

El plan que el plan no puede pagar.

Auditoría técnica del Plan de Reconstrucción Nacional presentado por el gobierno de José Antonio Kast. Cruce de cinco análisis independientes. Todas las cifras, verificables.

LA CIFRA
5,6%

cuánto tendría que crecer Chile sobre trayectoria para que el plan se pague solo

LA CIFRA QUE DESMONTA EL PLAN

Para que la rebaja tributaria se pague sola, el PIB chileno tendría que ubicarse 5,6% sobre su trayectoria actual. OCDE y FMI proyectan un crecimiento de 2,4% para 2026. La diferencia no es un ajuste marginal: es un cambio de régimen de crecimiento que ninguna reforma corporativa ha logrado en el mundo en los plazos relevantes.

MÉTODO

Red Teaming
multi-modelo
5 sistemas de IA

VERIFICACIÓN

Dipres · BCCh
SII · OCDE
SUBDERE

FECHA

15 de abril
de 2026

DIFUSIÓN

Abierta
con atribución

INTRODUCCIÓN

Lo que encontramos, en 200 palabras

El plan promete que una rebaja del impuesto corporativo de 27% a 23% generará un crecimiento del 4% del PIB. Los cinco modelos de inteligencia artificial que auditaron esta proyección de forma independiente llegaron a la misma conclusión sin conocerse entre sí: la cadena causal no se sostiene bajo las condiciones actuales.

La evidencia empírica internacional sitúa el multiplicador de recortes corporativos en economías emergentes abiertas entre 0,2 y 0,5. Para que el plan se autofinancie, el PIB tendría que ubicarse aproximadamente 5,6% sobre su trayectoria actual — un cambio de régimen de crecimiento que ninguna reforma corporativa reciente en el mundo ha producido en plazos comparables.

Mientras tanto, entre 55% y 65% del alivio tributario se canalizará a dividendos, recompras y desapalancamiento, no a inversión productiva. La exención de contribuciones para mayores de 65 años desfinancia el Fondo Común Municipal y daña a las comunas más pobres, no a las más ricas. Y la combinación de invariabilidad tributaria por 25 años con silencio administrativo positivo crea un pasivo contingente que ninguna cifra del plan refleja.

Sin ajuste compensatorio, la deuda pública cruza el umbral prudente de 45% del PIB en 24 a 36 meses. Las agencias clasificadoras podrían emitir outlook negativo en 9 a 12 meses.

LAS CINCO CIFRAS

Una lectura del plan en un vistazo

<p>5,6%</p> <p>Crecimiento PIB necesario sobre trayectoria para que la rebaja tributaria se pague sola.</p> <p><i>OCDE · Dipres</i></p>	<p>65%</p> <p>Del alivio tributario se canaliza a dividendos y recompras, no a inversión productiva.</p> <p><i>TCJA 2017 · Hanlon et al.</i></p>	<p>76%</p> <p>Dependencia del Fondo Común Municipal en las regiones más vulnerables (Arica, Araucanía, Ñuble).</p> <p><i>SUBDERE</i></p>
<p>24–36</p> <p>Meses en que la deuda pública cruza el umbral prudente de 45% del PIB sin ajuste.</p> <p><i>Dipres IFP IV 2025</i></p>	<p>US\$4,65 B</p> <p>Costo tributario directo del plan, tras recortar US\$4.000M de gasto en marzo.</p> <p><i>Reuters · Hacienda</i></p>	<p>48%</p> <p>De propiedades >65 ya recibe beneficio focalizado. La reforma los junta con los de alto patrimonio.</p> <p><i>SII</i></p>

01

MULTIPLICADOR FISCAL

La brecha imposible

El gobierno promete que una rebaja de cuatro puntos en el impuesto corporativo generará un crecimiento del 4% del PIB. Los cinco modelos auditoras coincidieron: con las condiciones actuales —tasas internacionales altas, shock externo en Medio Oriente, fondos de pensiones caídos 10%— el multiplicador de una rebaja corporativa en una economía emergente abierta es de 0,2 a 0,5, no 1,0.

Para que el plan se pague solo vía ampliación de la base imponible, el PIB chileno tendría que ubicarse aproximadamente 5,6% sobre su trayectoria actual. OCDE, FMI y Banco Central proyectan 2,4%.

