

Doble Click Presupuestario: Ejecución al mes de abril

9 de junio 2025¹

- Ingresos fiscales crecen 6,4% en el período enero-abril, impulso que se reduce a una variación real de sólo 3,8% al descontar la recaudación por medidas transitorias, legisladas para financiar para la reconstrucción de Valparaíso por incendios.
- Los ingresos fiscales deben crecer un 7,1% en el período mayo-diciembre, para completar la proyección base del Ministerio de Hacienda consistente con un Balance Estructural de -2% del PIB.
- El gasto total aumenta 6,5% en abril, y acumula un 4,1% al mismo mes. Impulso superior al crecimiento de 2,6% esperado para lograr un déficit de 2% del PIB.
- Para avanzar hacia un déficit de 1,6% del PIB, originalmente fijado como meta, se debe implementar la totalidad de las medidas correctivas, de las que, el 85% corresponden a reformas legales, y, en su mayoría vía mayores ingresos.
- La implementación de dichas medidas desafía la recaudación de ingresos y la contención de gastos para el período mayo-diciembre, exigiendo un mayor rendimiento que el observado a abril para el cumplimiento de las metas anuales.

De acuerdo con lo programado, la Dirección de Presupuestos publicó la información de ejecución presupuestaria al cierre del mes de abril, dando a conocer el desempeño de los ingresos y gastos públicos mensual y acumulado para los primeros cuatro meses del año.

El avance que muestran las cifras efectivas al cierre del mes de abril muestra ingresos que insinúan un impulso en la recaudación que debe ser mirado con cautela, ya que incluye un importante componente transitorio. Asimismo, se observa un gasto que no cede y avanza por sobre lo esperado para el año, alejándose de la exigente trayectoria definida para el año.

Ingresos fiscales crecen 6,4% en el período enero-abril, impulso que se reduce a una variación real de sólo 3,8% al descontar la recaudación por medidas transitorias del mes de enero.

Los ingresos fiscales acumulados al mes de abril alcanzaron los \$27.065.904 millones, esto es un crecimiento de 6,4% respecto del mismo período del año anterior. Este impulso está principalmente incidido por los ingresos tributarios netos, que acumulan una variación real de 11,1% en el período.

Sin embargo, al descontar la recaudación proveniente de las medidas tributarias transitorias legisladas para financiar el Fondo de Emergencia Transitorio (FET) para la reconstrucción de Valparaíso², los ingresos fiscales al mes de abril crecen sólo 3,8% respecto del mismo período del año anterior.

¹ Documento elaborado por Margarita Vial.

² Informe de ejecución del Gobierno Central, enero, https://www.dipres.gob.cl/598/articles-360466_doc_pdf_reporte.pdf

Ingresos Gobierno Central Total acumulados a abril 2025

(en millones de pesos 2025)

	Ejecución 2025	Var. real anual
Ingresos GCT ene-abril	27.614.562	6,4%
Recaudación medidas transitorias enero	688.762	
Ingresos GCT 2025 ene-abr s/medidas transitorias	26.925.800	3,8%

Fuente: elaboración propia con datos Dipres.

En particular, la recaudación del mes de abril creció un 8% respecto del mismo mes de 2024, impulsado principalmente por la variación de la tributación de minería privada que creció 343,5% en el mes, explicado por el efecto del proceso de implementación de la Ley de Royalty en la tributación de la minería privada. Esto compensó con creces la caída de 1,3% real que refleja la tributación de resto de contribuyentes en el mismo mes.

En este contexto, se tiene que los ingresos fiscales deben crecer un 7,1% en el período mayo-diciembre, por sobre el 6,4% acumulado a la fecha, para completar la proyección base del Ministerio de Hacienda y alcanzar el 6,9% de crecimiento de los ingresos, consistente con un Balance Estructural de -2% del PIB.

Ingresos Gobierno Central Total

(en millones de pesos 2025)

	Acum. Abril	May-Dic	Total Año
2024	25.941.400	44.980.061	70.921.461
2025 (p)	27.614.562	48.183.375	75.797.937
Var. Real %	6,4%	7,1%	6,9%

Fuente: elaboración propia con datos Dipres.

Si bien la tasa de ejecución esperada para los próximos meses se encuentra en línea con el desempeño de los ingresos en 2024, cabe tener presente que en el período mayo-diciembre del año pasado ingresaron cerca de US\$1.000 millones al FET, recursos que, por su naturaleza transitoria, no se mantienen en la base para este año y extienden un desafío adicional a la recaudación.

