

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS			MATERIAS PRIMAS		
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (€)	Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)
SP IPSA	10.837,87	0,24	Jueves 18	40.787,70	Dólar observado	897,19	1,55	Cobre (US\$/Libra)	6,17	-0,90
SPOLXIGPA	54.633,39	0,14	<b>Viernes 19</b>	<b>40.790,42</b>	Dólar interbancario	900,30	1,97	Petróleo Brent (US\$/Barril)	79,85	0,38
Dow Jones	51.564,70	0,14	Sábado 20	40.793,13	Euro	1.028,30	0,80	Oro (US\$/Onza)	4.209,97	-1,10
Nasdaq	26.517,93	1,91	Domingo 21	40.795,85	Peso argentino (US\$)	1.450,62	-0,64	Calulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.653,50	-0,07
Bovespa	368.277,55	-0,10	Lunes 22	40.798,57	Bitcoin (US\$)	62.791,13	-0,36	Hierro 62% (US\$/Ton.)	99,40	0,20



RAU APUNTA AL EMPLEO PÚBLICO:

Ministro Mas dirige una mesa en el gabinete con el objetivo de crear 50 mil trabajos en cuatro meses

AMPLIA PREOCUPACIÓN LABORAL | B 2

EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS:

CMN y municipalidades lideran las observaciones ambientales "no pertinentes"

TIPOS DE COMENTARIOS | B 2



HAY DETERIORO MUNDIAL:

Transición energética en el país se estanca, según el Foro Económico Mundial

CHILE ES EL 2° EN RANKING REGIONAL | B 7

# Hacienda mantuvo "ancla" de endeudamiento fiscal en 45% del PIB Tamaño de la economía y "señal de disciplina": Los factores que hay detrás del límite de deuda

Analistas alertan sobre tendencia al alza que registran los pasivos y explican que la fijación de un nivel bajo el 50% responde a un criterio prudencial para evitar que sigan escalando.

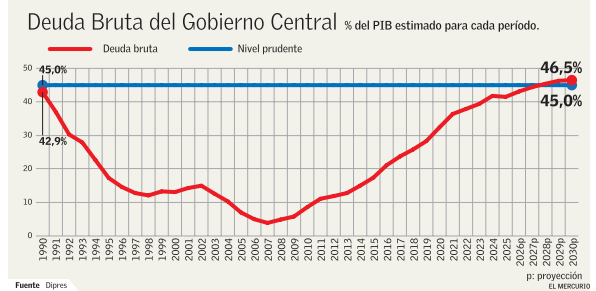
J. P. PALACIOS

Una de las discusiones que se abrieron con el proyecto del Gobierno que eleva en US\$ 6.200 millones el techo de endeudamiento fiscal para este año es si en el corto plazo se sobrepasará el límite prudencial de 45% del PIB. Estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), de otras entidades y analistas han alertado de que es probable que ese umbral se supere más temprano que tarde. El mismo Ejecutivo ha reconocido que, si bien en su decreto de política fiscal se mantiene el límite en 45%, es posible que en algún período de los próximos cuatro años se supere ese nivel por factores imponderables como el tipo de cambio.

¿Por qué existe ese límite?

El Consejo Fiscal Autónomo (CFA) ha explicado que el nivel prudente de endeudamiento bruto corresponde a un valor para la deuda pública como porcentaje del PIB, que asegura con una alta probabilidad la sostenibilidad de las finanzas públicas en el tiempo. A partir de los últimos cambios a la Ley de Responsabilidad Fiscal, el nivel de endeudamiento —junto a la meta de déficit estructural— es una de las "anclas" fiscales que debe fijar cada administración a los 90 días después de asumir el poder.

El umbral del 45% del PIB quedó establecido en los objetivos fiscales del gobierno anterior y fue ratificado como meta por el actual Ejecutivo. A nivel técnico se ha advertido sobre la tendencia al alza que ha tenido en las últimas décadas



Fuente: Dipses

la deuda estatal (ver gráfico), pero lo que la fijación de un nivel bajo el 50% responde a un criterio prudencial para evitar que siga escalando.

La discusión sobre superar el umbral

Algunos economistas, como el expresidente del Banco Central (BC) Roberto Zahler, tienen una mirada distinta: han enfatizado que el Estado chileno posee un amplio margen para endeudarse por encima del límite prudente tradicional del 45% del PIB.

"No sé de dónde salió ese 45% (...), yo no sería partidario de tener un número fijo como un determinante", dijo Zahler en 2025 en un seminario en el CEP. Zahler añadió: "Estoy clarísimo de que es una trayectoria preocupante

(el alza de la deuda), pero el resto del mundo también se está endeudando más".

En medio de ese debate, el Consejo Fiscal ha explicado que el umbral de 45% no es arbitrario y responde al tamaño de la economía chilena y su nivel de productividad.

La economista sénior de LyD, Macarena García, resalta ese criterio. "Chile fijó el límite prudente de deuda pública en 45% del PIB porque los análisis del Ministerio de Hacienda y del Consejo Fiscal Autónomo concluyeron que para una economía pequeña, abierta y expuesta a shocks externos como la chilena, ese nivel permite mantener una alta probabilidad de sostenibilidad fiscal y conservar acceso favorable a los mercados financieros. La cifra es una estimación prudencial basada en varios factores relacionados con Chile", explicó. La experta agregó que "más que un límite técnico exacto, el 45% funciona como

una señal de disciplina fiscal".

En la misma línea, el economista sénior del Oces de la U. Diego Portales, Juan Ortiz, explica que el umbral de deuda bruta del fisco de 45% como proporción del PIB es un nivel que asegura "con una alta probabilidad" la sostenibilidad de las finanzas públicas en el tiempo. "Este nivel implica que la probabilidad de default es cero. Por lo tanto, es adecuado como ancla de deuda, considerando la regla dual de política fiscal".

Ortiz precisa que para las finanzas públicas "lo importante es que la trayectoria de deuda bruta en el mediano plazo converja por debajo de dicho umbral, a pesar de que en períodos puntuales la deuda bruta como proporción del PIB se ubique sobre el 45% del PIB".

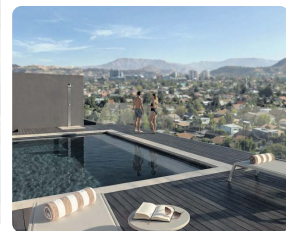
A su juicio, un eventual cambio en la cifra del umbral podría darse "cada cinco o diez años", siguiendo criterios técnicos fijados por el CFA.



Últimos 3 departamentos con precios de lanzamiento



Aquí todo conecta mejor.



**Vitacura.**  
Edificio Fernando de Argüello.

Dorms. 2 • 3

Superficie desde 94,02 m<sup>2</sup>

Precio desde UF 10.879\*

Conoce más en [simonetti.cl](http://simonetti.cl)



Precio desde corresponde a Depto. 202, 2 dormitorios, incluye un 12% de descto. Imágenes referenciales. Valor no incluye bodega ni estacionamiento. Para más información consulta con tu asesor inmobiliario.