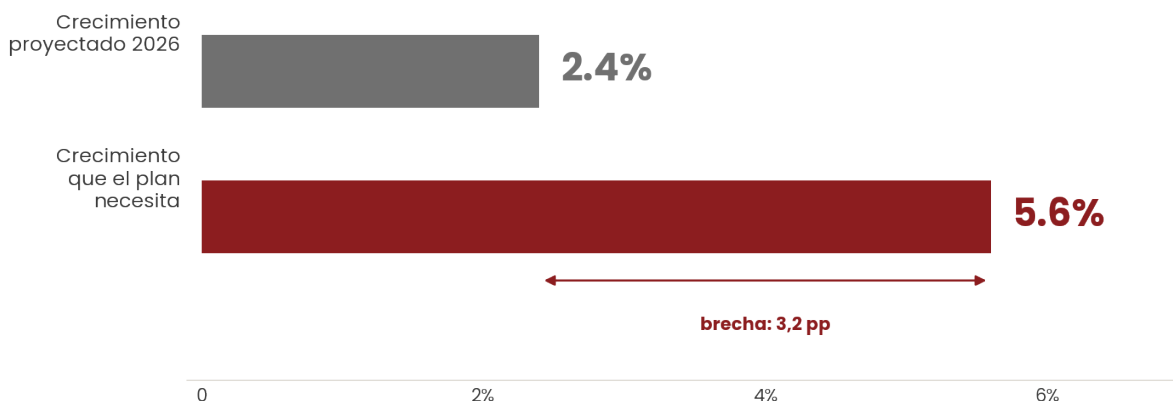


FIG. 01 · La brecha de crecimiento. Compara el 2,4% proyectado por OCDE y FMI con el 5,6% necesario para que el plan se autofinancie. **Fuente:** OCDE Economic Surveys Chile 2025; Dipres IFP IV 2025.

Es un orden de magnitud, no un margen de error razonable.

02

TRANSMISIÓN DEL ALIVIO TRIBUTARIO

A dónde va realmente la plata

El plan propone dos medidas simultáneas en el frente tributario: rebajar el impuesto corporativo de 27% a 23% y eliminar la doble tributación vía reintegración total. Los argumentos oficiales asumen que las empresas tomarán el alivio y lo convertirán en inversión productiva (formación bruta de capital fijo).

La evidencia internacional dice otra cosa. En la reforma Tax Cuts and Jobs Act de Estados Unidos en 2017 —reducción de la tasa corporativa de 35% a 21%— entre 60% y 70% del beneficio corporativo se canalizó a recompras de acciones y dividendos extraordinarios en los primeros 24 meses. La inversión no residencial apenas se movió y regresó a tendencia en 2019.

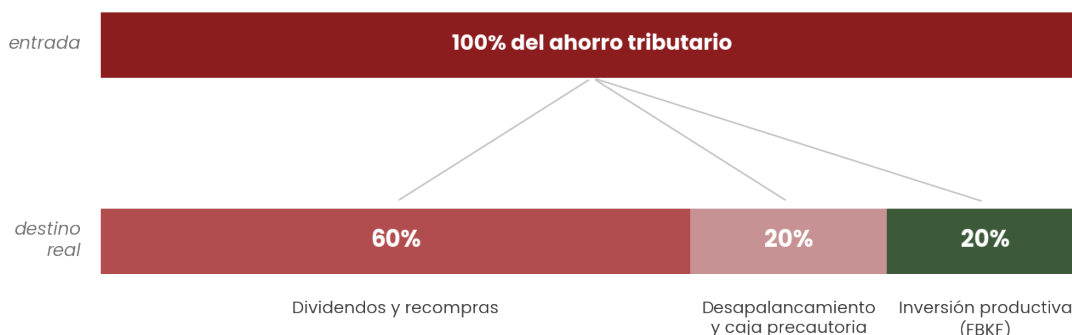


FIG. 02 · Transmisión esperada del alivio tributario bajo las condiciones actuales. El 60% proyectado hacia dividendos y recompras incorpora dos factores que amplifican el sesgo en Chile: concentración de propiedad corporativa y reintegración total. Fuente: evidencia TCJA 2017 + diseño reforma Chile.

La reintegración total reduce la carga tributaria máxima al retirar utilidades desde 44,45% (sistema semi-integrado actual) a 35% (Global Complementario pleno). El plan diseña un incentivo para distribuir, no para invertir, en un entorno donde la rentabilidad esperada de proyectos nuevos está deprimida por la demanda.

