

Doble Click Presupuestario Ejecución presupuestaria al mes de noviembre

15 de enero de 2026

- La información de ejecución presupuestaria a noviembre vuelve a refrendar el desafiante cierre de año para las cuentas fiscales.
- Los ingresos fiscales acumulan un 5,0% real de crecimiento a noviembre. En diciembre se requeriría una expansión de 22,5% para completar la proyección de Hacienda.
- En línea con el rezago de la recaudación de ingresos tributarios no mineros (conocidos como Resto de contribuyentes), cualquier desvío respecto de las proyecciones podría estar explicado por una menor recaudación de la Ley de Cumplimiento Tributario.
- Considerando las tasas de ejecución históricas, los menores ingresos y mayores gastos configuran un escenario de mayor déficit 2025, arrojando un déficit que podría superar el 3% del PIB, pese a los esfuerzos extraordinarios de contención del gasto que pueda realizar el Ejecutivo el último mes del año.

La Dirección de Presupuestos dio a conocer la ejecución presupuestaria acumulada a noviembre. Con esto, a falta de conocer el desempeño de las finanzas públicas en diciembre, ya se puede tener una razonable estimación respecto del cierre del año pasado. Cabe señalar que la información consolidada a diciembre estará disponible de forma pública a fines de enero.

En línea con los informes de los meses anteriores, el rezago de los ingresos respecto de lo esperado persiste: los ingresos crecen sólo un 5,0% real acumulado a noviembre por debajo del crecimiento esperado para el total del año de 6,8%. Por lo tanto, el cumplimiento de las expectativas del Ministerio de Hacienda para 2025 es compatible con una variación de los ingresos fiscales de 22,5% en diciembre. En consecuencia, **probablemente el resultado de los ingresos terminará siendo desfavorable e implicando un mayor incumplimiento de la meta de Balance Estructural.**

Cabe tener presente que la última 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 a la fecha sugieren ingresos menores a los esperados y un resultado de balance estructural que podría ubicarse alrededor del -2,8% del PIB.** Esto, significa un desvío de 0,6 puntos respecto de la última estimación de Hacienda y de 1,7 puntos en comparación con la cifra original.

Ingresos fiscales acumulan una expansión de 5,0% real a noviembre y deben crecer 22,5% en diciembre para completar las expectativas del Ministerio de Hacienda

Los ingresos fiscales totalizan \$66.109.269 millones a noviembre y acumulan un crecimiento de 5,0% real respecto del mismo período del año anterior, por debajo del 6,8% proyectado por el Ejecutivo para el global del año 2025 en el Informe de Finanzas Públicas del 3er Trimestre (equivalente a una recaudación de \$75.010.477 millones). De esta forma, los ingresos deberían crecer 22,5% en diciembre para que se concreten las expectativas del Ejecutivo.

Respecto del desempeño en noviembre, los ingresos aumentaron 6,9% real explicado principalmente por Rentas a la propiedad, debido al cambio en el calendario de pago de dividendos de una empresa pública, según lo descrito en el Informe de Ejecución respectivo.

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

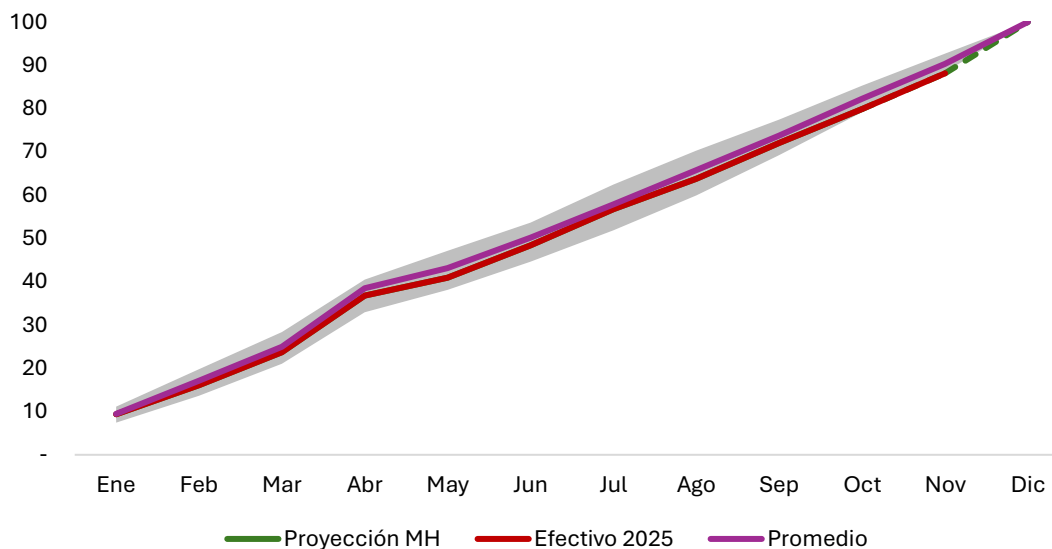
	Acum. a nov	Compatible Dic	Total Año
2024	62.968.013	7.263.744	70.231.757
2025	66.109.269	8.901.208	75.010.477
Var. % real	5,0%	22,5%	6,8%