Asimismo, la exigencia para los ingresos en el período mayo-diciembre aumenta y eleva su expectativa de crecimiento para dicho período, a 8,9% real, si se incorporan al análisis los mayores ingresos esperados provenientes de las acciones correctivas presentadas por el Ministerio de Hacienda para 2025 en el contexto del cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal y el desvío de la meta en 2024.

Gasto total e implementación de medidas correctivas desafía la recaudación de ingresos y la contención de gastos en el período mayo-diciembre.

El Gasto Público al mes de abril acumula una variación real de 4,1% respecto del período enero-abril 2024, en un contexto en que el Ejecutivo proyecta un escenario base con un crecimiento real del gasto público de 2,6% para 2025 y un nuevo déficit estructural del 2% del PIB.

En particular, el gasto del mes de abril creció 6,5% real anual impulsado principalmente por el gasto en intereses alojado en el Tesoro Público, el gasto en personal de las partidas de Educación y Salud, y las transferencias de capital para gastos de inversión de los gobiernos regionales.

El ajuste que mostró el gasto en el mes de marzo retoma el impulso en el mes de abril y vuelve a crecer por sobre lo esperado para el año.

De acuerdo con el mandato establecido en la reciente modificación a la Ley de Responsabilidad Fiscal, el Ejecutivo presentó un conjunto de acciones correctivas con el fin de trazar un camino hacia la convergencia, que permitan hacer frente al desvío ocurrido el 2024.

Cabe recordar que la meta de balance estructural fijada en el decreto de política fiscal respectivo considera un déficit de 1,1% del PIB para 2025. Dicho objetivo fue actualizado con la información del cierre el año fiscal 2024 a -1,6% del PIB. Sin embargo, el Ejecutivo anunció una modificación a esta meta, en el contexto del incumplimiento antes descrito, estimando un déficit de 2,0% del PIB para el presente año, como escenario base.

En esta línea, se incorporan iniciativas que buscan corregir el desequilibrio vía mayores ingresos y otras iniciativas cuyo objetivo es disminuir el gasto. Estas acciones consideran implementación vía administrativa y otras que requieren proyectos de ley.

Ajustes del escenario base y medidas correctivas año 2025

(millones de pesos de 2025)

	Escenario Base		Medidas Correctivas a implementar		
	Ajuste Enero	Ajuste Adicional	Vía administrativa	Vía PDL	Total
Mayores ingresos			129.413	666.810	796.223
Menor Gasto	544.000	395.805	27.622	185.003	212.625
Efecto Total	544.000	395.805	157.035	851.813	1.008.848
BCA (% del PIB)	-2,0%		-1,6%		

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Dipres.

El escenario base incluye el ajuste fiscal comprometido en el contexto de la tramitación de la ley de presupuestos 2025 e implementado en el mes de enero pasado por \$544.000 millones y un esfuerzo de contención adicional que suma \$395.805 millones. Con esto, el resultado de Balance Cíclicamente Ajustado proyectado para 2025 es de -2% del PIB.

En este contexto, se tiene que el gasto debe crecer sólo un 1,8% en el período mayo-diciembre para alcanzar la proyección del Ejecutivo correspondiente al escenario base, esto es, sin medidas correctivas y consistente con un resultado de Balance Estructural de -2% del PIB.

Gasto Gobierno Central Total 2025

(en millones de pesos 2025)

	Acum. Abril	May-Dic	Total Año
Ejecución 2024	26.000.887	53.543.143	79.544.031
Escenario Base 2025 (1)	27.065.904	54.525.958	81.591.862
Escenario Base 2025 + Medidas Correctivas (2)	27.065.904	54.313.333	81.379.237
Var. Real % sin medidas correctivas	4,1%	1,8%	2,6%
Var. Real % con medidas correctivas	4,1%	1,4%	2,3%

(1) Cálculo en base a la actualización del gasto 2025 IFP 1T2

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

Fuente: Elaboración propia con datos Dipres



Para corregir el Balance Estructural hacia el $-1,6\%$ del PIB que estima el Ejecutivo, se deben materializar la totalidad de las medidas correctivas presentadas, y mediante su implementación lograr un crecimiento real del gasto en el período mayo-diciembre de sólo $1,4\%$.

Respecto de la desagregación del ajuste al gasto público incluido dentro de las medidas correctivas, el 87% del efecto incorporado para el año 2025 corresponde a iniciativas a implementar vía proyecto de ley. Y sólo \$27.622 millones correspondería a un ajuste de gasto vía administrativa, por lo que, con dificultad se verán los efectos en el presente año 2025.

Asimismo, el 80% de las acciones correctivas corresponden a mayores ingresos que espera el Ejecutivo, sin embargo, se estima riesgoso suponer un mayor rendimiento de los ingresos como principal vía correctiva, lo que podría comprometer el objetivo de retomar la convergencia fiscal.