

Segundo trimestre de 2025

Informe de Finanzas Públicas

Mario Marcel Cullell
Ministro de Hacienda

Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

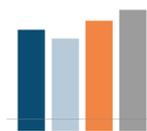
23 de julio de 2025



Contenidos



- » Contexto macroeconómico y fiscal
- » Actualización fiscal: proyecciones ingresos y gastos 2025
- » Proyección metas fiscales: BCA y Deuda para 2025 y mediano plazo.
- » Balance Acciones Correctivas

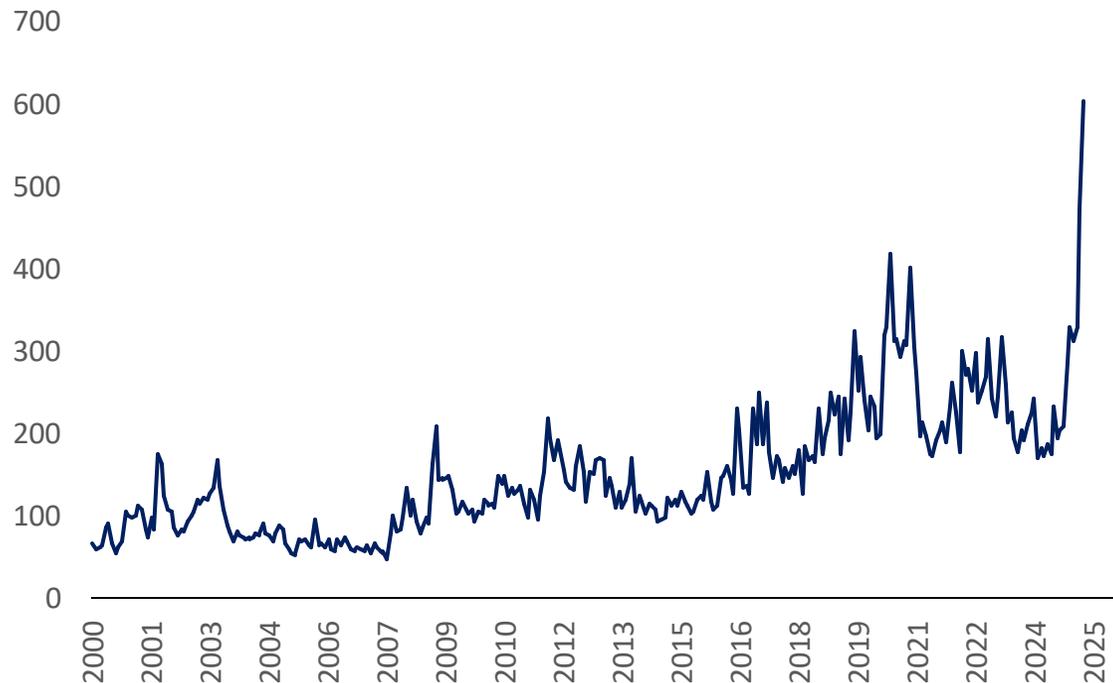


Contexto macroeconómico y fiscal

Principal novedad global a nivel macroeconómico respecto del IFP 1T25 corresponde al sector externo. Pasados los primeros anuncios sobre aranceles en EEUU se dio lugar a un panorama aún más confuso y volátil

