



Doble Click Presupuestario Ejecución al primer Trimestre de 2025

23 de mayo 2025¹

- Al cierre del primer trimestre los ingresos fiscales crecen 5,7% respecto del mismo período anterior, en un contexto en que el ejecutivo espera un crecimiento de los ingresos de 6,9% para el año. **Ese crecimiento asciende a 1,6% al descontar la recaudación por medidas transitorias del mes de enero.**
- **Para alcanzar la proyección de ingresos del Ejecutivo para el año, los ingresos fiscales deben crecer 7,3% en el período abril-diciembre de 2025, por sobre el desempeño efectivo del primer trimestre.**
- El desafío de los ingresos para este año es más exigente aun cuando se considera que el año 2024 se percibieron ingresos transitorios por cerca de US\$1.000 millones que no se encuentran en la base de recaudación para 2025. **Descontado este efecto, los ingresos deben crecer 8,9% en lo que queda del año para alcanzar la proyección del Ejecutivo para el año.**
- **El gasto público acumulado al primer trimestre crece 3,3% respecto del mismo período de 2024, a pesar de la caída del gasto del mes de marzo de 3,5%, en un contexto en que el Ejecutivo espera un crecimiento real del gasto público de 2,6%.**
- **Para alcanzar la estimación de gasto de Hacienda el gasto debe crecer 2,3% en el período abril-diciembre de 2025, proyección que es consistente con un déficit estructural de -2% del PIB.**

La Dirección de Presupuestos ha dado a conocer el Informe de Ejecución Presupuestaria correspondiente al mes de marzo 2025, el cual presenta la información de ejecución efectiva al cierre del primer trimestre del año.

Como todos los meses, este informe incluye los datos efectivos de ingresos y gastos correspondientes a los meses transcurridos hasta el cierre del mes señalado. Asimismo, presenta comparaciones mensuales y anuales respecto del mismo período de 2024, y muestra también, una medida de avance respecto de la Ley de Presupuestos aprobada para el año.

Paralelamente, el Ministerio de Hacienda ha hecho público el Informe de Finanzas Públicas del 1er Trimestre de 2025 el cual presenta una nueva actualización de proyecciones, e informa que, en definitiva, su mejor proyección de Balance Estructural para el año es de -2% % del PIB. Asimismo, dicho informe incluyó el anuncio de las medidas correctivas propuestas por el Ejecutivo para retomar la convergencia como consecuencia del extraordinario desvío de la meta en 2024 en 1,4 puntos del PIB, en año sin crisis.

En suma, considerando las expectativas del Ejecutivo para las finanzas públicas en 2025, y el avance que muestran las cifras efectivas al cierre del primer trimestre, se tiene que el presente año 2025 será un año desafiante para las finanzas públicas, ya que exigirá al Ejecutivo consolidar el ajuste al gasto público y requerirá un mayor rendimiento de los ingresos fiscales para aproximarse a un escenario base cuyo resultado de balance estructural estimado es de -2% del PIB.

¹ Documento elaborado por Margarita Vial.

Cabe tener presente que, por sobre ese 2% del PIB se encuentra un esfuerzo adicional contemplado en el conjunto de medidas correctivas, las cuales totalizan \$1.008.848 millones y buscan reducir el resultado de balance estructural de -2% del PIB a -1,6%. Sin embargo, este último escenario se considera de menor probabilidad dada la composición de las acciones que incluye².

El 80% de estas acciones busca corregir los desequilibrios a través de la mayor recaudación de ingresos y el 20% se explica por un ajuste de gasto. Asimismo, el 85% de estas deben ser implementada vía proyecto de ley por lo que, se estima que la programación de la materialización de estas medidas con efecto en 2025 asume un escenario, a lo menos, optimista, y, por lo tanto, presenta un riesgo para la concreción del objetivo de retomar la convergencia.

Ingresos Fiscales: ingresos tributarios netos crecen 6,0% al cierre del primer trimestre de 2025, mientras que los ingresos del Gobierno Central Total crecen 1,6% respecto del mismo período del año anterior, al descontar la recaudación por medidas transitorias del mes de enero. Al cierre del primer trimestre, los ingresos fiscales ascienden a \$17.761.351 millones para el Gobierno Central Total, mostrando un crecimiento acumulado de 5,7% respecto del mismo período 2024, algo por debajo del 5,9% acumulado al cierre del mes anterior. Del mismo modo que los informes de ejecución anteriores, el crecimiento de los ingresos acumulados a marzo está fuertemente incidido por la recaudación proveniente de medidas tributarias transitorias que significaron ingresos extraordinarios al fisco por \$688.762 millones³ en el mes de enero, excepciones que fueron legisladas con objeto de financiar la reconstrucción de Valparaíso tras el incendio de febrero de 2024.

