

BOLSAS DE VALORES			
Índice	Valor	Var. (%)	
SP IPSA	10.809,14	-0,51	
SPCLXIGPA	54.392,66	-0,44	
Dow Jones	49.395,16	-0,54	
Nasdaq	22.682,73	-0,31	
Bovespa	188.534,42	1,35	

UF	
Día	Valor (\$)
Jueves 19	39.739,61
Viernes 20	39.745,27
Sábado 21	39.750,94
Domingo 22	39.756,61
Lunes 23	39.762,28

MONEDAS			
	Valor	Var. (%)	
Dólar observado	866,74	0,40	
Dólar interbancario	864,80	0,44	
Euro	1.019,69	0,03	
Peso argentino (US\$)	1.390,99	0,41	
Bitcoin (US\$)	67.001,29	1,05	

MATERIAS PRIMAS			
	Valor	Var. (%)	
Cobre (US\$/Libra)	572,71	0,18	
Petróleo Brent (US\$/Barril)	71,74	1,98	
Oro (US\$/Onza)	4.993,78	0,33	
Celulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.554,76	0,30	
Hierro 62% (US\$/Ton.)	97,40	-	



Lecheros acusan publicidad engañosa en venta de sucedáneos y congelados

SERNAC INICIA FISCALIZACIÓN | B 3

JOAQUÍN AGUILERA R.

Para el mundo empresarial, no hay nada "inusual" en el bajo desempeño del impuesto corporativo. Indican que la caída de dichos tributos está estrechamente relacionada con el ciclo económico y los costos regulatorios.

Los empresarios evitan polemizar con la tesis del Gobierno, la que plantea que parte importante del incumplimiento de la meta fiscal en 2025 —tras un déficit estructural de 3,6%— se explica porque las empresas "no están pagando sus impuestos" como corresponde.

La presidenta de Sofía, Rosario Navarro, descarta de plano esta teoría: "La discusión sobre la menor recaudación tributaria debe abordarse con evidencia, responsabilidad y prudencia. Es muy necesario el sustento técnico, todavía ausente, para afirmar que en 2025 haya ocurrido un 'quiebre' en la conducta tributaria de las empresas".

La mirada del Gobierno se sostiene en la caída de los ingresos tributarios no mineros. De acuerdo con el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del cuarto trimestre, en 2025 fueron equivalentes al 16,4% del PIB, su menor valor desde 2014 sin tomar en cuenta el período de pandemia. En ese total, la mayor sorpresa fue la caída en los aportes de los grandes contribuyentes, que disminuyeron un 31,7% anual entre agosto y diciembre, tras crecer 0,6% entre enero y julio.

Estancamiento y resultados

El análisis del sector privado sobre el origen de estos resultados es más simple. "Evidentemente, con un bajo crecimiento económico, una informalidad creciente y una alta cesantía, se afectan los ingresos del país (...). Frente a los antecedentes conocidos, surge legítimamente la pregunta sobre por qué no fue posible realizar los ajustes necesarios de manera oportuna, evitando así el escenario de incertidumbre que hoy enfrenta el país", plantea Alfredo Echavarría, presidente de la Cámara Chilena de la Construcción (CCHC).

"El problema deriva de un ci-

Empresarios ligan caída en la tributación con el ciclo económico y piden "sustento técnico"

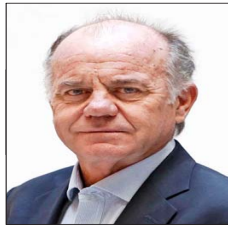
Costos laborales, menos utilidades y economía débil: Gremios rechazan tesis sobre evasión como causa del déficit

En el sector privado remarcen que la desviación reiterada se relaciona con la calidad de las estimaciones y sugieren incentivar la inversión para dinamizar la tributación.



“Es muy necesario el sustento técnico, todavía ausente, para afirmar que en 2025 haya ocurrido un 'quiebre' en la conducta tributaria de las empresas”.

ROSARIO NAVARRO
PRESIDENTA DE SOFÍA



“Deriva de un ciclo económico débil, con alta incertidumbre, y de proyecciones que no incorporaron adecuadamente estos factores”.