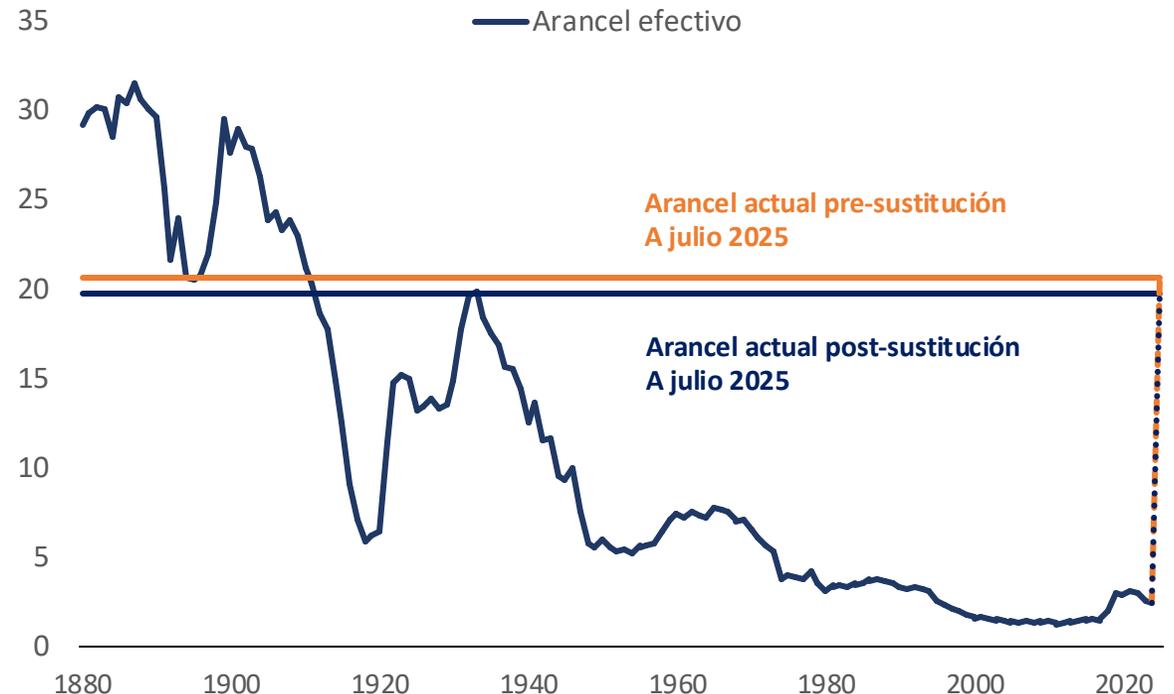


Incertidumbre global de política económica según Bloomberg
(índice)



Nota: El índice se refiere a la incertidumbre a nivel global.
Fuente: Bloomberg.

Arancel promedio efectivo de EE.UU. desde 1880
(porcentaje)

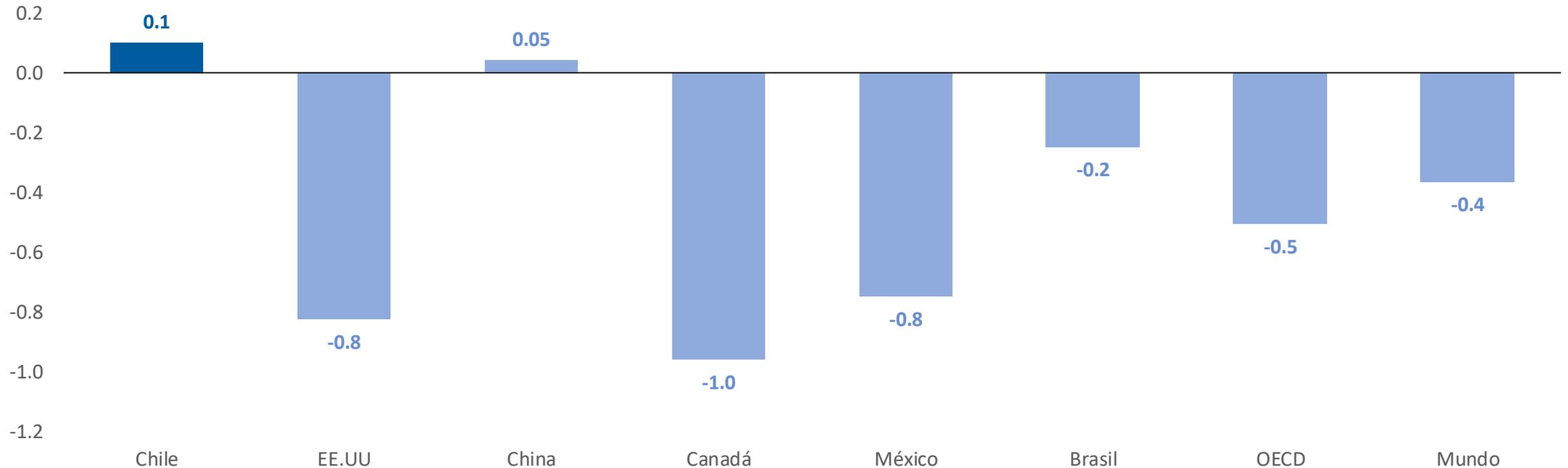


Fuente: Budget Lab, Yale University. Historical Statistics of the United States Ea424-434, Monthly Treasury Statement, Bureau of Economic Analysis.

A pesar de los aumentos arancelarios, disputas comerciales y anuncios de arancel al cobre, las proyecciones negativas para EEUU no se han trasladado a Chile, donde las exportaciones continúan creciendo y las condiciones financieras se han estabilizado



Cambio en las proyecciones de crecimiento 2025 - OECD
(junio 2025 vs pronóstico diciembre 2024, puntos porcentuales)



Fuente: Economic Outlook, OCDE.