En este contexto, descontado el efecto de las medidas transitorias, los ingresos tributarios netos al cierre del primer trimestre acumulan un crecimiento de 6,0%, **y, en consecuencia, los ingresos totales del Gobierno Central acumulados a marzo crecen 1,6% respecto del período enero-marzo 2024.**

**Ingresos Gobierno Central Total acumulados al 1er Trimestre 2025
(en millones de pesos 2025)**

	Ejecución 2025	Var. real anual
Ingresos GCT ene-mar	17.761.351	5,7%
Recaudación medidas transitorias enero	688.762	
Ingresos GCT 2025 ene-mar s/medidas transitorias	17.072.589	1,6%

Fuente: elaboración propia con datos Dipres.

Cuando se revisa el avance de ejecución al primer trimestre respecto de lo esperado por el Ministerio de Hacienda para el presente año, se observa que, **para alcanzar la proyección de ingresos vigente del Ejecutivo, estos deben crecer 7,3% en el período abril-diciembre, por sobre el 5,7% que acumula a la fecha.**

**Ingresos Gobierno Central Total
(en millones de pesos 2025)**

	1er Trim.	Abr-Dic	Total Año
2024	16.808.201	54.113.260	70.921.461
2025 (p)	17.761.351	58.036.586	75.797.937
Var. Real %	5,7%	7,3%	6,9%

² https://politicaspubblicas.uss.cl/wp-content/uploads/2025/05/250429-USS_Claves-IFP-1T-2025.pdf

³ https://www.dipres.gob.cl/598/articles-360466_doc_pdf_reporte.pdf

(p) Cálculo en base a la proyección de ingresos del IFP del 1er Trimestre de 2025.
Fuente: elaboración propia con datos Dipres.

Para efectos del análisis del desafío de los ingresos en los meses que vienen, es importante tener en cuenta que al 31 de diciembre de 2024 las medidas transitorias allegaron ingresos fiscales por cerca de US\$1.000 millones⁴ de naturaleza transitoria. **Por lo que, se tiene que los ingresos fiscales deben crecer sobre 9% en el período abril-diciembre para completar la estimación del Ministerio de Hacienda, al descontar el efecto de las medidas transitorias del año base de la comparación, 2024.**

Gasto Total: gasto público acumulado al primer trimestre crece 3,3% respecto del mismo período de 2024, a pesar de la caída del gasto del mes de marzo de 3,5%.

El Gasto Público al primer trimestre acumula una ejecución de \$20.029.334 millones, lo que significa una variación real del 3,3% respecto del período enero-marzo 2024, en un contexto en que la última actualización de la Dirección de Presupuestos estima un crecimiento real del gasto público de 2,6% para el año. Esta estimación es consistente con un déficit estructural de 2% del PIB, de acuerdo con las estimaciones presentadas por Hacienda en el Informe de Finanzas Públicas del 1er Trimestre.

Cuando se incorpora al análisis la reducción de gasto asociada a las medidas correctivas anunciadas en el Informe de Finanzas Públicas del 1er Trimestre, se tiene que el gasto debe crecer sólo un 2,0% en el período abril-diciembre para alcanzar la proyección del Ejecutivo.

Cabe tener presente que el 87% de las medidas correctivas propuestas deben ser implementadas vía reforma legal. Asimismo, el 80% busca mitigar el desvío a través de mayores ingresos y el 20% por un ajuste de gasto. En este contexto, se observa que la programación de la materialización de estas medidas que contemplan un efecto en el balance de 2025 de cerca de US\$1.000 millones asume un escenario, a lo menos, optimista, y, por lo tanto, presenta un riesgo para la concreción del objetivo de retomar la convergencia.

