

Documento

Presentación

Seminario “Situación fiscal de Chile: estado actual y desafíos futuros”

7 de mayo 2026

Palabras Paula Benavides:

Muy buenos días y muchas gracias a todos por acompañarnos en esta actividad.

Este seminario, llamado “*Situación fiscal de Chile: estado actual y desafíos futuros*”, tiene como propósito profundizar los esfuerzos institucionales del CFA para contribuir a un diagnóstico compartido sobre el estado actual de nuestras finanzas públicas, así como, generar insumos que faciliten acuerdos amplios en materia de sostenibilidad fiscal, y contribuyan -desde la mirada técnica- a las decisiones que deben adoptar los poderes Ejecutivo y Legislativo.

Como Consejo hemos señalado, con preocupación, que la posición fiscal de Chile se ha venido deteriorando de forma paulatina y persistente desde 2008, con déficits estructurales en 16 de los últimos 18 años e incumplimientos reiterados de las metas de Balance Estructural (BE).

Gráfico 1 (BE): En este gráfico podemos ver que el punto de partida en que nos encontramos hoy es de un desequilibrio fiscal significativo, con un déficit estructural en 2025 de 3,6% del PIB.

Gráfico 2 (Desvíos): El siguiente gráfico nos muestra que los desvíos respecto de las metas de BE, incluso luego de modificarse, también han sido crecientes en los últimos años.

Es por ello, que hoy enfrentamos una situación que hemos calificado de estrés fiscal, la que se ha prolongado y profundizado durante los últimos años. Y esto está teniendo impactos claros y perceptibles en el presente:

Gráfico 3:

- (i) Una tendencia creciente en la deuda bruta (41,5% del PIB en 2025), que se acerca al umbral considerado prudente de 45% del PIB.
- (ii) Fondos soberanos en niveles inferiores a los recomendados por organismos internacionales. Por ejemplo, el FEES se ubica en tan solo 1,0% del PIB.
- (iii) Nulas holguras en el mediano plazo (déficits estructurales significativos y persistentes proyectados en todo el periodo de la programación financiera)

Este contexto nos muestra que el país enfrenta el doble desafío: (i) retomar una senda de convergencia fiscal y (ii) reconstruir nuestros fondos soberanos, para fortalecer la capacidad de enfrentar shocks externos, en escenarios de mayor incertidumbre global y crecientes presiones de gasto, entre otros factores por el envejecimiento de nuestra población y el cambio climático, por mencionar algunas.

Por eso, vemos tan necesario construir un diagnóstico común sobre la situación fiscal actual y avanzar en un acuerdo amplio en pos de la sostenibilidad fiscal.

Ese esfuerzo, consensuado y transversal, para lograr materializar una senda de convergencia fiscal, que estabilice la deuda por debajo de su nivel prudente y que nos ofrezca espacios para reconstruir los ahorros en nuestros fondos soberanos, es hoy una tarea central.

Desde el CFA, estamos convencidos de que la responsabilidad fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas, son claves para asegurar y mejorar el bienestar de la población, ya que entre otros aspectos se relacionan con:

- Un crecimiento económico inclusivo y con volatilidad acotada.
- Inflación baja y estable.
- La sostenibilidad de las políticas sociales, como la salud, educación o las pensiones.
- Acceso a financiamiento a costos razonables y disposición de márgenes para afrontar shocks transitorios adversos de gran magnitud.

También creemos que este esfuerzo, que debemos realizar como país, debe concitar amplios consensos políticos, a la vez que forjar un elevado nivel de legitimidad social, para sostenerse en el tiempo.

Por lo tanto, asumir nuestro actual desafío fiscal, como una responsabilidad compartida entre los distintos actores y asegurar su valoración por parte de la ciudadanía, son condiciones esenciales para la ejecución y sostenibilidad de los esfuerzos y reformas requeridos.

Finalizo, volviendo a agradecer la participación de todos los asistentes, presenciales y a través de la transmisión en línea, y a la FEN, y tengo el gusto de dejar con ustedes al vicepresidente del Consejo Fiscal Autónomo, Sr. Sebastián Izquierdo, quien moderará el panel conformado por los economistas Andrea Repetto, Alejandro Micco y Macarena García.

Muchas gracias.