Tomando en cuenta los resultados efectivos del primer semestre y las estimaciones más recientes para el resto del año, el escenario macroeconómico para 2025 tiene leves ajustes respecto del IFP anterior



	IFP 3T24	IFP 4T24	IFP 1T25	IFP 2T25
PIB (var. anual, %)	2,7	2,5	2,5	2,5 =
PIB minero (var. anual, %)	3,5	3,9	3,7	3,3 ↓
PIB no minero (var. anual, %)	2,5	2,2	2,3	2,4 ↑
Demanda Interna (var. anual, %)	3,4	2,5	2,6	3,1 ↑
IPC (var. anual, % promedio)	4,2	4,7	4,4	4,4 =
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio, valor nominal)	887	992	979	962 ↓
Precio del Cobre (USc\$/lb, promedio, BML)	430	426	426	428 ↑
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	81	71	71	66 ↓

Notas:

- Actualización del IFP 2T25 con un nivel de PIB nominal 2025 estimado en \$334.363.257 millones. Y un tipo de cambio a diciembre 2025 de 960,6 \$/US\$.
- Flechas comparan en relación con la proyección del Informe anterior.
- Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas corresponde al 25 de junio de 2025.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Proyecciones de PIB 2025 de otras organizaciones se han ido acercando a cifras alrededor del 2 ½ por ciento, tal como escenario IFP planteado desde inicios de año



PIB Proyectado 2025 según agencias (% a/a)	Sep - Oct 2024	Fines 2024 a Feb 2025	Mar - Abr 2025	Jun - Jul 2025
IFP Ministerio de Hacienda	2,7	2,5	2,5	2,5
IPoM Banco Central (Dic-Mar-Jun)	1,5 – 2,5	1,5 – 2,5	1,75 – 2,75	↑ 2,0 – 2,75
OECD (Economic Outlook)		2,3		↑ 2,4
FMI (WEO & Reports)	2,4	2,2	2,0	
Bloomberg (Media analistas)	2,3	2,2	2,2	↑ 2,3

Notas: Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas corresponde al 25 de junio de 2025.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

➤ Imacec abril-mayo más encuestas sugieren que año móvil Jun-24 a Jun-25 habría crecido alrededor de 2,8 - 3%, sobre proyección 2025.

➤ Por otro lado, diversas agencias coinciden que la economía chilena sería relativamente más resiliente a los riesgos geopolíticos recientes. Por eso recibió menos recortes para su actividad 2025 que otros países (por ejemplo, EE.UU., Mex., Canadá, China) por FMI y OECD.

Proyecciones de PIB 2026-2027 se mantienen similares al IFP anterior, pero para los años siguientes se ajustan al alza, alineado con tendencias OCDE y FMI para Chile



- » El PIB no minero para todo el período se ajusta al alza respecto al informe anterior, pasando a ubicarse por sobre su nivel de tendencia, lo que implica que el ajuste cíclico reduce los ingresos estructurales respecto a su valor efectivo.
- » El escenario del PIB minero se ajusta a la baja con excepción del último año, acorde con expectativas de ciclos productivos de yacimientos.
- » Por su parte, la inflación se mantiene sin modificaciones respecto al informe anterior convergiendo a su valor meta durante el año 2026.
- » El precio del cobre se revisa levemente al alza incorporando un escenario mundial de mayor déficit de mineral.

Comparación Brechas actividad
(PIB No Minero) 2025 entre IFP 1T25 y 2T25



Nota: Brecha negativa: PIB No Minero efectivo mayor al PIB No Minero tendencial. Más negativo, más corrección cíclica a la baja.

Fuente: Dipres.

Supuestos macroeconómicos 2026-2029



	2026		2027		2028		2029	
	IFP 1T25	IFP 2T25						
PIB (var. anual, %)	2,3	2,3 =	2,2	2,2 =	2,0	2,2 ↑	2,0	2,2 ↑
PIB minero (var. anual, %)	2,8	2,6 ↓	2,5	1,4 ↓	1,6	1,2 ↓	1,4	1,8 ↑
PIB no minero (var. anual, %)	2,2	2,2 =	2,1	2,3 ↑	2,0	2,3 ↑	2,0	2,2 ↑
Demanda Interna (var. anual, %)	2,3	2,7 ↑	2,0	2,6 ↑	2,0	2,6 ↑	1,9	2,5 ↑
IPC (var. anual, % promedio)	3,1	3,1 =	3,0	3,0 =	3,0	3,0 =	3,0	3,0 =
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio, valor nominal)	959	956 ↓	939	941 ↑	933	935 ↑	929	933 ↑
Precio del cobre (US\$/lb, promedio, BML)	428	430 ↑	433	435 ↑	437	439 ↑	437	439 ↑
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	68	63 ↓	68	63 ↓	68	63 ↓	68	62 ↓

Nota: Actualización del IFP 2T25 con un nivel de PIB nominal 2026 estimado en \$350.759 miles millones de pesos, PIB nominal 2027 estimado en \$366.944 miles de millones de pesos, PIB nominal 2028 estimado en \$384.195 miles de millones de pesos y PIB nominal 2029 estimado en \$401.794 miles de millones de pesos; y un tipo de cambio a diciembre 2026 de 941 \$/US\$, a diciembre 2027 de 938 \$/US\$, a diciembre 2028 de 934 \$/US\$, a diciembre 2029 de 933 \$/US\$.

Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas: 25 de junio de 2025.

