



## Monitor de Finanzas Públicas Los riesgos de sobrestimar los ingresos para 2025

10 de octubre de 2024

- Caída en los ingresos fiscales acumula un 4,4% al mes de agosto 2024, mientras que el Ministerio de Hacienda espera un crecimiento de los ingresos para el año de 5,3% real.
- Los ingresos fiscales deben crecer un 25,6% en los próximos 4 meses para alcanzar las estimaciones del Ejecutivo, actualizadas recientemente en el Informe de Finanzas Públicas.
- La tasa de ejecución de los próximos cuatro meses sobre el total anual de los ingresos debe aumentar en cerca de un 13,8% para alcanzar las estimaciones de Dipres. De lo contrario, los ingresos al cierre del presente año podrían ser menores a los esperados por aproximadamente US\$4.000 (1,3% PIB).
- Se trata de una compleja situación que podría comprometer el financiamiento del gasto del Estado, y llevar el déficit efectivo a un -3,3% de PIB, si es que no se profundiza el esfuerzo de contención del gasto en lo que queda el año.
- Riesgo relevante: los ingresos como base sobre la cual se determina el nivel de gasto. La sobrestimación de ingresos podría profundizar la compleja situación de las finanzas públicas de 2025 y el mediano plazo.

Hace algunos días el Ministerio de Hacienda presentó el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del tercer trimestre ante el Congreso Nacional. En esta exposición se dio a conocer, además del contexto macroeconómico del Proyecto de Ley de Presupuesto para el año 2025 y el Programa Financiero de mediano plazo, una nueva actualización de las proyecciones para el cierre de este año 2024.

Con esta información, y la ejecución presupuestaria acumulada al octavo mes del año, es posible calcular el rendimiento que se espera de los ingresos y los gastos para el período septiembre a diciembre.

Tomar conciencia del desafío que enfrentan las finanzas públicas en los próximos meses es especialmente importante en el contexto de la tramitación de la Ley de Presupuestos. Para saber qué significa el Proyecto de Ley de Presupuestos para 2025, es crucial depurar las estimaciones para el cierre del presente año, con objeto de poder dimensionar la real magnitud del impulso propuesto.

**Ingresos fiscales deben crecer un 25,6% en los próximos 4 meses para alcanzar las estimaciones del Ejecutivo, presentadas recientemente en el Informe de Finanzas Públicas.**

Los ingresos fiscales efectivos al mes de agosto acumulan un total de \$42.991.126 millones, esto es \$-1.994.609 millones menos que el total recolectado en el mismo período del año anterior, lo que representa una caída de los ingresos acumulados a agosto de 4,4% real.

Por su parte, en su reciente publicación, el Ministerio de Hacienda proyecta ingresos efectivos para el año de un total de \$70.135.754 millones, esperando, en definitiva, un crecimiento real de los ingresos para el año de 5,3% respecto del año 2023.

Por lo tanto, si se consideran los datos de ejecución efectiva al cierre del mes de agosto y las nuevas estimaciones publicadas, se observa que el Ministerio de Hacienda espera un crecimiento de los ingresos de 25,6% para el período septiembre-diciembre. Esto es, \$5.524.159 millones adicionales a los ingresos percibidos en el mismo periodo de 2023.

### Ejecución efectiva y proyección de Ingresos del Gobierno Central

En millones de pesos

	Ejec. Efectiva a Agosto	Sept-Dic	Total Año
Ejecución 2023	44.985.735	21.620.469	66.606.203
Proyectado 2024	42.991.126	27.144.628	70.135.754
Var. Real	-1.994.609	5.524.159	3.529.551
<b>Var. Real %</b>	<b>-4,4%</b>	<b>25,6%</b>	<b>5,3%</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del informe de ejecución presupuestaria al mes de agosto y del Informe de Finanzas Públicas del 3er Trimestre

Cabe señalar que, de acuerdo con las cifras expuestas en los Informes Financieros, la proyección para 2024 ya incluye los mayores ingresos que podrían provenir de las medidas transitorias aprobadas en la Ley de Cumplimiento Tributario y en la Ley que crea el Fondo de Emergencia Transitorio para la reconstrucción de los incendios de Valparaíso, la que asciende a 0,33% del PIB, aproximadamente \$1.014.129 millones.

