



Doble Click Presupuestario Ejecución presupuestaria al mes de octubre¹

02 de diciembre de 2025

- Ingresos y gastos efectivos al mes de octubre desafían el cumplimiento de las metas recientemente actualizadas por el Ministerio de Hacienda, y exigen una mejora en el desempeño para los últimos meses del año.
- Ingresos fiscales acumulan un 4,8% de crecimiento en el año, y deben crecer 15,5% 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\$2.000 millones comprometiendo un déficit estructural superior al 2,5% del PIB.
- En línea con el rezago de la recaudación de ingresos tributarios resto de contribuyentes, cualquier desvío respecto de las proyecciones podría estar explicado por una menor recaudación de Cumplimiento Tributario.
- El gasto del Gobierno Central acumula un incremento de 3,6% al cierre del mes de octubre, y debe contraerse en 1,9% en los meses restantes para completar la proyección del Ejecutivo.

Recientemente el Ministerio de Hacienda ha dado a conocer la información de ejecución presupuestaria del mes de octubre, con lo que se completa aproximadamente el 85% de avance del total del año. Con esto, sólo resta conocer el desempeño de las finanzas públicas en los meses de noviembre y diciembre, por lo que, las sugerencias implícitas en los datos efectivos comienzan a dibujarse con mayor nitidez.

En definitiva, se tienen ingresos que muestran un rezago respecto de lo esperado, creciendo sólo un 4,8% acumulado al mes de octubre cuando el Ejecutivo espera un crecimiento anual de 6,8% real. Esto significa que los ingresos deberían crecer un exigente 15,6% promedio durante los últimos dos meses del año para que la proyección del Ministerio de Hacienda se materialice. Por el lado del gasto, las expectativas de la Dirección de Presupuestos son compatibles con una contracción del gasto de 1,9% en los últimos dos meses del año, lo que disminuye las probabilidades de alcanzar el resultado esperado.

Cabe tener presente que la mejor estimación del Ministerio de Hacienda para 2025 es un balance estructural de -2,2% del PIB, lo que implica un incumplimiento de la meta (recientemente modificada por decreto) de -1,6% del PIB, y todavía mayor al considerar la meta establecida en el diseño original del Presupuesto 2025 de -1,1% del PIB. **Sin embargo, los datos efectivos sugieren ingresos menores a los esperados en aproximadamente US\$2.000 millones, y un resultado de balance estructural que superaría el 2,5% del PIB.**

¹ Informe elaborado por Margarita Vial y Mauricio Carrasco

Ingresos fiscales acumulan un 4,8% de crecimiento en el año, y deben crecer 15,6% en lo que queda del año para completar la proyección de Hacienda.

Al cierre del mes de octubre los ingresos fiscales totalizan \$59.923.994 millones, lo que representa un crecimiento acumulado durante el año de 4,8% 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 3er trimestre, el Ejecutivo proyecta para 2025 un crecimiento anual de los ingresos fiscales de 6,8% respecto del año 2024, lo que significa una recaudación total de \$75.010.477 millones.

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

	Acum Oct	Nov-Dic (Proy)	Total Anual
2024	57.183.269	13.048.488	70.231.757
2025	59.923.994	15.086.483	75.010.477
	4,8%	15,6%	6,8%

Fuentes: elaboración propia con datos Dipres

Cabe señalar que durante el último trimestre de 2024 el fisco percibió ingresos "por una sola vez", 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).