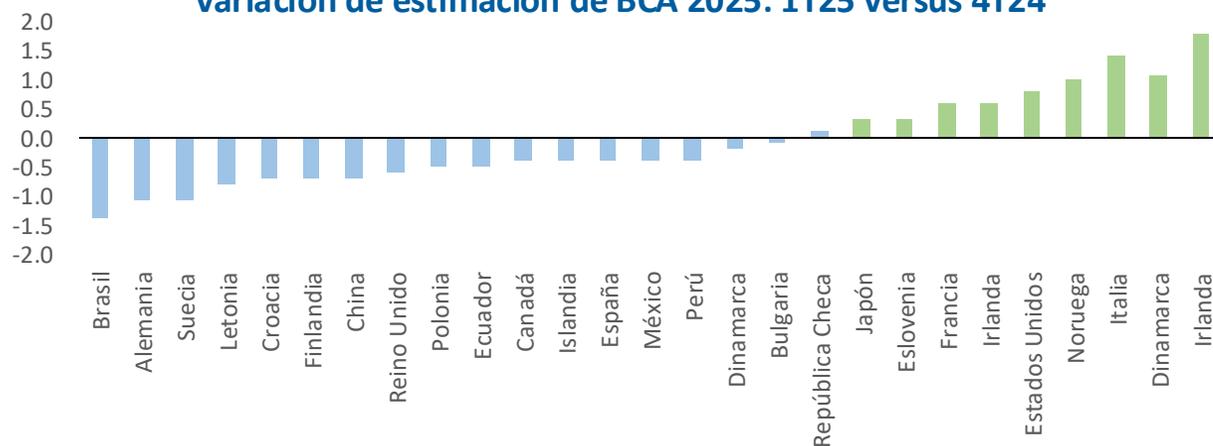
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Política Fiscal Global 2025: La mayor incertidumbre y recientes cambios en las políticas económicas están reconfigurando perspectivas fiscales a nivel global



- » Perspectivas se ven afectadas por un menor crecimiento económico esperado, elevados niveles de deuda como punto de partida y crecientes presiones de gasto.
- » **Panorama fiscal global desafiante.** El FMI ha revisado a la baja sus proyecciones del BCA para 2025 en numerosos países, abarcando tanto economías emergentes y en desarrollo como avanzadas.

Variación de estimación de BCA 2025: 1T25 versus 4T24



Tipo de gasto	Escenario de bajo impacto al 2040	Escenario de alto impacto al 2040
Pensiones	0,5	1,5
Salud	0,5	1,5
Cuidado de largo plazo	1,0	3,5
Defensa	1,5	2,0
Clima	0,5	1,5
Total presiones de gasto	4,0	10,0

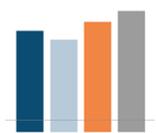
Fuente: OCDE.

- » **OCDE: las mayores presiones de gasto para el 2040 podrían encontrarse entre 4% y 10% del PIB,** considerando escenarios de bajo y alto impacto. Más de la mitad del mayor gasto, se explica por pensiones, salud y cuidados de largo plazo, debido al envejecimiento de la población. Por otra parte, el gasto en defensa incide de manera relevante, frente a un escenario de incertidumbre geopolítica en el mundo; mientras que el gasto asociado a la transición climática también es un factor importante.

El nuevo decreto de política fiscal, emitido como parte de los ajustes a la brecha de 2024, establece una convergencia menos abrupta a la senda de consolidación de mediano plazo, sin por ello modificar el límite prudente de deuda



- » Se mantiene el nivel prudente de deuda bruta del Gobierno Central en 45% del PIB.
- » Se fijan metas de déficit estructural de 1,6% y de 1,1% del PIB para 2025 y 2026, respectivamente.
- » Para alcanzar metas se definen **Acciones Correctivas** por alrededor de **US\$2.000 millones**:
 - a) se ha realizado un **ajuste del gasto de 0,2% del PIB en el Presupuesto para 2025**, dando cumplimiento al Acuerdo Marco para la discusión del proyecto de ley de Presupuestos del Sector Público para el año 2025;
 - b) se realizarán **ajustes adicionales por vía administrativa equivalentes a 0,1% del PIB**;
 - c) se presentarán **modificaciones legislativas para ajustar permanentemente compromisos fiscales, aportando 0,3% del PIB** a la reducción del déficit estructural en 2025.



