

Fecha: 29-08-2025
Medio: Diario Financiero
Supl.: Diario Financiero
Tipo: Noticia general
Título: Se requiera un fuerte ajuste de cinturón para cumplir las metas fiscales en el segundo semestre

Pág.: 7
Cm2: 517,6
VPE: \$ 4.586.807

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: ☐ No Definida

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL: EJECUCIÓN EFECTIVA Y PROYECCIÓN

Millones de \$ de 2025

	PRIMER SEMESTRE	SEGUNDO SEMESTRE	TOTAL ANUAL
2024	39.181.588	40.361.371	79.542.959
2025	40.256.947	41.035.957	81.292.904
Variación real %	2,7%	1,7%	2,2%

FUENTE: [USS](#) EN BASE A DATOS DE DIPRES.

TASA DE AVANCE DE EJECUCIÓN DE INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL SOBRE EL TOTAL ANUAL

Como %

	AVANCE SOBRE TOTAL ANUAL PRIMER SEMESTRE	AVANCE SOBRE TOTAL ANUAL SEGUNDO SEMESTRE
Promedio 2016-2024	50,2	49,8
Proyectado 2025*	47,7	52,3

*: CÁLCULO REALIZADO EN BASE A PROYECCIÓN DE INGRESOS EFECTIVOS PARA EL AÑO EN EL IFP 2T 25
FUENTE: [USS](#) EN BASE A DATOS DE DIPRES.

Se requiere un fuerte ajuste de cinturón para cumplir las metas fiscales en el segundo semestre

El cambio de ministro de Hacienda, de Mario Marcel a Nicolás Grau, tiene como trasfondo la recta final del diseño de la ley de Presupuestos 2026, la última que elabora la actual administración y la primera que ejecutará quien llegue a La Moneda el 11 de marzo.

Esto se da en un contexto marcado por los ajustes de gasto que ha realizado el Ejecutivo para cumplir la meta fiscal, además de la nueva alerta que levantó el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) este jueves respecto de la necesidad de nuevos recortes a través de medidas administrativas, no tanto legislativas como era el plan de Teatinos 120.

Aquello pone de relieve el importante apretón de cinturón que deberá realizar el Estado durante el segundo semestre para cumplir con las metas de déficit, crecimiento del gasto y recaudación de ingresos que proyectó hace apenas un mes, cuando actualizó su panorama en el Informe de Finanzas Públicas (IFP) del segundo trimestre.

Así lo advierte un informe elaborado por el [Centro de Políticas Públicas](#) de la Facultad de Economía y Gobierno de la [Universidad San Sebastián](#) (USS), que sostiene que el avance de la ejecución presupuestaria al cierre del primer semestre "no respalda" las estimaciones del Ejecutivo

■ Un informe de la [USS](#) anticipa que el gasto debe frenarse de forma relevante y los ingresos acelerarse para lograr los objetivos para el actual ejercicio.

y plantea "desafíos importantes" para el segundo semestre del año, en contraste con las proyecciones contenidas en el IFP.

Por ejemplo, el reporte elaborado por la académica de la [USS](#) y exjefa de Administración Presupuestaria de la Dirección de Presupuestos (Dipres), Margarita Vial, calcula que para aproximarse a la meta de balance estructural proyectada por el Ministerio de Hacienda de -1,8% del PIB, los ingresos deben crecer 12,4% y los gastos solo 1,7% durante el segundo semestre.

"Esta variación aumenta a +15,7% al descontar de la base los ingresos de carácter 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, lo que significó una recaudación por \$ 1.033.866 millones hasta el 31 de diciembre de 2024", advierte la economista.

Vial recuerda que el año pasado la sobrestimación de ingresos se tomó la discusión presupuestaria, lo que impulsó un inédito acuerdo entre el Congreso y el Ejecutivo que comprometió una 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", agrega.

Lo que dice la historia

Al primer semestre, el gasto fiscal creció un 2,7%, lo que contrasta con la meta de 2,2% que tiene Hacienda para el ejercicio en su conjunto. Por lo tanto, los desembolsos deben expandirse en promedio 1,7% entre julio y diciembre para lograr dicho objetivo.

"Dicho nivel de gasto es consistente con el crecimiento de los ingresos esperados, por lo que, se deberá 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", agrega la especialista.

En cuanto a los ingresos, estos subieron 4,3% entre enero y junio, en circunstancias en que la meta de Hacienda y Dipres es alcanzar una expansión de 8,4% en el año, lo que implica crecer 12,4% en los

meses que restan del año fiscal.

"Cuando se observa el avance de la ejecución de los ingresos sobre el total anual, se tiene que para el año 2025 los ingresos percibidos al cierre del primer semestre corresponden a un 47,7% de la proyección anual, por debajo del 50,2% del total de ingresos anuales que se recaudó en promedio en el primer semestre del período 2016-2024, y solo superado por abajo por los años 2020 y 2021", complementa la [USS](#).

Considerando las tasas de ejecución históricas que permiten construir un escenario más realista, los ingresos fiscales en 2025 podrían ser menores a lo esperado por el Ejecutivo por cerca de [US\\$ 3.500 millones](#), comprometiéndose un déficit cercano al 3% del PIB, advierte Vial.

En cuanto a las estimaciones de ingresos y gastos contenidas en el IFP, el informe da cuenta que los datos actualizados revelan un empeoramiento del resultado de balance estructural para el año, pasando de una estimación de -1,1% del PIB en el IFP que acompañó el Proyecto de Ley de Presupuestos 2025, a un -1,6% a principio de 2025 y finalmente a -1,8% del PIB en el presente informe, incluyendo las medidas correctivas anunciadas por Hacienda tanto para este año como para el próximo.