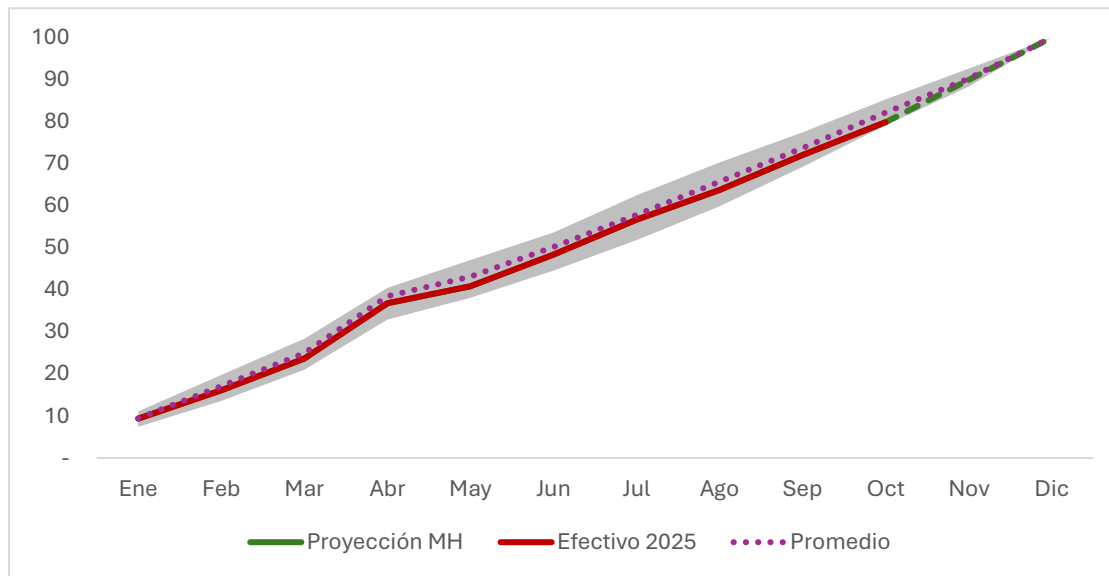
Lo anterior significó mayores ingresos en 2024 por \$1.033.866 millones (en MM\$ de 2025). De esta forma, al descontar dicha recaudación transitoria de la base de comparación se tiene que el crecimiento compatible con la proyección del Ministerio de Hacienda para los últimos dos meses del año aumenta a 24,2% real.

Respecto del desempeño en el mes de octubre de los ingresos se tiene una caída de 10,7% real explicado principalmente por los ingresos tributarios Resto de contribuyentes cuya recaudación se contrajo 9,4% en el mes. Con todo, la tributación Resto de contribuyentes acumula a octubre un crecimiento de 3,1% real, en un contexto en que el Ejecutivo espera una expansión de 4,5% para el año.

Considerando las tasas de ejecución históricas los ingresos fiscales en 2025 podrían ser inferiores a lo esperado por el Ejecutivo en más de US\$2.000 millones comprometiendo un déficit estructural superior al 2,5% del PIB.

Cuando observamos el avance de la ejecución de los ingresos sobre el total anual (tasa de ejecución) se tiene que para el año 2025 los ingresos percibidos hasta octubre corresponden al 79,9% de la proyección para el año. Esto representa una tasa de ejecución inferior al 82,2% promedio para el período 2016-2024.

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



Fuente: elaboración propia con datos Dipres

Por último, es importante tener a la vista que, a la luz de los resultados de los últimos años, el Ministerio de Hacienda realizó un ajuste sustantivo a la base de proyección de los ingresos tributarios no mineros (conocida como Resto de contribuyentes) para este y los próximos años, llevando dicha base a una cifra acorde con lo que ha sido el comportamiento histórico de este ítem de la recaudación.

De esta forma, considerando que la proyección del Ministerio de Hacienda para Resto de contribuyentes incorpora por sobre dicha base la proyección asociada a la Ley de Cumplimiento Tributario (LCT), cualquier desvío respecto de lo esperado por el Ejecutivo podría atribuirse a un menor rendimiento de la LCT.

Gasto público: el gasto del Gobierno Central acumula un incremento de 3,6% al cierre del mes de octubre, y debe caer un 1,9% en lo que queda del año para completar la proyección del Ejecutivo.

El gasto del Gobierno Central Total acumula un crecimiento de 3,6% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando una ejecución total que asciende a \$67.632.277 millones.

En el mes de octubre de 2025 el gasto creció un 9,1% respecto del mismo mes de 2024, en mayor medida explicado por el gasto corriente del Estado que explica el 63% de la variación mensual, principalmente incidido por el gasto en personal.

De acuerdo con la información incluida en la última actualización de proyecciones presentada en el Informe de Finanzas Públicas del 3er trimestre, el Ejecutivo proyecta para 2025 un nivel de gasto que asciende a \$81.591.862 millones, lo que significa que el gasto deberá contraerse en un 1,9% en el período noviembre-diciembre para completar las expectativas del gobierno.



Gastos del Gobierno Central: ejecución efectiva y proyección Ministerio de Hacienda
(millones de pesos 2025)

	Acum Oct	Nov-Dic (Proy)	Total Anual
2024	65.266.255	14.235.325	79.501.580
2025	67.632.277	13.959.584	81.591.862
	3,6%	-1,9%	2,6%

Fuentes: elaboración propia con datos Dipres

Con todo, la ejecución acumulada del gasto del Gobierno Central al mes de octubre completó el 81,9% de la ley aprobada por el Congreso, el gasto corriente completó el 84,5% de lo presupuestado para el año, y, por su parte, el componente de gasto de capital alcanzó un avance de sólo el 68,3% de lo presupuestado para el año.