Financiamiento del Reajuste del Sector Público 2026

Presentación a la H. Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputadas y Diputados

12 de enero de 2026

Agenda

I. Antecedentes
II. PDL Reajuste del Sector Público 2026
III. Financiamiento del Reajuste del Sector Público 2026
IV. Conclusiones

I. Antecedentes

Antecedentes

Rol del CFA

- De acuerdo con lo establecido en la Ley N°21.148 que crea al Consejo Fiscal Autónomo (CFA) el **mandato del Consejo es contribuir al manejo responsable de la política fiscal del Gobierno Central.**
- En este marco, el **CFA no emite una opinión sobre el mérito de una determinada política pública** o prioridad de gasto, sino que examina sus efectos fiscales y financiamiento acorde a la sostenibilidad fiscal.
- En este contexto, el CFA, en su Informe al Congreso de octubre 2025, **informó que presiones sobre el gasto público** que no hayan sido previstas en la Ley de Presupuestos, podrían generar **riesgo de incumplimiento de las metas fiscales.**

Antecedentes

Rol del CFA

- En dicho informe, el CFA destacó que el Proyecto de Ley de Presupuestos 2026 **no contemplaba un ajuste por inflación esperada en el Subtítulo 21** de gasto en personal, lo que fue planteado por el Ejecutivo como una medida de contención del gasto*.
- Asimismo, advirtió que cualquier medida adicional que se adoptara debía **enmarcarse en los límites del presupuesto aprobado**, a fin de **resguardar la meta de Balance Estructural (BE) de 2026.**
- De no materializarse dicho esfuerzo, se **generaría presión sobre el resto del presupuesto,** comprometiendo el cumplimiento de la meta fiscal correspondiente.

(*): recomendación N°20 realizada por la Comisión Asesora para Reformas Estructurales al Gasto Público. Ver aquí.

Antecedentes

Costo fiscal histórico y evolución de la Provisión del Tesoro Público

- La **Ley de Reajuste del Sector Público** ha representado entre **1,9% y 4,5% del gasto público aprobado en el período 2015-2025.** Detalle
- Históricamente la **Asignación 104 (Provisión para Financiamientos Comprometidos) del Tesoro Público** es utilizada para financiar proyectos de ley con alta probabilidad de aprobación y gasto estimable, como el reajuste del Sector Público, así como para afrontar imprevistos y emergencias.
- Cabe mencionar que, hasta 2025, esta **Asignación incluía provisiones para financiar leyes permanentes con gasto aleatorio.**
- **La Asignación 104 ha representado entre 0,38% y 0,71% del PIB en el mismo periodo.** Detalle

Antecedentes

Financiamiento histórico del Reajuste del Sector Público

- **Mecanismo histórico de financiamiento** del Reajuste del Sector Público:
  - **Subtítulo 21 (gasto en personal):** mediante el **inflactor considerado en la Ley de Presupuestos** (inflación esperada).
  - Eventuales **reasignaciones** y, aunque ocasional, uso de saldos de caja de las propias Partidas.
  - **Provisión del Tesoro Público (Asignación 104): cubre beneficios adicionales y eventuales aumentos reales implícitos,** especialmente cuando el reajuste acordado supera el supuesto de IPC del presupuesto; **estos recursos se provisionan como Proyecto de Ley (PDL) en Estudio.**

II.

PDL Reajuste del Sector Público 2026

PDL Reajuste del Sector Público 2026

Costo fiscal estimado del PDL

(*): dólar utilizado es el proyectado en el IFP3T25 ($957,7)

- **El PDL de Reajuste del Sector Público para 2026 considera un reajuste general nominal de 3,4%,** implementado en dos etapas: 2,0% en diciembre de 2025 y 1,4% en junio de 2026, entre otras medidas.
- El costo fiscal estimado para 2026 es de **US$1.668 millones* (1,7% del gasto público aprobado**, lo que no es directamente comparable con años anteriores).
  - **US$876 millones están asociados al reajuste de remuneraciones y subvenciones,** representando el 52% del costo total estimado.
  - **US$793 millones están destinados a financiar beneficios adicionales** (48% del costo total estimado), tales como bonos y aguinaldos del sector pasivo, cotizaciones del empleador para Atención Primaria de Salud (APS) e incentivos al retiro, entre otros.

