

Doble Click Presupuestario Ejecución presupuestaria al mes de julio

2 de septiembre de 2025¹

- Ingresos y gastos efectivos al mes de julio desafían el cumplimiento de las metas recientemente actualizadas por el Ministerio de Hacienda, y exigen una mejora en el desempeño para los últimos cinco meses del año.
- Los ingresos fiscales a dicho mes acumulan un crecimiento de 6,3% real, y deben crecer 11,2% en lo que queda del año para completar la proyección de Hacienda.
- Considerando las tasas de ejecución históricas los ingresos fiscales en 2025 podrían ser inferiores a lo esperado por el Ejecutivo en más de US\$2.500 millones comprometiendo un déficit estructural cercano al 2,5% del PIB.
- El gasto del Gobierno Central acumula un incremento de 3,3% al cierre del mes de julio con un fuerte impulso del gasto corriente. Para completar la proyección esperada por el Ejecutivo, el gasto solo debería crecer un 0,8% en los cinco meses restantes del año.

Como primer antecedente a este análisis, cabe recordar que, en la última actualización de proyecciones presentada por el Ministerio de Hacienda en el Informe de Finanzas Públicas del 2do Trimestre de 2025, el Ejecutivo informó que espera un resultado de déficit estructural de -1,8% del PIB para 2025. Esto implica un nuevo incumplimiento respecto de la meta de -1,6% del PIB fijada para el año, cuya actualización se encuentra en trámite, desde el -1,1% del PIB, que fue meta la considerada en el diseño de la Ley de Presupuestos para 2025.

En este contexto, el desafío de cumplimiento de la nueva meta de -1,6% de PIB parece quedar obsoleto cuando se tiene que la mejor estimación del Ministerio de Hacienda supera el nuevo objetivo en 0,2 puntos porcentuales para 2025.

El reto aumenta cuando se observa el desempeño de la ejecución presupuestaria acumulada al mes de julio, y que se analiza en el presente informe, donde se observa un rezago de los ingresos respecto de lo esperado para el año. Por lo tanto, del mismo modo que en 2024, la situación financiera sugiere un gran desafío de recaudación para los próximos meses poniendo en riesgo nuevamente el cumplimiento de la meta.

¹ Informe elaborado por Margarita Vial, académica del del Centro de Políticas Públicas, FENG, USS.

Ingresos fiscales acumulan un 6,3% de crecimiento en el año, y deben crecer 11,2% en lo que queda del año para completar la proyección de Hacienda.

Al cierre del mes de julio los ingresos fiscales totalizan \$42.546.935 millones, lo que representa un crecimiento de 6,3% real respecto del mismo período del año anterior.

De acuerdo con la información incluida en la última actualización de proyecciones presentada en el Informe de Finanzas Públicas del 2do trimestre, el Ejecutivo proyecta para 2025 un crecimiento anual de los ingresos fiscales de 8,4% respecto del año 2024, lo que significa una recaudación total de \$76.149.913 millones.

Ingresos del Gobierno Central: ejecución efectiva y proyección (millones de pesos 2025)

	Acum Julio	Ago-Dic	Total Anual
2024	40.024.986	30.213.219	70.238.205
2025	42.546.935	33.602.979	76.149.913
	6,3%	11,2%	8,4%

Fuentes: elaboración propia con datos Dipres

Las proyecciones correspondientes al escenario base del Ejecutivo, que incluyen los mayores ingresos provenientes de las medidas correctivas en implementación², suponen un crecimiento de 11,2% de los ingresos para el período agosto – diciembre, y son consistentes con un resultado de déficit estructural de -1,8% del PIB para 2025.