Gasto Gobierno Central Total 2025 (en millones de pesos 2025)

	1er Trim.	Abr-Dic	Total Año
2024	19.390.509	60.153.522	79.544.031
(1) 2025	20.029.334	61.562.527	81.591.862
(2) 2025	20.029.334	61.349.902	81.379.237
Var. Real %	3,3%	2,3%	2,6%
Var. Real %	3,3%	2,0%	2,3%

(1) Cálculo en base a la actualización del gasto 2025 IFP 1T25

(2) Cálculo en base a la actualización del gasto IFP 1T25 + Acciones Correctivas

Fuente: Elaboración propia con datos Dipres

La información de ejecución mensual de marzo da una señal de contención después de dos meses de expansión del gasto, sin embargo, es recomendable tener a la vista la dinámica trimestral de las erogaciones. Lo anterior, por cuanto las principales variaciones que explican el resultado mensual tienen que ver con hechos puntuales que podrían estar relacionados con un efecto base asociado a transacciones que se realizaron con desfase respecto del año anterior. También se observa un menor gasto asociado a atender la emergencia que afectó a Valparaíso en febrero (y marzo) de 2024 y beneficios en línea con el apoyo brindado a la ciudadanía en ese momento.

⁴ https://www.dipres.gob.cl/598/articles-360466_doc_pdf_reporte.pdf



La principal reducción del gasto mensual del mes de marzo está explicada por los Gobiernos Regionales., equivalente al El 49,8% del menor gasto está asociado a menores transferencias de recursos a estos organismos en dicho mes. En segundo lugar, se observa una disminución del gasto mensual del Tesoro Público incidido principalmente por menores intereses en marzo. Asimismo, el Ministerio de Educación explica en tercer lugar la caída del gasto del mes de marzo por \$83.121 millones respecto de marzo 2024, disminuciones que se observan principalmente en los programas de JUNJI, JUNAEB y Educación Superior (ver Anexo).

Anexo: Variación real anual (en millones de pesos 2025 y %)

	Ejecución Mensual Marzo 2024	Ejecución Mensual Marzo 2025	Variación		incidencia %
			Monto	%	
Gob. Regionales	245.633.108	116.563.295	-129.069.813	-52,5	49,8
Tesoro	889.443.866	767.510.937	-121.932.929	-13,7	47,0
Educación	1.302.342.047	1.219.220.429	-83.121.618	-6,4	32,1
Interior	334.991.660	269.458.420	-65.533.240	-19,6	25,3
Vivienda	385.596.253	323.741.272	-61.854.981	-16,0	23,9
Trabajo	1.363.341.144	1.315.516.850	-47.824.294	-3,5	18,4
Deportes	30.073.269	12.948.977	-17.124.292	-56,9	6,6
Ciencia	30.761.974	19.696.629	-11.065.345	-36,0	4,3
RREE	20.283.337	18.618.436	-1.664.902	-8,2	0,6
Ministerio Público	45.510.799	45.247.691	-263.108	-0,6	0,1
Segpres	1.526.882	1.568.528	41.646	2,7	-0,0
Bienes Nacionales	3.371.735	3.533.797	162.062	4,8	-0,1
Minería	5.152.498	5.389.229	236.731	4,6	-0,1
Servel	3.046.061	3.367.276	321.215	10,5	-0,1
Presidencia	2.082.366	2.450.581	368.215	17,7	-0,1
Segegob	3.075.058	3.486.443	411.385	13,4	-0,2
Congreso	15.799.207	16.250.382	451.175	2,9	-0,2
Contraloría	9.434.423	10.115.191	680.768	7,2	-0,3
Medio Ambiente	6.918.254	7.790.592	872.338	12,6	-0,3
Agricultura	93.551.868	94.462.379	910.511	1,0	-0,4
Economía	48.062.543	49.667.397	1.604.854	3,3	-0,6
Poder Judicial	73.261.860	75.407.503	2.145.643	2,9	-0,8
Mujer	8.115.426	10.816.557	2.701.131	33,3	-1,0
Hacienda	61.618.122	64.421.907	2.803.785	4,6	-1,1
Desarrollo Social	80.151.948	86.141.527	5.989.579	7,5	-2,3
Energía	7.122.000	14.508.373	7.386.373	103,7	-2,8
Justicia	197.914.871	207.044.801	9.129.930	4,6	-3,5
Transportes	109.485.568	125.378.619	15.893.051	14,5	-6,1
Defensa	182.878.824	201.290.225	18.411.401	10,1	-7,1
Cultura	25.009.675	51.260.356	26.250.681	105,0	-10,1
Obras Públicas	365.317.870	413.398.674	48.080.804	13,2	-18,5
Salud	1.556.800.131	1.692.052.729	135.252.598	8,7	-52,2
Total GCP	7.507.674.648	7.248.326.002	-259.348.646	-3,5	100,0