



¿No hay plata? Peor: faltará plata

Los US\$9 mil millones en gastos subestimados por Dipres que preocupan a Evelyn Matthei

Según un estudio de la Universidad San Sebastián, el escenario fiscal para el próximo gobierno sería aún peor que el proyectado hasta ahora por la autoridad.

Felipe O’Ryan

Un estudio de la Universidad San Sebastián (USS) proyecta un escenario más oscuro de lo ya previsto en cuanto a cuentas fiscales entre los años 2026 y 2029, que le tocará a quien gane las elecciones presidenciales de este año. Si bien hasta ahora se ha escuchado repetidamente que “no hay plata” y que un próximo gobierno tendría poco espacio para nuevos gastos, la realidad, según la USS, sería aún peor: faltará plata y el próximo presidente o presidenta tendrá que lidiar con gastos adicionales a los informados a la fecha por Dipres, que ascienden a unos US\$9.346 millones en su periodo.

Esta proyección de “holguras fiscales negativas” preocupan al equipo económico que trabaja con Evelyn Matthei -la precandidata presidencial de Chile Vamos- que maneja una serie de escenarios de ingresos y gastos que les dejará este Gobierno con nullos espacios para nuevas iniciativas.

El “cambio de criterio” de Hacienda

En la nueva edición del estudio “Análisis de escenarios alternativos para el Mediano Plazo 2026-2029”, la exdipres Cristina Torres y la excoordinadora del Depto. de Administración Presupuestaria, Margarita Vial -ambas académicas del Centro de Políticas Públicas, Facultad de Economía y Gobierno USS- advierten que el Ministerio de Hacienda ha estado subestimando los gastos comprometidos del Estado por un cambio de criterio que se llevó a cabo en este gobierno.

El cambio aparece en el “Programa Financiero” vigente, que la Dipres publica los meses de septiembre y que acompaña al proyecto de Ley de Presupuesto. Este instrumento comprende, principalmente, estimaciones de ingresos y gastos en el mediano plazo, que se usan para construir una estimación de los espacios fiscales de los próximos años: cuántos ingresos



“El mayor problema se refleja en los últimos años del periodo de estudio, en 2029”.

Margarita Vial, académica USS.



podría haber y, por consiguiente, cuánto se podría gastar en ese periodo.

El estudio de la USS explica que en septiembre de 2023, el Programa Financiero que acompañó al Presupuesto 2024 -y de paso fue ratificado en su última actualización presentada en octubre de 2024 para el Presupuesto 2025- “no contempla recursos suficientes para mantener la capacidad de infraestructura del Estado, ya que no considera presupuesto para compensar la depreciación de la infraestructura pública existente”. Ese fue el cambio de criterio. En septiembre de 2022 se consideraba la depreciación. En 2023 y 2024, ya no.

Dejar de considerar este elemento permitió, dice el estudio, subestimar los gastos del Estado. La depreciación es la pérdida de valor que sufren activos físicos del Estado en el tiempo, por uso, desgaste, envejecimiento, etcétera.

Como consecuencia real del sinceramiento de estos gastos, explica Vial, “el Presupuesto 2025 tuvo que absorber un mayor crecimiento de gasto en inversión

“Esto implica pasar de nullos holguras a holguras negativas”.

Cristina Torres, académica USS.



para financiar gastos ciertos del Estado que no estaban contemplados en la programación financiera, por aproximadamente US\$600 millones”.

Los US\$9 mil millones que faltan

En el actual Programa Financiero de Dipres, que según el estudio de la USS no considera este gasto en depreciación, el escenario ya es oscuro: No hay plata.

Usando las últimas estimaciones de mediano plazo del Ejecutivo en cuanto a ingresos y gastos fiscales, las expertas explican que en el escenario del Gobierno, para 2026 habrían “holguras negativas” (los gastos compatibles con la meta fiscal superarían los ingresos) por -US\$321 millones. En 2027 la cosa mejoraría levemente y sólo habrían recursos para aumentar el gasto en US\$38 millones; en 2028 en US\$12 millones y en 2029 nuevamente los gastos superarían los ingresos en US\$41 millones.

Pero si se consideran los recursos suficientes para mantener la capacidad de

infraestructura del Estado -gastos que, como explicó Vial, terminan de todas formas significando una carga real en los presupuestos-, el escenario es peor: faltará mucha plata.

En este escenario que plantean las expertas, al subir los gastos y mantenerse los ingresos efectivos, para 2026 el descuadre sería de -US\$657 millones, para subir a -US\$1.228 millones en 2027, -US\$3.070 millones en 2028 y -US\$4.390 millones en 2029.

“En definitiva, el Escenario Alternativo muestra compromisos de gasto que superan en US\$9.346 millones el nivel de gasto compatible con la meta para el periodo 2026-2029, por sobre lo reflejado en las proyecciones del Ministerio de Hacienda”, se lee en el estudio, que puede revisarse completo en el sitio web de La Segunda.

“Esto implica pasar de nullos holguras a holguras negativas, lo que significa que los compromisos de gasto superan con creces el nivel de gasto compatible con la meta fiscal. Parte de ello se evidenciará en la discusión presupuestaria del 2026, que deberá elaborar una administración saliente, donde el debate deberá centrarse en que el resultado entre los ingresos y gastos tenga viabilidad”, explica Torres.

“El mayor problema se refleja en los últimos años del periodo de estudio cuando en 2029 el gasto en inversión representa cerca de un 20% de lo que el presupuesto para ese año requerirá, y, por lo tanto, el Estado deba suplimentar en US\$3.500 millones para atender compromisos ciertos”, agrega Vial.

La preocupación de Matthei

Evelyn Matthei ha expresado en diversas ocasiones su preocupación por los equilibrios fiscales. Ayer, luego de leer las indicaciones a la reforma de pensiones del Gobierno que se tramita en el Senado, comentó que “nos queda, eso sí, esperar el pronunciamiento del CFA para conocer la sostenibilidad fiscal de la reforma”.

En su equipo hay diferentes economistas proyectando escenarios para un eventual gobierno de la abanderada de la UDI y RN, que consideran las presiones de gasto antes mencionadas. Pero su equipo también ha estimado no sólo una subestimación de los gastos, sino que también una sobreestimación de los ingresos de Dipres, como ya pasó el 2024 con los cálculos de ingresos por impuestos.

Según algunos de estos escenarios, el contexto fiscal para el próximo gobierno podría ser aún peor, con holguras negativas entre US\$12 mil y US\$20 mil millones en los próximos 4 años.