ANTONIO WALKER
PRESIDENTE DE LA SNA



“(El) sostenido aumento de los costos laborales (...) no es menor, porque afecta directamente la última línea de los contribuyentes empresa”.

GEORGE LEVER
GERENTE DE ESTUDIOS CCS



“Con un bajo crecimiento económico, una informalidad creciente y una alta cesantía, se afectan los ingresos del país”.

ALFREDO ECHAVARRÍA
PRESIDENTE DE LA CCHC

clo económico débil, con alta incertidumbre, y de proyecciones que no incorporaron adecuadamente estos factores. Como cualquier persona responsable sabe, si los ingresos son menores a lo esperado, corresponde ajustar el gasto para resguardar la credibilidad fiscal del país”, añade el presidente de la Sociedad Nacional de Agricultura (SNA), Antonio Walker.

El gerente de Estudios de la Cámara de Comercio de Santiago (CCS), George Lever, profundiza en este análisis y formula su propia teoría. Si bien observa una "tendencia estructural" en un menor rendimiento del impuesto de primera categoría, cree que "esto se puede deber a múltiples motivos, algunos de ellos asociados a la estructura productiva de la economía y

otros vinculados al sostenido aumento de los costos laborales que hemos visto en los últimos años producto del exceso regulatorio. Este punto no es menor, porque afecta directamente la última línea de los contribuyentes empresa”.

Lever cree poco probable la hipótesis de la evasión, sobre todo considerando que "una parte importante de la Ley de Cumpli-

miento Tributario entró en vigencia durante 2024 y 2025". Como también mencionó la presidenta de la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC) en entrevista con "El Mercurio", Walker agrega que las empresas enfrentan una estricta fiscalización, por lo que "la tesis de que la menor recaudación se explique por evasión o elusión empresarial debe ser fundada y

probada antes de ser utilizada como justificación”.

Sospechas e incentivos

En general, los argumentos del Gobierno son percibidos por el empresario como una justificación de los malos resultados. "Antes de atribuir el déficit a un supuesto comportamiento anómalo de grandes contribuyentes, corresponde revisar la calidad de las estimaciones fiscales. Una desviación reiterada entre ingresos estimados y efectivos puede reflejar un problema de modelación más que un fenómeno estructural nuevo. Lo primero está documentado; lo segundo, no", apunta Navarro.

La líder empresarial recuerda, además, que cerca de un cuarto de toda la recaudación tributaria proviene del impuesto a las empresas, "que es más del doble que en la OCDE”.

"Para dinamizar la recaudación y 'enfrentar el déficit de forma sostenible", plantea Walker, "el mejor camino es crecer y no volver a subir los impuestos. Necesitamos bajar costos, un Estado moderno y eficiente, y menos 'permisología' que frena las inversiones en el agro”.

La titular de Sofía concuerda en que "la forma más sostenible de fortalecer la recaudación empresarial no es ampliar sospechas, sino generar las condiciones para que más empresas inviertan, contraten, crezcan y tributen”.

Echavarría suma que lo que corresponde es "hacer ajustes priorizando la eficiencia del gasto externo, y los cambios legales la han vuelto más compleja. "La misión técnica del FMI fue clara: las metodologías usadas hasta ahora se basaban demasiado en modelos agregados que no capturan bien los cambios estructurales, no incorporaban suficiente información administrativa ni microdatos, y tampoco desagregaban adecuadamente las distintas fuentes de ingresos. Eso hace difícil aislar el efecto real de una reforma frente a otros factores que también están cambiando", opina.

Pelegri, de PwC, sugiere que "el CFA revise y haga sus comentarios y reparos a todos los informes financieros de los proyectos de ley de reformas tributarias y de aquellos que impliquen un mayor gasto fiscal", además de fortalecer la capacidad técnica de las comisiones respectivas del Congreso.

Entidad realizó una asesoría técnica en esta materia hace un año:

Expertos urgen por recomendaciones "pendientes" del FMI para ajustar el cálculo de las proyecciones fiscales

J. AGUILERA

El Gobierno dice haberse sorprendido con el inusual comportamiento de los ingresos tributarios en el último tramo del año pasado, pero en el camino hubo reiteradas advertencias sobre la posible desviación de las estimaciones. El Consejo Fiscal Autónomo (CFA) cuestionó particularmente este hecho, y una de las alertas más concretas se materializó en marzo del año pasado, tras una asesoría técnica del Fondo Monetario Internacional (FMI). Dicha misión derivó precisamente del déficit de 3,3% registrado en 2024, donde la variable más determinante fue la sobreestimación de ingresos.