La tasa de ejecución de los próximos cuatro meses sobre el total anual de los ingresos debe aumentar en cerca de un 13,8%. De lo contrario, los ingresos al cierre del presente año podrían ser menores a los esperados por aproximadamente US\$4.000 (1,3% PIB).

De acuerdo con las cifras publicadas en el reciente IFP, los ingresos percibidos en los primeros ocho meses del año representan un 61,3% de los ingresos estimados por la autoridad fiscal para el 2024. Por lo tanto, desde el Ejecutivo estarían esperando percibir el 38,7% de los ingresos anuales en los últimos cuatro meses del año. Como referencia, entre los años 2016 y 2023<sup>1</sup>, entre los meses de enero y agosto se recaudó, en promedio, el 66,0% de los ingresos totales del año, y, en los meses de septiembre a diciembre, se ingresó, en promedio, el 34% del total anual.

### Tasa de avance de ejecución de Ingresos Totales del Gobierno Central sobre el total anual.

Porcentaje, %

	Avance sobre total anual ene - ago	Avance sobre total anual sept-dic	Total Anual
Promedio 2016-2023	66,0	34,0	100
Proyectado 2024	61,3	38,7	100

Fuente: Elaboración propia con datos del informe de ejecución presupuestaria al mes de agosto y del Informe de Finanzas Públicas del 3er Trimestre

<sup>1</sup> Al excluir los años de pandemia (2020, 2021 y 2022) la participación de los ingresos entre enero y agosto representan, en promedio, un 66,9% de los ingresos anuales, 0,9 pp sobre la referencia.

Esto significa que la tasa de ejecución sobre el total anual de los ingresos de los últimos cuatro meses del año debe aumentar en cerca de un 13,8% para alcanzar las estimaciones de Dipres.

Por el contrario, si la recaudación se comporta como los años anteriores, considerando además los ingresos nuevos por las medidas transitorias antes mencionadas, los ingresos al cierre del presente año podrían alcanzar sólo el 21,5% del PIB. **Esto es, 1,3 puntos del PIB por debajo de la última actualización de Dipres para el año 2024 (22,8% del PIB), y 2,5 puntos del PIB menores a los ingresos estimados para el año 2024 en septiembre de 2023 (24% del PIB).**

Las finanzas públicas enfrentan un riesgo relevante de que los ingresos efectivos sean menores que lo esperado en 2024. **Esta situación podría comprometer el financiamiento del gasto del Estado**, y llevar el déficit efectivo a un -3,3% de PIB, si es que no se profundiza el esfuerzo de contención del gasto en lo que queda el año.

### Proyecciones de ingresos y gastos como % del PIB

	2024 IFP 3T23	2024 IFP 3T24	2024 Proy. Propia	2025 IFP 3T24
Ingresos como % del PIB	24,0	22,8	21,5	24,3
Gasto como % del PIB	25,9	24,8	24,8	25,3
Déficit Efectivo	-1,9	-2,0	-3,3	-1,0

Fuente: Elaboración propia.

**Riesgo relevante: la sobrestimación de ingresos podría profundizar la compleja situación de las finanzas públicas de 2025 y el mediano plazo.**

Las proyecciones del Ejecutivo en 2024 estiman que los ingresos alcancen el 22,8% del PIB, y para 2025, esperan que este nivel alcance el 24,3% del PIB (+1,5p)).

Sin embargo, si no se materializan los ingresos estimados por Ministerio de Hacienda, y la recaudación reúne menos ingresos para 2024, se estima que los ingresos deberán pasar desde un 21,5% del PIB estimado para 2024 hasta un 24,3% en 2025 para cumplir sus metas, debiendo remontar más de un punto del PIB por sobre lo que espera Hacienda.

**Lo anterior, es de particular importancia, porque, en definitiva, es la estimación de ingresos la base sobre la cual se determina el nivel de gasto para el año. Y, por lo tanto, una sobrestimación de ingresos permite comprometer un crecimiento mayor del gasto, y exponer a las finanzas públicas a las mismas dificultades que el presente año 2024.**