03

IMPACTO MUNICIPAL

La paradoja distributiva

La exención de contribuciones para mayores de 65 años sobre vivienda principal se presenta como una medida de justicia social. El diseño, sin embargo, produce un resultado inverso al declarado: concentra el beneficio en propietarios con patrimonio inmobiliario alto y desfinancia servicios locales en las comunas más pobres.

El mecanismo es el Fondo Común Municipal. El impuesto territorial alimenta el FCM, que redistribuye entre 60% y 65% de la recaudación desde comunas ricas hacia comunas dependientes. Las regiones que dependen del FCM por sobre el 76% de su presupuesto pierden financiamiento para salud primaria, alumbrado público, recolección de residuos y gestión urbana.

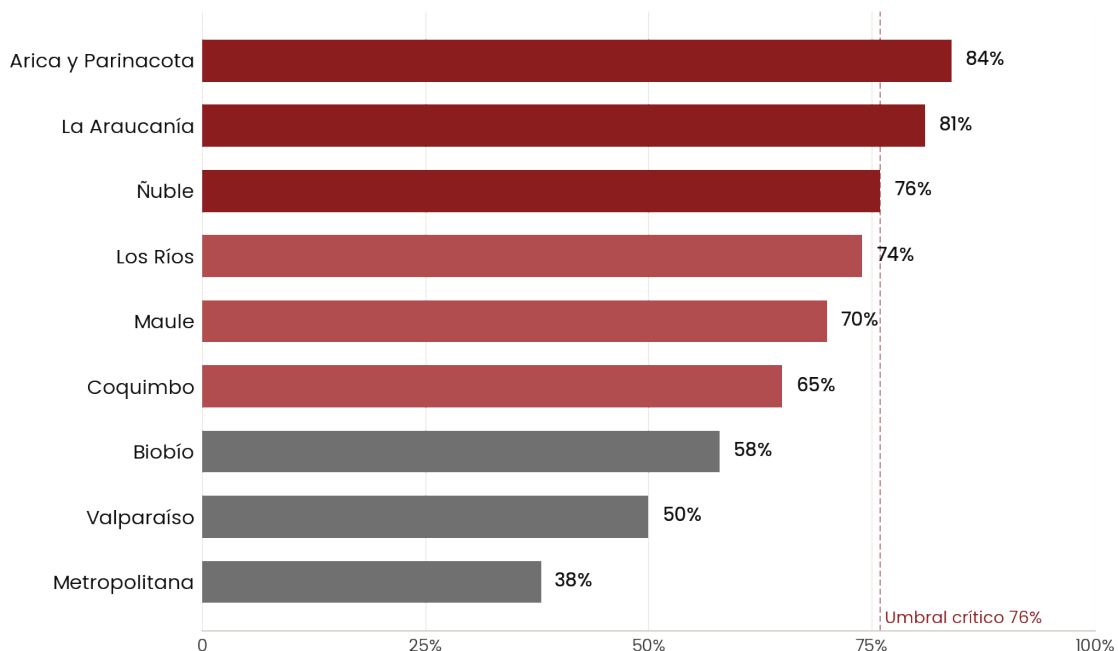


FIG. 03 · Dependencia del Fondo Común Municipal por región, en porcentaje de los ingresos municipales totales. Las regiones con dependencia sobre el umbral crítico de 76% son las más expuestas a la erosión de la base redistributiva. **Fuente:** SUBDERE; SII Minuta Impuesto Territorial 2025.

04 SOSTENIBILIDAD FISCAL

Cuánto tiempo tiene el Estado

Chile entra 2026 con el espacio fiscal más estrecho en dos décadas. El déficit estructural cerró 2025 en 3,55% del PIB. La deuda bruta del Gobierno Central alcanzó 42% del PIB — a tres puntos del umbral prudente declarado por el propio Ministerio de Hacienda.

Sobre ese punto de partida, el paquete tributario-laboral del plan (solo rebaja IDPC más crédito laboral) añade un deterioro permanente de 1,16% del PIB. Con el resto de las medidas, la pérdida recaudatoria total año 1 se sitúa entre 1,0% y 1,5% del PIB.