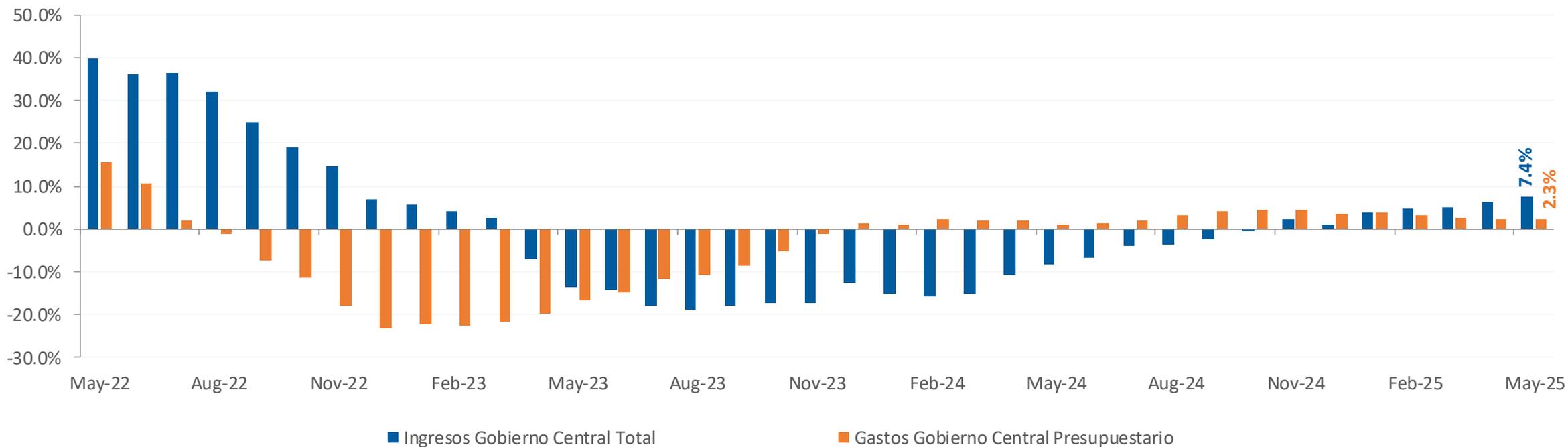
Actualización fiscal: proyecciones ingresos y gasto 2025

Avance de la ejecución a mayo de 2025



» La **variación real en 12 meses del promedio móvil** de los ingresos del Gobierno Central Total en mayo fue de 7,4%, mientras que la variación de los gastos del Gobierno Central Presupuestario fue de 2,3%.

Ingresos del Gobierno Central Total y Gastos del Gobierno Central Presupuestario 2022-2025
(variación real del promedio móvil 12 meses, %)



Fuente: Dipres.

Avance de la ejecución a mayo de 2025

Hitos relevantes:

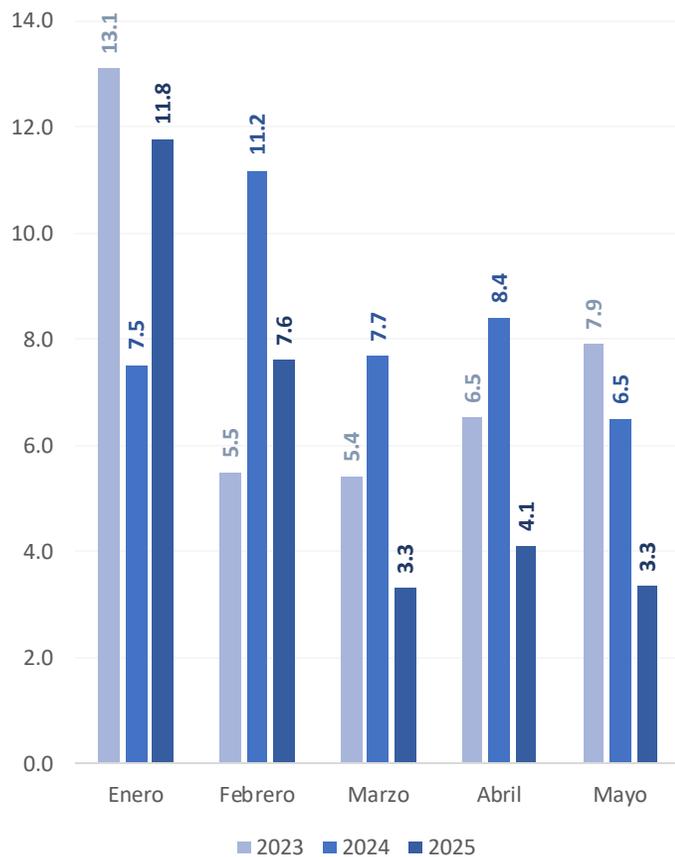


- » **Buen desempeño de los ingresos, particularmente los tributarios.** Los ingresos tributarios acumulan un alza interanual de 8,6% a mayo, lo que se explica principalmente por un crecimiento acumulado de 16,2% del impuesto a la renta.
- » Dentro de esto, el segmento **GMP10** han experimentado un auge, con un crecimiento anual de 116,9% a mayo, debido a los resultados del Royalty.
- » **La recaudación del impuesto sustitutivo de impuestos finales (ISIF)** ha contribuido en un crecimiento acumulado anual de 18,2% de los impuestos a la renta de base mensual.
- » **Buenos resultados de la Operación Renta.** La operación renta tuvo un resultado neto positivo de \$1.643.578 MM, lo que se compara con un resultado de -\$618.001 MM en 2024. Este resultado se va a seguir incorporando en la ejecución de ingresos a medida que avance el año.
- » **Favorable composición de la evolución del gasto.** Crecimiento del Gasto acumulado a mayo 3,3%, ha sido liderado por el significativo aumento del Gasto de Capital de 12,4%, mientras que la contención del Gasto Corriente ha provocado una moderación de su evolución con respecto a años anteriores (sólo 2,1%)