Fuentes: elaboración propia con datos Dipres

Por su parte, los ingresos tributarios Resto de contribuyentes mostraron una contracción de 1,4% real en noviembre, acumulando un crecimiento de 2,7% real a dicho mes, al tiempo que el Ejecutivo proyecta una expansión de 4,5% para el año.

Al observar la tasa de ejecución de los ingresos, se tiene que a noviembre esta se ubicó en 88,1% de la proyección para el año. Esta cifra es inferior al 90,3% promedio para el período 2016-2024, y está por debajo del nivel mínimo del mismo período (88,4%).

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



Fuente: elaboración propia con datos Dipres

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, y, asumiendo la ejecución del 100% del gasto, el déficit estructural se situaría alrededor del 2,8% del PIB.

Cabe tener presente que al cierre del 4to trimestre de 2024 el Ministerio de Hacienda realizó un ajuste sustantivo a la base de proyección de los Ingresos tributarios no mineros (Resto de contribuyentes) para 2025 y los años siguientes, ajustando dicha base a un nivel de acuerdo con el comportamiento histórico de este ítem de la recaudación.

Por lo tanto, 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)(0,37% del PIB), cualquier desvío respecto de lo esperado por el Ejecutivo podría atribuirse a un menor rendimiento de la LCT.

Gasto público: acumula un crecimiento de 3,0% real al undécimo mes del año, y la proyección del Ejecutivo es compatible con una contracción de 0,8% del gasto en el mes de diciembre

El gasto del Gobierno Central Total acumula un crecimiento de 3,0% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando una ejecución total que asciende a \$73.687.235 millones.

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 este deberá contraerse en un 0,8% en el período diciembre para completar las expectativas del Ejecutivo.

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

	Acum. A nov	Compatible Dic	Total Año
2024	71.530.176	7.971.405	79.501.580
2025	73.687.235	7.904.626	81.591.862
Var. % real	3,0%	-0,8%	2,6%

Fuentes: elaboración propia con datos Dipres

En noviembre, en tanto, el gasto se contrajo 3,4% respecto del mismo mes de 2024, en mayor medida explicado por el gasto en inversión pública que explica el 75% de la variación mensual, tanto en el componente de inversión como en transferencias para gastos de capital.

Por el lado del gasto corriente, cabe destacar el gasto en personal que creció un 9,1% real en el mes de noviembre, y los subsidios y donaciones que se contrajeron un 12,5% en el mismo mes.

Al observar la tasa de ejecución del gasto, se tiene que a noviembre completó el 90,3% de la proyección para el año. Esta cifra es superior al 87,6% promedio para el período 2016-2024. En este contexto, considerando la tasa de ejecución promedio de dicho período, el gasto público podría exceder lo programado y completar el 103% de lo proyectado para el año, el que podría abultar aún más el resultado de déficit del 2025 que podría ascender a 3,5% del PIB.

Esto representa un riesgo adicional al deterioro de los ingresos. Tomando en cuenta los esfuerzos extraordinarios de contención del gasto que pueda realizar el Ejecutivo el último mes del año, el balance estructural podría superar el 3% del PIB.