025)

Año	IF N°115 año 2020	IFP 3T24	IFP 1T25
2021	-812.567	-137.566	-121.668
2022	-1.333.171	-565.553	-515.138
2023	-3.257.570	-379.429	-364.961
2024	1.832.709	1.254.321	124.487
2025	2.122.899	1.273.717	135.372
2026	2.238.761	1.116.678	146.257

Fuente: Dipres.

Notas: (1) No incluye Bono Electrónico Fonasa. Variaciones reales calculadas con el IPC base 2023. (2) Decreto N°1.387 de 2023 del Ministerio de Hacienda. Se considera metas de déficit estructural vigentes para 2025 y 2026.
p: Proyectado.
Fuente: Dipres.

Acciones correctivas para una trayectoria de convergencia fiscal sostenible en el tiempo



Resumen Acciones Correctivas 2025-2029
(millones de pesos 2025 y % del PIB)

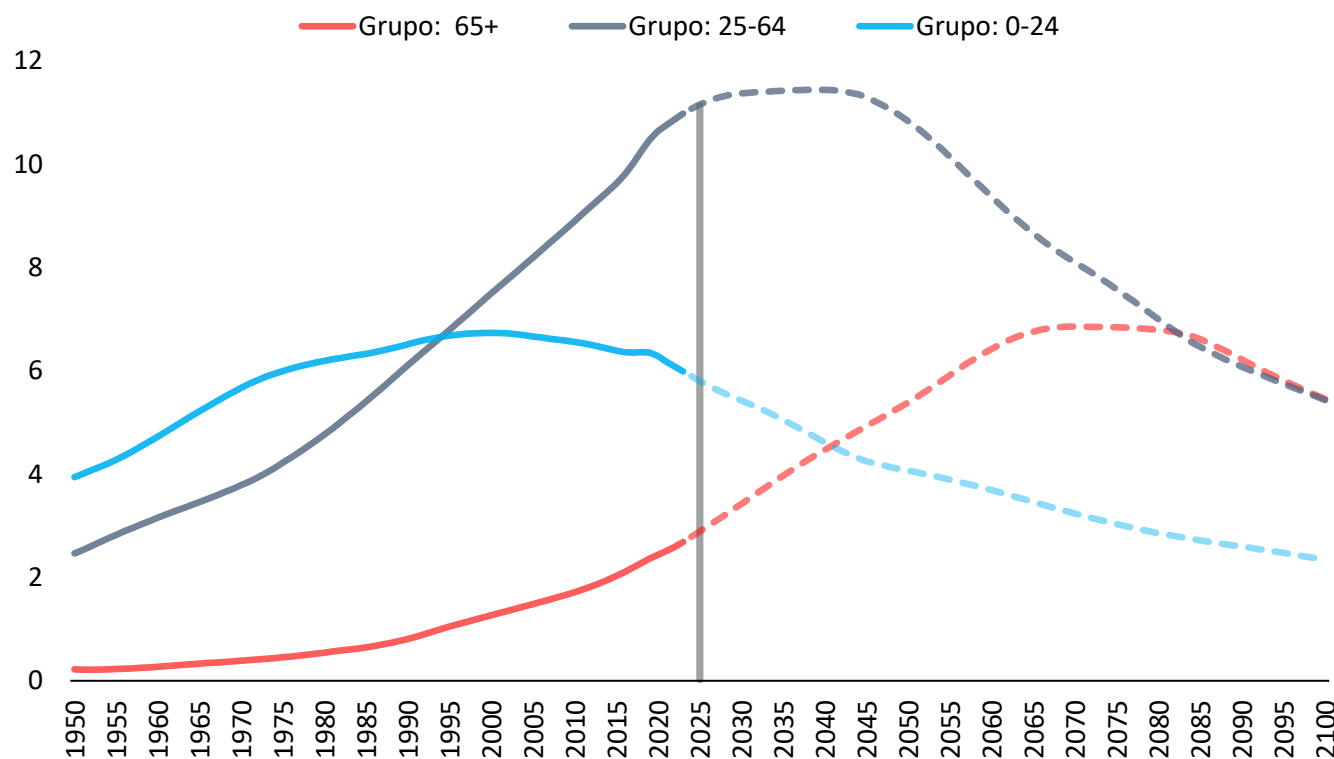
Ítem	2025	2026	2027	2028	2029
Ajuste de Gasto Acuerdo Ley de Presupuestos 2025	544.000 (0,16%)				
Medidas Administrativas (Ajuste Específico, Revisiones de Gasto, Tarifas, Suplencias)	552.840 (0,17%)	155.270 (0,05%)	147.198 (0,04%)	197.198 (0,06%)	247.198 (0,07%)
Medidas Legislativas	851.813 (0,25%)	799.955 (0,23%)	1.044.044 (0,3%)	855.452 (0,24%)	844.559 (0,24%)
Total	1.948.653	955.225	1.191.242	1.052.650	1.091.757
% del PIB	0,58%	0,27%	0,32%	0,27%	0,27%

