

Hacienda anuncia recorte de gasto de casi US\$ 2.000 millones, pero aún así debe postergar en un año la meta fiscal

■ El paquete contempla medidas administrativas y también avanzar en algunos proyectos de ley que aumentan ingresos.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

Y llegó el día. Este miércoles, el Ministerio de Hacienda y la Dirección de Presupuestos (Dipres) dieron a conocer el esperado Informe de Finanzas Públicas (IFP) del primer trimestre del año, en el que no solo se revisa el panorama macroeconómico y fiscal de parte del Ejecutivo, sino que también se contemplan millonarias medidas de ajuste para el sector público y así evitar incumplir la meta de balance estructural durante el 2024.

En una accidentada exposición (debido a discrepancias iniciales entre las cifras presentadas por el Gobierno y las que recibieron los parlamentarios) encabezada por el ministro de Hacienda, Mario Marcel, y la directora de Presupuestos, Javiera Martínez, ante las comisiones unidas del ramo tanto de la Cámara como del Senado, el Gobierno mantuvo en 2,5% su proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el presente año. Así, se alejó de la media de los analistas que ya se ubican en torno al 2% debido al impacto de los vaivenes de la guerra arancelaria iniciada por el Gobierno de Estados Unidos.

Esos, Marcel recordó que se realizará una evaluación más fina del impacto del panorama internacional en una próxima oportunidad, ya que el actual IFP no incorpora dicha contingencia en su totalidad.

“El escenario macroeconómico que aquí se presenta es aún de continuidad, con ajustes en el margen. No incorpora una estimación del eventual impacto de las medidas adoptadas por Estados Unidos y la evolución de la guerra comercial, lo que se reserva para un análisis de sensibilidad y actualización

posterior”, dijo la autoridad en el reporte.

De hecho, el ministro ejemplificó con que horas después de que el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicara este martes su informe de perspectivas económicas globales, Estados Unidos anunció que rebajaría los aranceles a China.

“La situación externa es aún muy fluida, con medidas en direcciones opuestas que se suceden casi a diario”, recalcó el secretario de Estado.

La proyección de crecimiento para el PIB minero se revisó a la baja en dos décimas a 3,7% para el año, mientras que la apuesta de expansión del Producto no minero subió en una décima, a 2,3%.

El cálculo de aumento de la demanda interna también se ajustó al alza en una décima, a 2,6%, mientras que la variación promedio del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se redujo en tres décimas a 4,4%.

El tipo de cambio se corrigió a la baja en S 13, situándose en S 979 promedio para el actual ejercicio.

Como parte de este escenario, el Gobierno ratificó sus estimaciones para los precios de las materias primas en comparación con el IFP del cuarto trimestre del año pasado: el cobre en US\$ 4,26 la libra promedio, y el petróleo del referencial WTI en US\$ 71 por barril de media para el curso de 2025.

Millonario ajuste

En el documento, Hacienda dio a conocer las medidas correctivas para cumplir con la meta fiscal este año y dejar atrás el incumplimiento registrado en 2024. Esta es la primera vez que entra en operación dicha obligación en el marco de la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal.

Así, las acciones correctivas para



ESCENARIO MACROECONÓMICO

	IFP 3T 2024	IFP 4T 2024	IFP 1T 2025
PIB (% VAR ANUAL)	2,7	2,5	2,5
PIB MINERO (% VAR ANUAL)	3,5	3,9	3,7
PIB NO MINERO (% VAR ANUAL)	2,5	2,2	2,3
DEMANDA INTERNA (% VAR ANUAL)	3,4	2,5	2,6
IPC (% VAR ANUAL PROMEDIO)	4,2	4,7	4,4
TIPO DE CAMBIO (\$ PROMEDIO POR US\$)	887	992	979
PRECIO DEL COBRE (US\$ PROMEDIO POR LIBRA)	430	426	426
PRECIO DEL PETRÓLEO WTI (US\$ PROMEDIO POR BARRIL)	81	71	71

FUENTE: MINISTERIO DE HACIENDA.

Escolar Preferencial (SEP), el subsidio a la tasa de interés hipotecaria, y la regulación a las plataformas de apuestas digitales; y otros que reducen gasto, como el reemplazo del Crédito con Aval del Estado (CAE) por un Financiamiento Público para la Educación Superior (FES), el subsidio eléctrico, y uno a ingresar que suspende la entrega de bonos estatales objetados técnicamente.

Así, para este año las acciones correctivas representan en su conjunto un 0,58% del PIB.