PDL Reajuste del Sector Público 2026

Descomposición costo fiscal del reajuste del Sector Público 2026

(Millones de US$, % gasto público, % costo fiscal)

Desglose Reajuste del Sector Público	MMUS$	% del PIB
Reajuste Remuneraciones y Subvenciones	**876**	**0,24**
Reajuste 2025 (diciembre 2%)*	47	0,01
Reajuste 2026 (junio 1,4%)	829	0,22
Beneficios recurrentes	**523**	**0,14**
Reajuste aguinaldos y bonos sector activo	11	0,00
Aporte a bienestar	3	0,00
Remuneraciones mínimas e inferiores	163	0,04
Aguinaldos y Bonos Sector Pasivo	347	0,09
Otras asignaciones e incentivos al retiro	**133**	**0,04**
Pensiones e incentivos al retiro	111	0,03
Otras asignaciones y remuneraciones	13	0,00
Planes de retiro	4	0,00
Otras materias	4	0,00
Bono especial (negociación)	**137**	**0,04**
Costo fiscal total	**1.668**	**0,45**

Fuente: elaboración propia del CFA, en base a información de la Dipres.
(*): cabe mencionar que, si el reajuste salarial se hubiese realizado como en la mayoría de los años anteriores (reajuste se hace en diciembre de cada año, salvo 2025 y 2026 que sería escalonado), se estima que aproximadamente US$47 millones de estos recursos debieron haberse devengado en diciembre del presente año, en lugar de ser traspasados al presupuesto de 2026.
Nota: se utiliza el dólar y PIB proyectado para 2026 en el IFP3T25.

III.

Financiamiento del Reajuste del Sector Público 2026

CFA CONSEJO FISCAL AUTÓNOMO

Financiamiento del Reajuste del Sector Público 2026

Separación de las provisiones

- En la Ley de Presupuestos 2026 **se reestructura la arquitectura de provisiones del Tesoro Público:**
  - **Asignación 104: US$961 millones (0,26% del PIB)**, destinados al financiamiento de proyectos de ley en estudio, en trámite y otras provisiones variables (emergencias).
  - **Asignación 275: US$1.236 millones (0,34% del PIB)**, orientada a leyes permanentes con gasto aleatorio (bonificaciones por incentivo al retiro, indemnizaciones, bonos permanentes, Art. 1° Ley N°21.735, entre otros).

Financiamiento del Reajuste del Sector Público 2026

De la Asignación 104, **US$616 millones** fueron presupuestados para el financiamiento del reajuste del Sector Público (PDL en Estudio) y **US$345 millones** para proyectos de ley en trámite (PDL en Trámite) y Otras provisiones variables.

Provisiones Ley de Presupuesto 2026

(Millones de pesos de 2026, Millones de US$2026, % del PIB de 2026)

Provisiones	Ley de Presupuesto 2026		
	MM$	MMUS$	% del PIB
Asignación 104	**920.761**	**961**	**0,26**
Proyecto de Ley en Trámite	47.491	50	0,01
Proyecto de Ley en Estudio*	589.921	616	0,17
Otras provisiones variables	283.349	296	0,08
Asignación 275	**1.183.988**	**1.236**	**0,34**
Artículo 1° Ley N°21.735	267.851	280	0,08
Incentivo al retiro del PJUD, médicos; otros	106.647	111	0,03
Otros**	809.490	845	0,23

Fuente: elaboración propia del CFA, en base a información de la Dipres.
(*): financiamiento del Reajuste de Remuneraciones del Sector Público.
(**): indemnización funcionarios apoyo Senado (Ley N°18.918); bonos permanentes establecidos en la Ley N°21.724 de reajuste para el año 2025; entre otros.

Financiamiento del Reajuste del Sector Público 2026

Desafíos de financiamiento

- El financiamiento del PDL del Reajuste 2026 **recae fundamentalmente en las provisiones y capacidades de reasignación.**
- En 2026 el **Subtítulo 21 no contempla el inflactor** que en años anteriores **contribuyó de manera significativa al financiamiento:** 2014 40%; 2018 52% y 2022 61%.
- De esta forma, **el costo del Reajuste (descontando la disposición en el Subtítulo 21 por inflactor) reduce las holguras en las provisiones a 0,07% del PIB***, muy por debajo de años anteriores (2014: 0,27% del PIB; 2018: 0,25% del PIB).
- **Otras fuentes de financiamiento identificadas:**
  - Según **Dipres,** por aplicación del **artículo 10, inciso cuarto, de la Ley de Presupuestos 2026** (regla **3x1** de reposición de vacantes de empleo), se generaría un **ahorro de US$119 millones (0,03% del PIB) del Subtítulo 21.**
  - Adicionalmente, se prevé que de la **Asignación 275 se utilicen US$111 millones (0,03% del PIB),** para el financiamiento de incentivos al retiro del PJUD, médicos y para el financiamiento de la cotización de empleador para APS y Subvenciones.

(*): para efectos de comparación se suman las Asignaciones 104 y 275; y se excluye de la Asignación 275 monto asociado a la aplicación del Art. 1° de la Ley N°21.735.