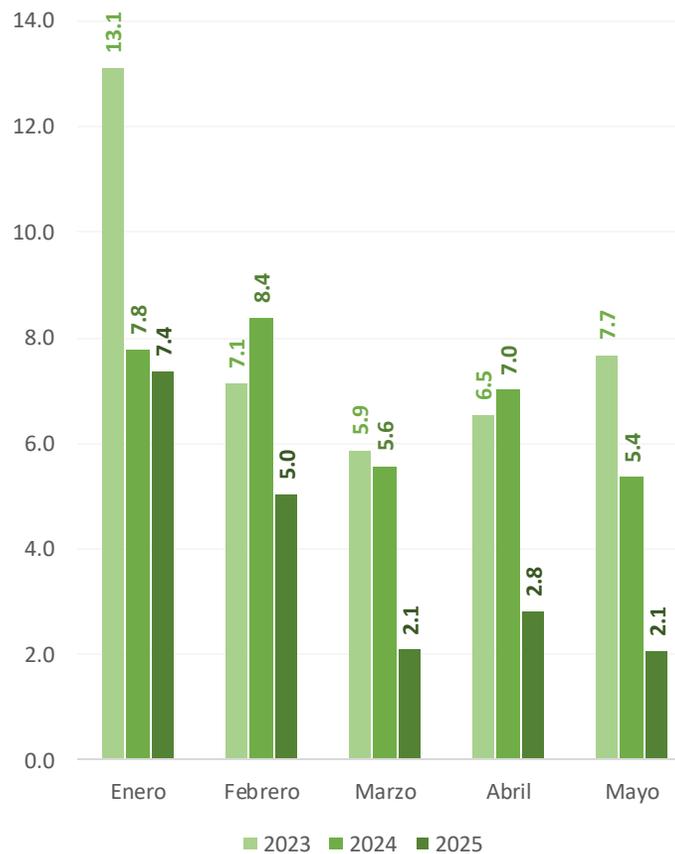
Avance de la ejecución a mayo de 2025



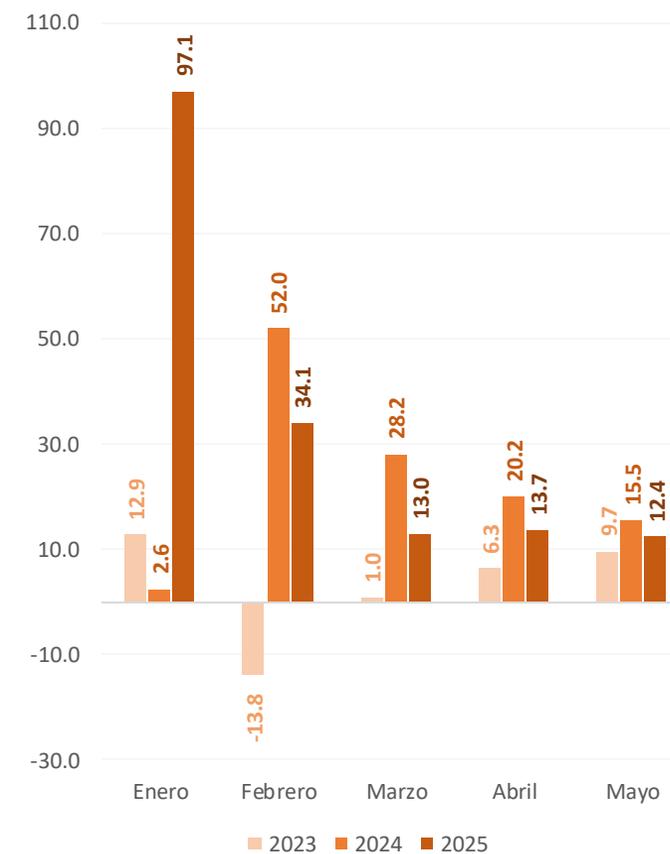
Ejecución Gasto Presupuestario (% de variación anual, acumulada)



Ejecución Gasto Corriente (% de variación anual, acumulada)



Ejecución Gasto de Capital (% de variación anual, acumulada)