Meta 2025: -1,6% del PIB
Meta 2026: -1,1 del PIB
Permite llegar a equilibrio estructural al 2029

Durante la próxima década la población mayor de 60 años crecerá a 4% anual, presionando el gasto en Salud y Pensiones, que son los que más han crecido en los últimos años



Evolución y proyección de población por grupo etario en Chile 1950-2100
(millones de personas)



» La población en edad de trabajar dejará de ser una fuente de crecimiento per cápita para la economía (fin al "dividendo demográfico" que impulsó el crecimiento durante dos décadas).

» Al mismo tiempo, el número de potenciales contribuyentes de impuestos a la renta personal se reducirá.

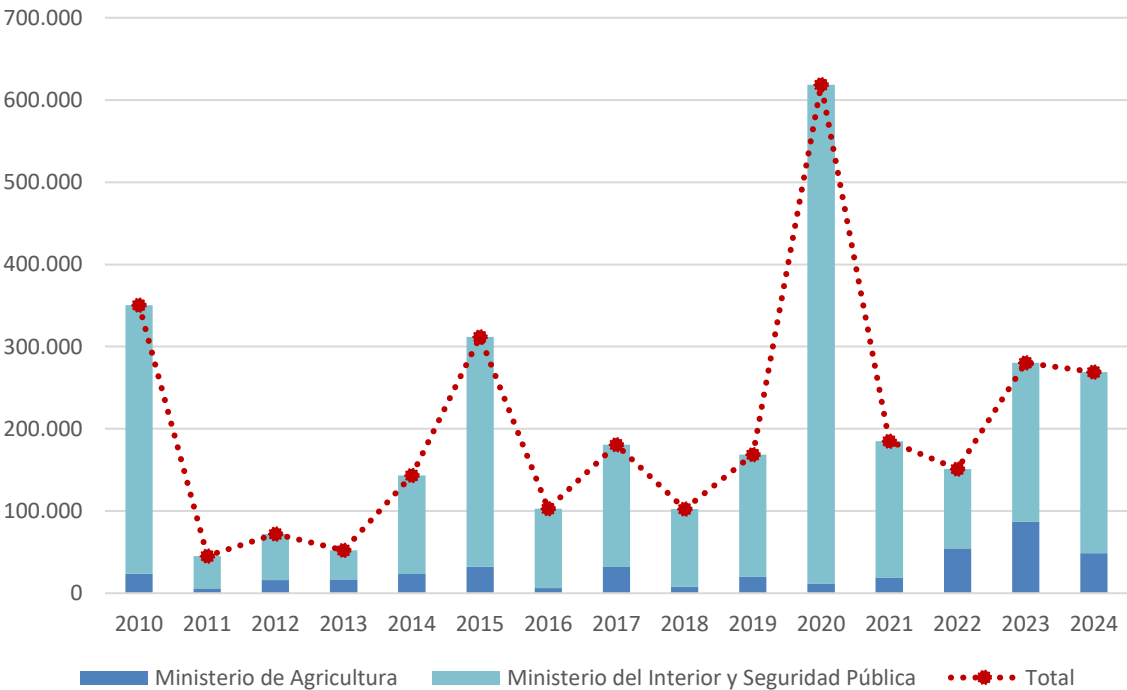
» Chile tiene una carga tributaria menor que otros países (Chile 22% del PIB vs OCDE 34%), avanzados y emergentes, para hacer frente a las necesidades de gasto. La debilidad del impuesto a la renta personal contribuye a esta brecha.