Financiamiento del Reajuste del Sector Público 2026

Se observa que existen **presiones de financiamiento por US$822 millones (0,22% del PIB)**, descontando al costo del reajuste **los US$616 millones de lo provisionado** y los **US$230 millones de otras fuentes de financiamiento identificadas.**

Financiamiento del Reajuste del Sector Público

(Millones de US$2026, % del PIB de 2026)

Financiamiento	MMUS$	% del PIB
(1) Costo reajuste	**1.668**	**0,45**
(2) Provisión PDL en Estudio (Asignación 104)	**616**	**0,17**
(3) Otras fuentes de financiamiento identificadas	**230**	**0,06**
Ahorro regla 3x1 (Subtítulo 21)	119	0,03
Incentivo al retiro del PJUD, médicos; otros (Asignación 275)	111	0,03
(4) Necesidad de financiamiento = (1)-(2)	**1.052**	**0,29**
(5) Necesidad de financiamiento con mitigación parcial = (4)-(3)	**822**	**0,22**

Fuente: elaboración propia del CFA, en base a información de la Dipres.
Nota: se utiliza el dólar y el PIB proyectado en el IFP3T25.

IV. Conclusiones

Conclusiones

Desafíos de financiamiento

- El CFA estima, según antecedentes entregados por el Ministerio de Hacienda, que **para financiar el reajuste del Sector Público de 2026, se requerirá un financiamiento adicional de US$822 millones** respecto de las fuentes identificadas, lo que es un esfuerzo exigente.
- El **financiamiento adicional requerido para cubrir esa brecha** debería provenir de **reasignaciones y de un mayor uso de las provisiones.**
- Cabe mencionar que los montos de la **Asignación 275 deben cubrir los gastos aleatorios comprometidos en las leyes permanentes** respectivas, incluyendo las cotizaciones previsionales de la reciente reforma, por lo que **no son recursos de libre disponibilidad.**
- Asimismo, el margen remanente de la **Asignación 104** (US$345 millones) **debe asegurar disponibilidad para financiar emergencias y otras contingencias.**

Conclusiones

Desafíos de financiamiento

- Dipres señala que parte del financiamiento provendría de **reasignaciones presupuestarias**, lo que representa un desafío relevante para la gestión presupuestaria.
- De 31 Partidas (excluyendo Tesoro Público y Financiamiento a Gobiernos Regionales), **14 destinan más del 50% de su presupuesto a gasto en personal**, reduciendo el margen de reasignación sin afectar la operación regular.
- Por otro lado, el PDL de Reajuste involucra **gastos permanentes** (costos en régimen), lo que introduce presiones de igual naturaleza, por lo que las **fuentes de financiamiento deben ser permanentes**, lo que no se da, por ejemplo, en el diferimiento de contrataciones.

Conclusiones

Desafíos de financiamiento

- La **heterogeneidad y cantidad** de normas misceláneas de la iniciativa **eleva el riesgo de efectos fiscales no previstos o de imprecisiones en su estimación,** especialmente dadas las restricciones de tiempo para su análisis durante la tramitación legislativa.
- Finalmente, el Consejo advierte que el **PDL de Reajuste 2026 se formula en un escenario de estrés fiscal,** caracterizado por **déficit estructurales persistentes, incumplimientos de las metas de BE,** un **nivel de deuda bruta cercano al nivel prudente** y un **bajo nivel de activos en el Fondo de Estabilización Económica y Social,** entre otros.
- En este contexto, el **CFA recomienda que Dipres explicite detalladamente las fuentes de financiamiento adicionales del reajuste,** ya sea mediante reasignaciones presupuestarias, como de un mayor uso de las provisiones del Tesoro Público.

CONSEJO FISCAL AUTÓNOMO

Financiamiento del Reajuste del Sector Público 2026

Presentación a la H. Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputadas y Diputados

12 de enero de 2026

Antecedentes

Costo fiscal histórico del reajuste del Sector Público

(Porcentaje, millones de $, millones de US$, 2015-2025)

Volver

Año siguiente al que se negocia el Reajuste	Reajuste anual nominal	Reajuste Remuneraciones y Subvenciones	Aguinaldo, bonos y otros	Costo total de la Ley de Reajuste	Gasto público año siguiente al que se negocia el reajuste	Porcentaje del gasto fiscal total
	%	MM$	MM$	MM$	MM$	%
2015	6,0	738.750	551.249	1.289.999	38.942.515	3,3
2016	4,1	579.848	393.834	973.682	42.040.361	2,3
2017	3,2	501.018	486.195	987.213	45.373.705	2,2
2018	2,5	426.195	586.390	1.012.585	48.420.852	2,1
2019	3,5	619.402	612.459	1.231.861	50.879.684	2,4
2020	1,4	626.519	516.271	1.142.790	55.255.170	2,1
2021	0,8	607.575	626.283	1.233.858	65.013.692	1,9
2022	5,1	1.278.841	765.121	2.043.962	64.788.419	3,2
2023	12,0	2.654.655	827.943	3.482.598	76.727.518	4,5
2024	4,3	1.164.519	867.823	2.032.342	84.097.920	2,4
2025*	4,9	1.323.167	1.050.929	2.374.096	88.493.815	2,7