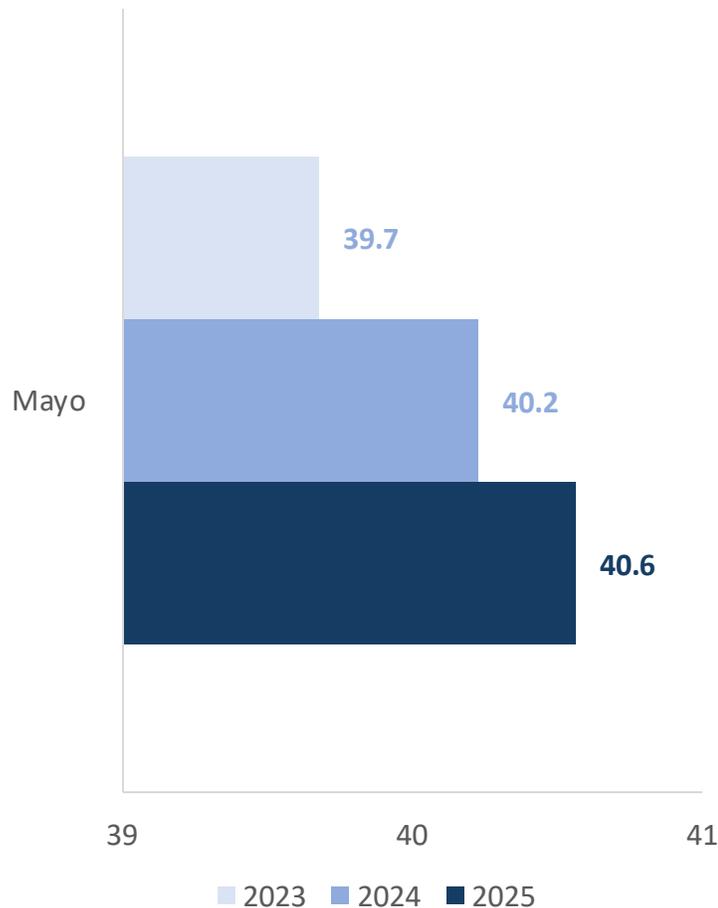
Fuente: Dipres.

Avance de la ejecución a mayo de 2025



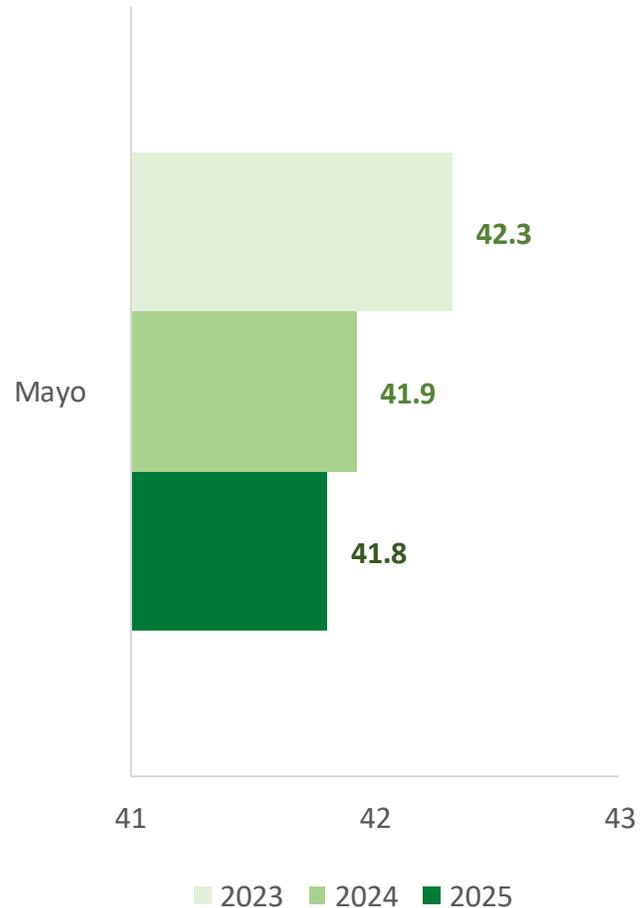
Ejecución Gasto Presupuestario

(% de avance sobre la Ley de Presupuestos Aprobada)