Gasto en emergencias y cambio climático



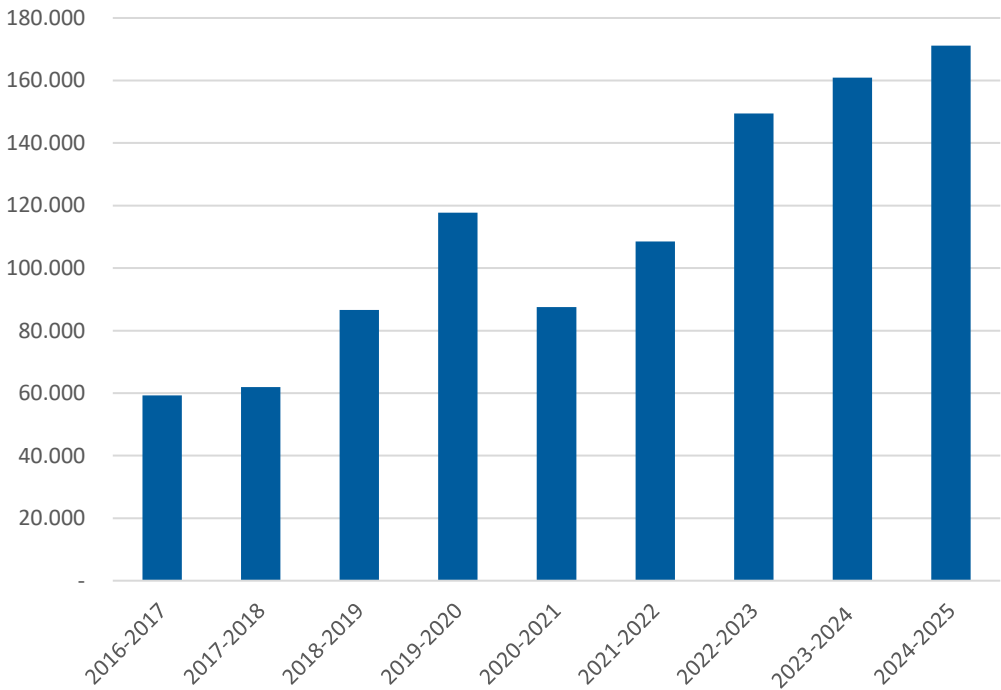
Se consideran gastos de MINAGRI, Interior, CONAF y MINVU. No considera gastos asociados a procesos de reconstrucción. Los gastos de reconstrucción de procesos mayores viene, en general, asociado a fuentes de financiamiento.

Gastos en Emergencias
(millones de pesos 2024)



Nota: Incluye en el Ministerio de Agricultura: Emergencias Agrícolas (Subsecretaría), Emergencias (INDAP), Emergencias Sanitarias (SAG) y en el Ministerio del Interior considera la Ejecución de Emergencias en el Programa 05.01.01 desde 2010 hasta 2011. Desde el 2012, la ejecución corresponde al programa 05.10.01
Fuente: Dipres.

Gasto Ejecutado por Incendios (CONAF)
(millones de pesos 2025)



Fuente: Dipres.

Reflexiones finales



- » Chile tiene desafíos fiscales importantes y hemos propuesto una senda prudente para la consolidación fiscal. No es fiscal ni económicamente responsable realizar ajustes de magnitud desproporcionada.
- » Durante los últimos años se han hecho y/o propuesto cambios relevantes para abordar los desafíos:
 - Implementar la regla dual para la contención de deuda y fortalecer la institucionalidad fiscal (Ley de Responsabilidad Fiscal, cambios Ley de Presupuestos)
 - Elevar los ingresos estructurales (royalty y cumplimiento tributario)
 - Resolver el fuerte desequilibrio producto de la pandemia y los retiros
 - Absorber políticas desfinanciadas: PGU, descongelamiento gradual de tarifas
 - Fortalecer el Sistema de Evaluación y Monitoreo
 - Revisión y modificación normativa que ha permitido alta ejecución del gasto de capital
 - Impulsar reformas que reducen o contienen el gasto público de forma permanente



Desafíos de la Política Fiscal en la Región

XXXVII Seminario Regional de Política Fiscal
Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

26 de mayo de 2025