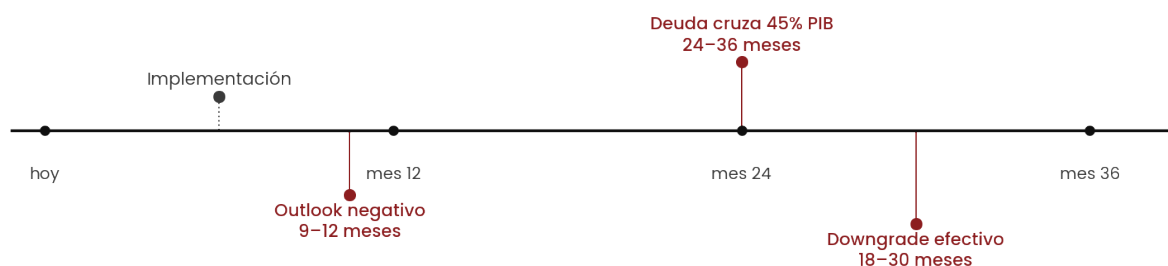


FIG. 04 · Trayectoria estimada de riesgo fiscal. La ventana antes de que los mercados impongan corrección vía spread soberano y depreciación cambiaria es de 12 a 24 meses en escenario adverso, 24 a 36 meses en escenario base. **Fuente:** Dipres IFP IV 2025; precedentes Sudáfrica 2017-20, Colombia 2021.

Un downgrade soberano agrega entre 60 y 90 puntos base al costo de financiamiento, equivalentes a US\$900-1.400 millones adicionales al año en intereses. Ese dinero sale del presupuesto social, porque las pensiones y la salud son las partidas más rígidas.

05 LA CUENTA COMPLETA

Qué cuesta y quién lo paga

Esta es la tabla que la presentación oficial del plan no muestra. Resulta de sumar los componentes con los parámetros oficiales de Dipres y SII.

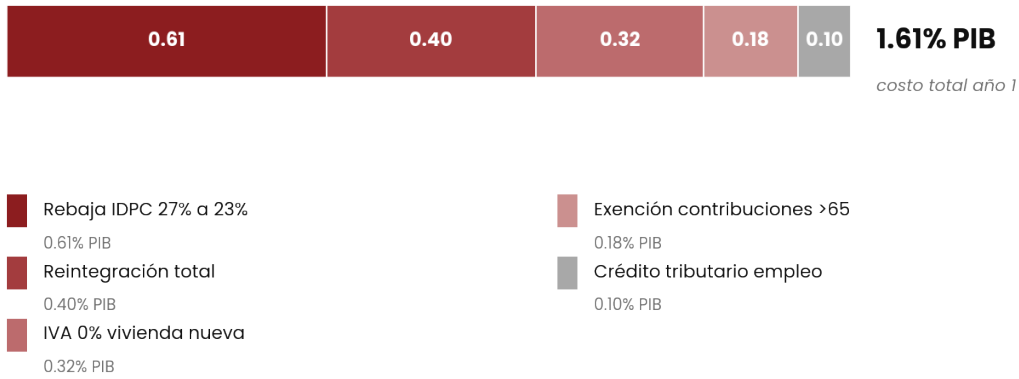


FIG. 05 · Descomposición del costo estático del paquete en el primer año de vigencia. El valor central de 1,61% del PIB es un punto intermedio del rango consolidado 1,0%-1,5% (excluyendo efectos dinámicos parciales).

Fuente: Dipres (0,13% PIB por pp de IDPC); SII; cálculos de auditoría.

EL CRUCE DE LOS CINCO MODELOS

Qué convergió, qué no

Los cinco sistemas de inteligencia artificial analizaron el plan de forma independiente, sin conocer las respuestas de los demás. Cinco de los seis hallazgos principales tienen convergencia total. Uno presenta convergencia 4 de 5: Grok no lo identificó explícitamente, pero no lo refutó.

	Claude	GPT-5.4	Gemini	DeepSeek	Grok	
Multiplicador < 1	●	●	●	●	●	5/5
Fuga a dividendos	●	●	●	●	●	5/5
Invariabilidad vs silencio positivo	●	●	●	●	●	5/5
Desfinanciamiento FCM	●	●	●	●	●	5/5
Insostenibilidad deuda	●	●	●	●	●	5/5
Diagnóstico equivocado	●	●	●	●	○	4/5

FIG. 06 · Matriz de convergencia. Círculo pleno: el modelo identificó el hallazgo de forma independiente. Círculo vacío: no lo abordó explícitamente. Nota metodológica: la convergencia multi-modelo es evidencia, no prueba. Reduce sesgo particular sin eliminarlo.