Fuente: elaboración propia del CFA, en base a informes financieros de la Dipres.
(*): considera el gasto efectivo en que el fisco incurrió entre 2024 y 2025, los que incluyen pagos únicos o transitorios, como bonos de negociación, aguinaldos anuales, incrementos graduales, etc.
Nota: las cifras reflejan el costo total del reajuste en los dos años que impacta, cuando corresponde.

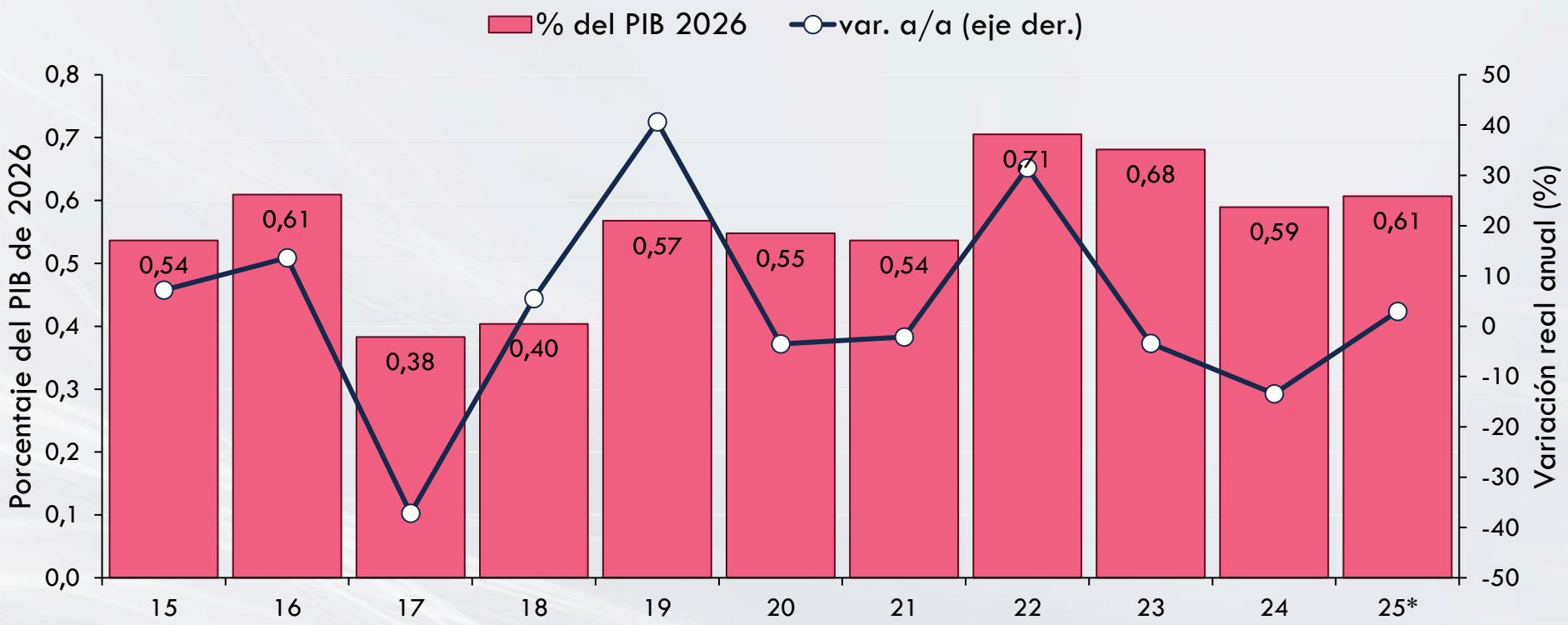
Antecedentes

La Asignación 104 ha promediado **0,56% del PIB (US$2.068 millones) en la última década.**

Provisión para Financiamientos Comprometidos

(Leyes de presupuestos iniciales 2005-2025, % del PIB, % var. real anual)

Volver



Fuente: elaboración propia del CFA, en base a información de la Dipres.
(*): hasta 2025 la Asignación 104 incluían provisiones para financiar leyes permanentes con gasto aleatorio.
Nota: PIB e inflactor de 2026 proyectado en IFP3T25.