Ahora, solo contemplando las medidas administrativas, como los

RESUMEN ACCIONES CORRECTIVAS 2025-2029

Millones de \$ y % del PIB

	2025	2026	2027	2028	2029
AJUSTE DE GASTO ACUERDO PRESUPUESTO 2025	544.000 (0,16%)				
MEDIDAS ADMINISTRATIVAS (AJUSTE ESPECÍFICO, REVISIÓNES DE GASTO, TARIFAS, SUPLENCIAS)	552.840 (0,17%)	155.270 (0,05%)	147.198 (0,04%)	197.198 (0,06%)	247.198 (0,07%)
MEDIDAS LEGISLATIVAS	851.813 (0,25%)	799.955 (0,23%)	1.044.044 (0,3%)	855.452 (0,24%)	844.559 (0,24%)
TOTAL	1.948.653	955.225	1.191.242	1.052.650	1.091.757
% DEL PIB	0,58	0,27	0,32	0,27	0,27

FUENTE: DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS (DIPRES).

PROYECCIONES DE MEDIANO PLAZO

	2026	2027	2028	2029
	IFP 4T 2024	IFP 1T 2025	IFP 4T 2024	IFP 1T 2025
PIB (% VAR ANUAL)	2,3	2,3	2,2	2,2
PIB MINERO (% VAR ANUAL)	2,7	2,8	2,5	2,5
PIB NO MINERO (% VAR ANUAL)	2,2	2,2	2,1	2,1
DEMANDA INTERNA (% VAR ANUAL)	2,3	2,3	2,0	2,0
IPC (% VAR ANUAL PROMEDIO)	3,1	3,1	3,0	3,0
TIPO DE CAMBIO (\$ PROMEDIO POR US\$)	972	959	951	939
PRECIO DEL COBRE (US\$ PROMEDIO POR LIBRA)	433	428	437	433
PRECIO DEL PETRÓLEO WTI (US\$ PROMEDIO POR BARRIL)	68	68	67	68

FUENTE: MINISTERIO DE HACIENDA.



ajustes preventivos de gastos, además de revisiones de desembolsos, ajustes en reemplazos y suplencias y el incremento en las tarifas de servicios operacionales, el monto asciende a US\$ 1.120 millones, equivalente a un 0,33% del Producto.

Pero este tipo de disposiciones no solo aplican para 2025, sino también para el horizonte de proyección presupuestaria hasta el 2029.

De esta forma, Hacienda contempla US\$ 975 millones en correcciones vía gasto e ingresos y medidas legislativas para 2026, cifra que aumenta a US\$ 1.216 millones un año más tarde, para luego reducirse a US\$ 1.075 millones en 2028 y cerrar en US\$ 1.115 millones en el 2029.

Nuevas metas y menores ingresos

De esta manera, el Ejecutivo sinceró su escenario para el déficit estructural, el cual se ubicará en

1,6% del Producto este año, cifra idéntica al último IFP pero mayor al -1,1% del PIB que contemplaba el más reciente decreto de política fiscal, de inicios de 2024.

Así, tomando en cuenta las medidas correctivas, Hacienda planteó que la meta de -1,1% del PIB se posterga en un año y se alcanzará en 2026. La trayectoria luego contempla un saldo negativo de 0,75% del tamaño de la economía en 2027, para luego reducirse a 0,5% del PIB un año más tarde y alcanzar un equilibrio fiscal estructural en 2029.

Volviendo a 2025, Hacienda y Dipres rebajaron en US\$ 3.563 millones los ingresos efectivos previstos para el Gobierno Central, una reducción de 4,4% en relación al IFP del tercer trimestre del 2024, que se presentó junto con el erario.

Dado lo anterior, la recaudación total aumentaría 7,9% este año.

La principal causa de este ajuste

Holguras presupuestarias aumentan y llegarán a US\$ 484 millones hacia 2029

■ Se prevé más espacio presupuestario entre 2027 y 2029, mientras que en 2026 el escenario es deficitario en más de US\$ 1.000 millones.

Como cada presentación del Informe de Finanzas Públicas (IFP), se incluyó una nueva estimación del nivel de holguras que tendrá el sector público para los próximos cinco años.

Dicho concepto se refiere a la diferencia entre los gastos comprometidos por el sector público y el nivel de gasto que es compatible con la meta de balance estructural vigente. En caso de que esa brecha sea positiva, significa que existe una holgura fiscal; mientras que si los gastos ya comprometidos son mayores que los desembolsos necesarios para cumplir con la meta, se

amerita un ajuste presupuestario.

En el IFP, el nivel total de holguras se ubica en US\$ 484 millones entre 2025 y 2029, de la mano de un mayor espacio presupuestario entre 2027 y 2029, mientras que de cara a 2026 el escenario es deficitario en más de US\$ 1.000 millones (ver tabla).