06

PARA EL FACT-CHECKER

Tres contradicciones del plan

Estas tres contradicciones no requieren análisis técnico avanzado. Se resuelven leyendo los documentos oficiales del plan y haciendo aritmética básica.

01 La austeridad y el regalo

En marzo de 2026 el mismo gobierno anunció recortes de gasto por US\$4.000 millones para restaurar la sostenibilidad fiscal. Semanas después presenta un paquete cuyo costo tributario directo ronda los US\$4.650 millones solo en sus dos componentes principales (rebaja IDPC + crédito laboral). Una política anula la otra.

Verificable en: Reuters, 17 de marzo de 2026; presentación oficial del plan, 16 de abril de 2026.

02 La invariabilidad variable

El plan promete invariabilidad tributaria por 25 años. El mismo plan incluye un IVA 0% transitorio por 12 meses. Si el régimen tributario es invariable, el IVA es parte del régimen. Si el IVA puede cambiar en 12 meses, el régimen no es invariable. Lógica elemental: no se pueden sostener ambas a la vez.

Verificable en: Presentación oficial del plan, ejes 1 y 2.

03 La focalización desfocalizada

La exención para mayores de 65 se presenta como justicia social focalizada. El propio SII informa que aproximadamente 48% de las propiedades de adultos mayores ya reciben un beneficio focalizado por vulnerabilidad. La reforma reemplaza el criterio de vulnerabilidad —que distingue quién necesita alivio— por el criterio etario, que subsidia también a propietarios de alto patrimonio.

Verificable en: SII, Minuta Impuesto Territorial 2025.

NOTAS METODOLÓGICAS

Cómo leer esta auditoría

Sobre el método.

Cinco modelos de inteligencia artificial de frontera —Claude Opus 4.6, GPT-5.4 Extended Thinking, Gemini Deep Thinking, DeepSeek V3.2 y Grok— recibieron el mismo contexto macroeconómico verificado y la misma pregunta técnica. Ninguno conocía las respuestas de los demás. Los hallazgos se clasifican por nivel de convergencia: cuando los cinco llegan a la misma conclusión sin saber unos de otros, la conclusión gana peso.

Todos los parámetros cuantitativos fueron contrastados contra fuentes primarias: Dipres, Banco Central, SII, SUBDERE, OCDE, FMI y agencias de clasificación de riesgo.

Sobre los rangos.

Este informe reporta estimaciones como rangos (por ejemplo: 55%-65% del ahorro a dividendos; 24-36 meses al umbral de deuda). Los rangos no son vaguedad: reflejan la incertidumbre real sobre parámetros conductuales y macroeconómicos. Se recomienda explícitamente no citar los límites como estimaciones puntuales. El rango es el hallazgo.

Sobre los límites.

Los cinco modelos comparten parcialmente corpus de entrenamiento, lo que puede producir convergencia espuria en áreas donde la literatura mainstream está sesgada. La convergencia multi-modelo reduce sesgo particular; no lo elimina. Esta auditoría complementa el juicio técnico humano, no lo sustituye.

FUENTES PRIMARIAS

PARÁMETRO	VALOR	FUENTE PRIMARIA
Déficit estructural 2025	3,55% PIB	Dipres, IFP IV 2025
Deuda bruta 2026 proyectada	42,0% PIB	Dipres / BCCh
Umbral prudente deuda	45,0% PIB	Ministerio de Hacienda
Costo marginal rebaja IDPC	0,13% PIB por pp	Metodología Dipres
Crecimiento proyectado 2026	~2,4%	OCDE, FMI, BCCh
Caída fondos pensiones	~10% / ~US\$25.000M	Superint. de Pensiones
Propiedades >65 con beneficio	~48%	SII, Minuta 2025
Dependencia FCM en regiones	>76%	SUBDERE
Recortes anunciados mar. 2026	US\$4.000M	Reuters, 17/03/26

Calificación soberana

A (estable)

S&P; / Moody's

CONTACTO EDITORIAL

Auditoría independiente. Distribución abierta con atribución. Para acceso al informe técnico ampliado (16 páginas) con matriz comparativa de los cinco modelos, análisis por eje y anexo metodológico extendido, solicítelo junto con este documento. Línea editorial: menos reacción, más contexto.