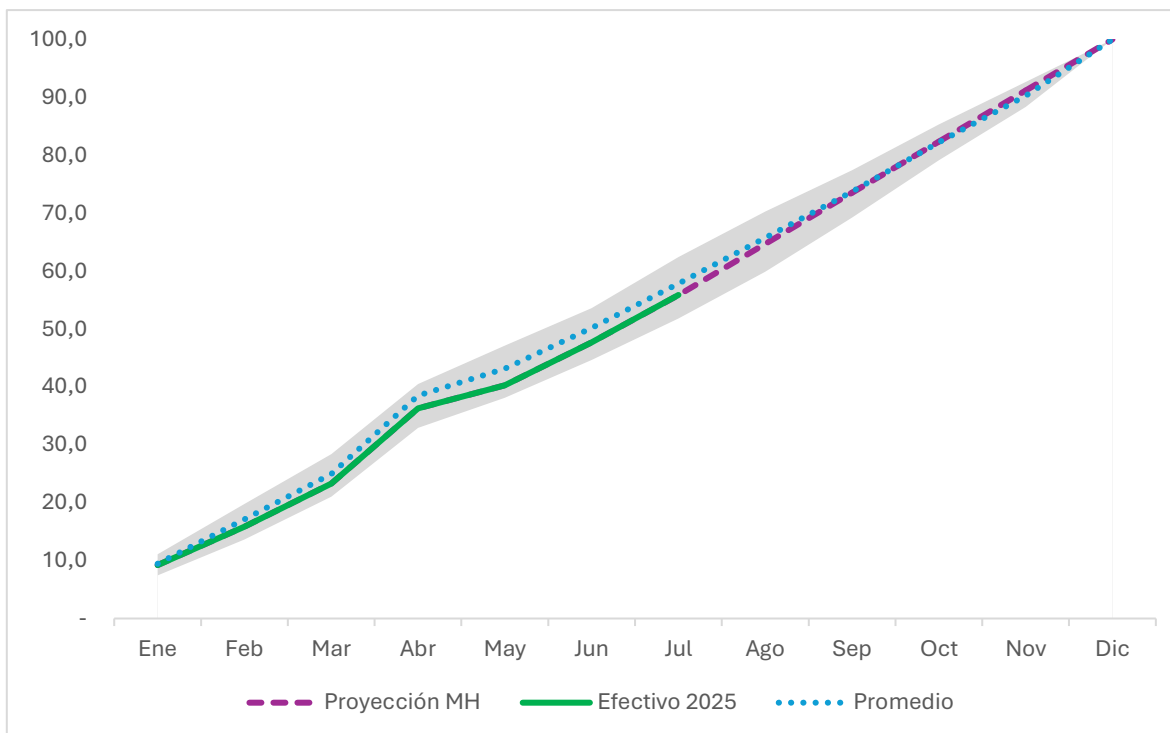
Esta variación aumenta a 15,2% al descontar de la base los ingresos transitorios recaudados para financiar la reconstrucción de Valparaíso y que significó ingresos por US\$1.000 millones hasta el 31 de diciembre de 2024.

Considerando las tasas de ejecución históricas, los ingresos fiscales en 2025 podrían ser inferiores a lo esperado por el Ejecutivo en más de US\$2.500 millones comprometiendo un déficit estructural cercano al 2,5% del PIB.

Cuando se revisa el avance de la ejecución de los ingresos sobre el total anual, se observa que, para el año 2025, los ingresos percibidos hasta julio corresponden al 55,9% de la proyección anual. Esto representa una tasa de avance inferior al 57,8% promedio de los ingresos acumulados a julio sobre los ingresos totales anuales para el período 2016-2024.

² En cumplimiento a las disposiciones legales emanadas de la Ley de Responsabilidad Fiscal, ante el desvío de la meta de balance estructural del 2024, el Ejecutivo tuvo que establecer una serie de acciones correctivas para retornar a una situación fiscal sostenible.

Tasa avance ejecución Ingresos acumulados sobre el total anual para el período 2016-2024 y tasa de avance de ejecución a julio acumulada sobre la proyección vigente para 2025



Fuente: elaboración propia con datos Dipres

Como se dijo previamente, si no se materializa el punto de inflexión que supone el Ejecutivo en sus proyecciones, los ingresos fiscales en 2025 resultarán bajo lo esperado, **comprometiéndose un déficit estructural cercano al 2,5% de PIB**.

