

PRIMERA MIRADA

INFORME DE FINANZAS PÚBLICAS

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2025

23 de julio 2025

El Ministerio de Hacienda ha presentado el Informe de Finanzas Públicas (IFP) correspondiente al 2do Trimestre dando a conocer una nueva actualización de proyecciones para el año 2025 y mediano plazo. En particular, este Informe anuncia **un empeoramiento del resultado de Balance Estructural para el presente año pasando de una estimación de -1,1% del PIB para 2024 en el IFP que acompañó el Proyecto de Ley de Presupuestos 2025, a un -1,8% del PIB en el presente informe**, 0,2 pp por debajo de la última actualización conocida en abril.

Cabe tener presente que esta es la última actualización que se dará a conocer antes de la presentación del Proyecto de Ley de Presupuestos para el año 2026 al Congreso en septiembre próximo. Por lo tanto, considerando que la Dirección de Presupuestos está trabajando en la formulación de dicho proyecto de Ley, se entiende que estas son los datos que están sobre la mesa para la elaboración del presupuesto del próximo año.

Respecto del **escenario macroeconómico presentado**, destaca la mantención de la proyección de crecimiento para el presente año. Al respecto es relevante tener cautela con dichas expectativas dado el incierto escenario internacional producto de la guerra arancelaria y los distintos conflictos geopolíticos. Sus efectos aun lo logran ser incorporados por nuestra economía, sin embargo, organismos como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial ya han realizado ajustes a la baja en sus proyecciones dada la incertidumbre que ello genera.

En este contexto, tomando en cuenta las estimaciones presentadas por el Ministerio de Hacienda en este IFP, y los datos de ejecución presupuestaria al mes de mayo (último mes conocido), se identifican algunos **elementos de preocupación que se deben vigilar y monitorear de cerca de cara a la discusión del Proyecto de Ley de Presupuestos para el año que viene con objeto de no repetir la historia recién pasada**.

- De acuerdo con los datos expuestos, los **ingresos deben crecer 10,2% en el período junio-diciembre para completar las estimaciones del Ejecutivo**. Esta variación aumenta a +12,9% al descontar de la base los ingresos transitorios provenientes del Fondo de Emergencia Transitorio que fue legislado ad-hoc para financiar la reconstrucción de Valparaíso en 2024 y cuyo efecto estuvo vigente hasta enero de 2025.
- Cabe recordar que el año pasado la **sobrestimación de ingresos se tomó la discusión presupuestaria logrando un acuerdo entre el Congreso y el Ejecutivo que comprometió la reducción del gasto en el mes de enero de 2025**. Sin embargo, tal como se advirtió, la rebaja al gasto público fue insuficiente y el Ministerio de Hacienda debió ajustar bruscamente las proyecciones para este año con la información al cierre del año 2024.
- El **gasto público, por su parte, deben crecer sólo 1,4% en lo que queda del año para completar la proyección expuesta en el IFP recientemente conocido**. No obstante, cabe tener presente que, dicho nivel de gasto es consistente con el crecimiento de los ingresos esperados, por lo que, se debe **impulsar un ajuste adicional si los ingresos esperados no se materializan de acuerdo con lo proyectado ya que, de lo contrario, se traducirá en un deterioro adicional a las cuentas fiscales**.



- En este contexto, el Balance Estructural estimado de -1,8% del PIB para 2025, **podría acercarse al -2,3% del producto si los ingresos no recorren la trayectoria proyectada.** Del mismo modo que el año pasado, esto imprime un riesgo en la discusión de presupuestos para 2026 que podría arrastrar, nuevamente un optimismo en la recaudación que sólo contribuye a un desplazamiento de la convergencia.
- **Para el mediano plazo (2026 – 2029),** en tanto, cabe destacar que las **holguras fiscales siguen siendo negativas, alcanzando los \$3.363 millones de dólares para el periodo, refrendando una estrecha situación fiscal.** Esto, aun cuando el escenario base presentado incorpora las **medidas correctivas, cuya probabilidad de materialización es altamente incierta,** lleva a concluir que dichas holguras se encuentran sobreestimadas. Adicionalmente, y como se ha señalado en informes anteriores, el gasto comprometido no está incorporando además los supuestos de crecimiento de la inversión pública de acuerdo a criterios históricos, lo que se traduce en un escenario aún más delicado.