Por entonces, el FMI advertía que las discrepancias fueron comunes en varios países después de la pandemia, pero de prolongarse "podrían mermar la credibilidad del proceso presupuestario". En el caso de Chile, advirtieron que "una parte importante de los sesgos en las proyecciones tributarias se debe a los supuestos macro", y plantearon una serie de ajustes metodológicos para poder revertirlos.

El Ejecutivo informó que ha ido incorporando parte de ellos, pero los especialistas creen que la respuesta fue tardía, o que no se ha avanzado lo suficiente.

Respuesta tímida

Para Loreto Pelegri, socia de Asesoría Legal y Tributaria de PwC Chile, está claro que las recomendaciones no

Tras la desviación fiscal de 2024, una misión del organismo planteó una serie de sugerencias que el Gobierno ha comenzado a implementar, pero según especialistas se tienen que profundizar.



El FMI encabezó una misión técnica para asesorar la proyección de ingresos en Chile, en marzo de 2025.

fueron bien acogidas, solo con constatar el desempeño fiscal de 2025. "El FMI había planteado ajustes metodológicos importantes precisamente para evitar que esta situación volviera a ocurrir en 2025", recalca.

Juan Alberto Pizarro, presidente de la Comisión Tributaria del Colegio de Contadores, agrega que "si se analiza el último Informe de Finanzas Públicas (IFP), se acogen las recomendaciones pero en forma tardía. Si bien se proyectan ingresos tributarios menores para los años que vienen —2026 al 2030—, no se ajusta la proyección del año 2025 y solo se incorpora el ajuste luego de

haber presentado el Presupuesto". "Cuando el FMI recomendó hacer ajustes a nivel de las estimaciones de ingresos, nadie en el Ejecutivo actuó con celeridad (...). Para finalmente alcanzar un nivel de cumplimiento a nivel de estimación de los ingresos fiscales, básicamente los modelos tienen que ser conservadores", opina Héctor Osorio, socio de la consultora PKF.

Atención a cambios legales

Entre las recomendaciones que realizó el FMI, Pelegri destaca que una de las más relevantes fue fortale-

cer la metodología al "reducir la volatilidad mediante mejores modelos, la evaluación crítica de cambios legales, considerando precisamente el comportamiento de los contribuyentes, y el uso de bases de datos más desagregadas para impuestos indirectos”.

En este sentido, la socia líder de Tax & Legal en Deloitte, Vanesa Lanciotti, sostiene que la estructura tributaria en Chile ya es de compleja predicción, pues está expuesta al sector externo, y los cambios legales la han vuelto más compleja. "La misión técnica del FMI fue clara: las metodologías usadas hasta ahora se basaban demasiado en modelos agregados que no capturan bien los cambios estructurales, no incorporaban suficiente información administrativa ni microdatos, y tampoco desagregaban adecuadamente las distintas fuentes de ingresos. Eso hace difícil aislar el efecto real de una reforma frente a otros factores que también están cambiando", opina.

Pelegri, de PwC, sugiere que "el CFA revise y haga sus comentarios y reparos a todos los informes financieros de los proyectos de ley de reformas tributarias y de aquellos que impliquen un mayor gasto fiscal", además de fortalecer la capacidad técnica de las comisiones respectivas del Congreso.



ADMINISTRACIÓN CENTRAL

Empleo estatal presiona al gasto: sueldos no hasta 30% más altos que en el sector privado

TENDENCIA AL ALZA | B 2

SUMÓ 45,4 TONELADAS EN 2025:

Producción de oro en Chile crece 27% y se consolida como refugio financiero

AUMENTAN FAENAS EN EL PAÍS | B 8

SUSPENSIÓN PARCIAL EN S. DE ATACAMA

Acción de SQM retrocede por factores internos y externos de mercado

CAEN VENTAS DE AUTOS EN CHINA | B 8