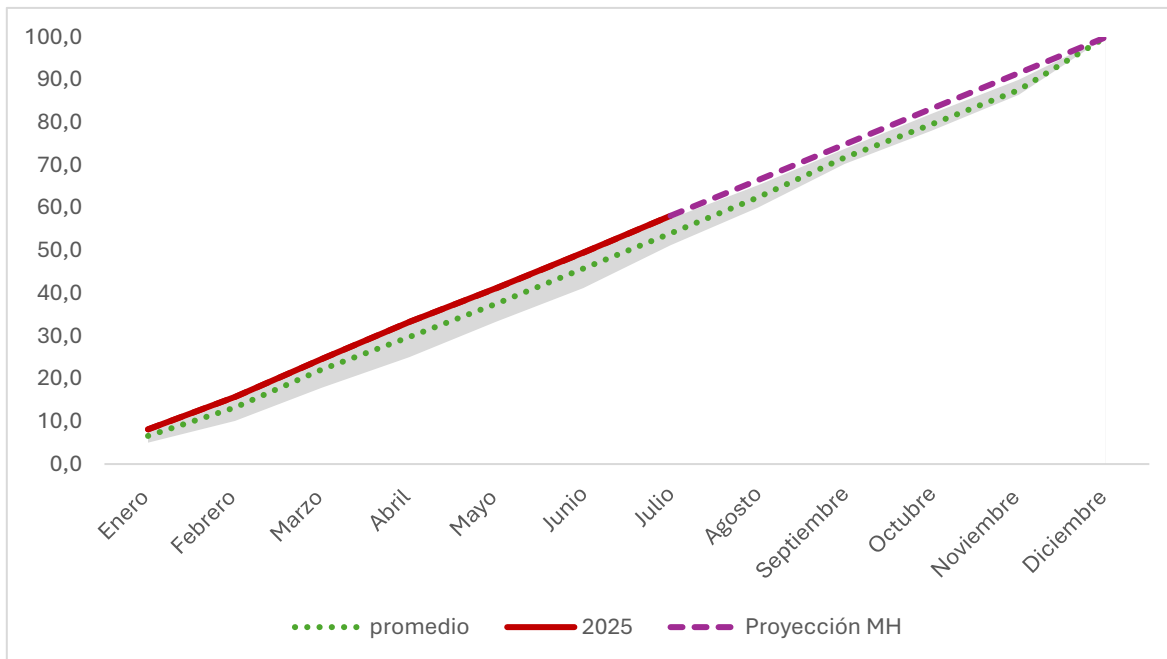
Cabe tener presente que en el período agosto – diciembre de 2024 el fisco percibió ingresos adicionales provenientes de las medidas transitorias legisladas para el financiamiento del Fondo de Emergencia Transitorio creado con objeto de la reconstrucción de Valparaíso como consecuencia de los incendios que lo afectaron en febrero de ese mismo año.

Gasto público: el gasto del Gobierno Central acumula un incremento de 3,3% al cierre del mes de julio, y debe crecer sólo 0,8% en los cinco meses restantes del año para completar la proyección del Ejecutivo.

El gasto del Gobierno Central Total acumula al tercer trimestre un crecimiento de 3,3% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando una ejecución total que asciende a \$47.275.786 millones.

El mes de julio de 2025 el gasto creció un 6,7% respecto del mismo mes de 2024, principalmente explicado por el gasto corriente del Estado que varió un 6,7% y explica el 87% de la variación mensual.

Tasa avance ejecución gasto total ejecutado sobre el total anual para el período 2016-2024 y tasa de avance de ejecución a julio acumulada sobre la proyección vigente para 2025



Fuente: elaboración propia con datos Dipres

Con todo, la ejecución acumulada del gasto del Gobierno Central al mes de julio completó el 57,3% de la ley aprobada por el Congreso. El gasto corriente completó el 59,1% de lo presupuestado para el año, y, por su parte, el componente de gasto de capital alcanzó un avance de sólo el 47,8% de lo presupuestado para el año.

Cabe tener presente, que el porcentaje de avance del gasto del Gobierno Central aumenta a 58,2% cuando medimos la participación respecto de la proyección de gasto para el año, es decir, considerando los ajustes fiscales anunciados por el ejecutivo hasta la fecha. En este sentido, **para dar cumplimiento a la estimación del Ministerio de Hacienda, el gasto del período agosto – diciembre debe crecer sólo 0,8% respecto del mismo período del año anterior.**