Ahora, si se compara con el panorama del IFP del cuarto trimestre del 2024, se observa un alza en el nivel de holguras.

En dicho reporte, entre 2026 y 2029 el nivel de holguras era deficitario en nada menos que US\$ 5.949 millones, con 2026 y 2027 como los años con la mayor diferencia entre gasto comprometido y el necesario para el cumplimiento de la meta fiscal: US\$ 2.689 millones y US\$ 2.080 millones, respectivamente.

PROYECCIONES DE BALANCES EFECTIVOS Y ESTRUCTURALES GOBIERNO CENTRAL TOTAL 2025-2029, CON ACCIONES CORRECTIVAS

Millones de \$ 2025, millones de US\$ y % del PIB

	2025	2026	2027	2028	2029
TOTAL INGRESOS EFECTIVOS	76.594.161	78.337.681	81.331.385	83.914.603	85.015.497
TOTAL GASTOS COMPROMETIDOS	81.379.237	82.515.222	83.757.100	84.905.070	85.406.927
INGRESOS CÍCLICAMENTE AJUSTADOS	75.861.190	77.768.637	81.191.521	84.098.613	85.677.613
META DE BALANCE ESTRUCTURAL (% DEL PIB)	-1,6	-1,1	-0,75	-0,5	0,0
NIVEL DE GASTO COMPATIBLE CON LA META	81.379.237	81.513.188	83.799.969	85.855.900	85.677.613
DIFERENCIA ENTRE GASTO Y HOLGURA	-	-1.002.034	42.869	950.830	270.686
DIFERENCIA DE GASTO (MILLONES US\$)	-	-1.007	48	1.115	328
DIFERENCIA DE GASTO (% DEL PIB)	-	-0,3	0,0	0,3	0,1
BALANCE EFECTIVO COMPATIBLE CON LA META (% DEL PIB)	-1,4	-1,4	-0,7	-0,6	-0,2

FUENTE: DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS (DIPRES)

Pese a cierre mejor a lo esperado en 2024, la deuda superará el 42% del PIB durante este ejercicio

■ El Ejecutivo calcula que las medidas correctivas permitirán situar el nivel en 40% a 2029.

año, Hacienda y la Dirección de Presupuestos (Dipres) revisaron al alza su estimación del cierre de la deuda, la que se ubicará en 42,3% del PIB a diciembre próximo, un incremento de dos décimas respecto al IFP anterior.

De todas maneras, el indicador se mantiene por debajo del nivel prudente de deuda que considera la regla fiscal dual, fijado en 45% del tamaño de la economía.

El nuevo decreto de política Fiscal en tramitación, atendiendo la regla dual establecida en la nueva legislación, mantendrá como nivel prudente de deuda el 45% del PIB, dijo Marcel.

Hacia adelante, el Ejecutivo calculó que gracias a las medidas correctivas por el lado de ingresos y gastos, la deuda logrará estabilizarse en 40% del Producto a 2029.

PROYECCIÓN DE INGRESOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO CENTRAL 2025

Millones de \$ 2025, % del PIB y % variación real

	MILLONES DE \$	% DEL PIB	DIFERENCIA ENTRE IFP 3T 2024 E IFP 1T 2025	% DE VARIACIÓN	% DE VARIACIÓN 2024-2025
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	63.122.092	18,9	-3.000.836	-4,5	8,4
TRIBUTACIÓN MINERÍA PRIVADA(GMP10)	5.869.294	1,8	583.447	11,0	63
TRIBUTACIÓN RESTO CONTRIBUYENTES	57.252.798	17,1	-3.584.283	-5,9	4,8
COBRE BRUTO (CODELCO)	2.146.404	0,6	372.349	21,0	52,8
IMPOSICIONES PREVISIONALES	4.130.041	1,2	-113.005	-2,7	7,3
DONACIONES	129.633	0,0	-28.916	-18,2	62,9
RENTAS DE LA PROPIEDAD	2.014.984	0,6	-620.470	-23,5	-0,8
INGRESOS POR LITIO DE CORFO	437.350	0,1	-382.600	-46,7	-34,3
RESTO DE RENTAS DE LA PROPIEDAD	1.577.634	0,5	-237.869	-13,1	15,6
INGRESOS DE OPERACIÓN	1.559.172	0,5	-5.948	-0,4	1,3
OTROS INGRESOS	2.682.589	0,8	-91.963	-3,3	-13,4
VENTA DE ACTIVOS FÍSICOS	13.023	0,0	0,0	0,0	-29,3
TOTAL INGRESOS	75.797.937	22,7	-3.488.788	-4,4	7,9

FUENTE: DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS (DIPRES)

Si embargo, de cara a este