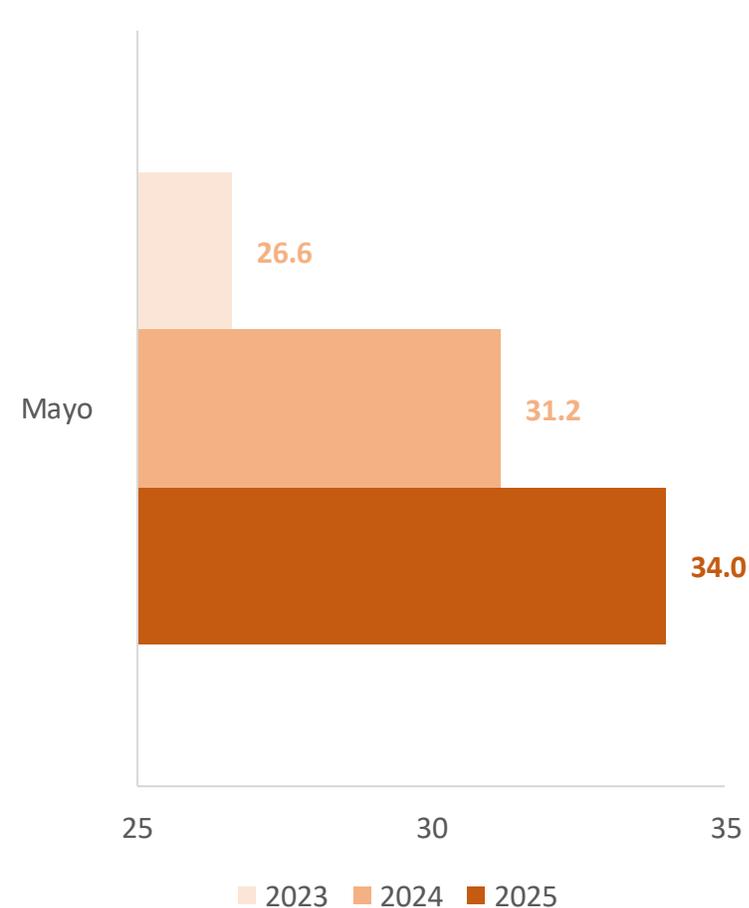
Ejecución Gasto Corriente

(% de avance sobre la Ley de Presupuestos Aprobada)



Ejecución Gasto de Capital

(% de avance sobre la Ley de Presupuestos Aprobada)



Proyección de Ingresos Efectivos del Gobierno Central Total 2025

(millones de pesos 2025, % del PIB y % de variación real)



	MM\$	% del PIB	% de var. IFP 2T25/1T25	% de var. 2025/2024
Ingresos tributarios netos	62.863.570	18,8	-0,4	8,0
<i>Tributación minería privada (GMP10)</i>	<i>5.405.963</i>	<i>1,6</i>	<i>-7,9</i>	<i>50,2</i>
<i>Tributación resto contribuyentes</i>	<i>57.457.607</i>	<i>17,2</i>	<i>0,4</i>	<i>5,2</i>
Cobre bruto (Codelco)	2.102.836	0,6	-2,0	49,8
Imposiciones previsionales	4.117.938	1,2	-0,3	7,0
Donaciones	96.462	0,0	-25,6	21,2
Rentas de la propiedad	1.840.689	0,6	-8,6	-9,3
<i>Ingresos por litio de Corfo</i>	<i>342.071</i>	<i>0,1</i>	<i>-21,8</i>	<i>-48,6</i>
<i>Resto de rentas de la propiedad</i>	<i>1.498.617</i>	<i>0,4</i>	<i>-5,0</i>	<i>9,9</i>
Ingresos de operación	1.574.697	0,5	1,0	2,4
Otros ingresos	2.982.282	0,9	11,2	-3,6
Venta de activos físicos	13.023	0,0	0,0	-29,3
Total Ingresos	75.591.498	22,6	-0,3	7,6
Acciones Correctivas	558.415	0,2	-	-
Total Ingresos con Acciones Correctivas	76.149.913	22,8	-0,6	8,4

Fuente: Dipres.

Proyección de Ingresos Tributarios del Gobierno Central Total 2025

(millones de pesos 2025, % del PIB y % de variación real)



	MM\$	% del PIB	% de var. IFP 2T25/1T25	% de var. 2025/2024
1. Impuestos a la Renta	27.703.151	8,3	-1,2	14,8
Minería privada (GMP10)	5.405.963	1,6	-7,9	50,2
Resto de contribuyentes	22.297.187	6,7	0,6	8,6
2. Impuesto al Valor Agregado	28.851.687	8,6	0,1	3,2
3. Impuestos a Productos Específicos	3.681.741	1,1	4,4	-0,2
Tabacos, Cigarros y Cigarrillos	951.087	0,3	0,5	-5,8
Combustibles	2.655.166	0,8	5,9	1,8
Derechos de Extracción Ley de Pesca	75.489	0,0	0,0	2,7
4. Impuestos a los Actos Jurídicos	846.405	0,3	1,7	4,6
5. Impuestos al Comercio Exterior	643.407	0,2	9,5	14,5
6. Otros	1.137.179	0,3	-12,7	6,4
Ingresos Netos por Impuestos	62.863.570	18,8	-0,4	8,0

Fuente: Dipres.

Mejoras proyecciones IVA: (i) **estandarización** de flujos de trabajo, (ii) **automatización** de tareas y (iii) foco en garantizar **archivo y trazabilidad**.



- » IFP pasados: mejoras en GMP10 y renta. Articulación corto-mediano plazo.
- » Múltiples herramientas estadísticas permiten relacionar los ingresos tributarios con distintas variables macroeconómicas. Dado que se generan decenas de posibles resultados, se estableció un proceso de selección de modelos basado en métricas de desempeño:
 - En el caso del IVA, las variables macro consideradas son PIB, Demanda Interna, Consumo total, Consumo privado.
 - La relación entre los ingresos IVA y la variable macro puede tomar distintas formas según la herramienta estadística utilizada. En este caso, se evaluaron modelos de corrección de errores (ECM) y autoregresivos (ARIMAX).
 - El desempeño de cada modelo se evalúa como la capacidad de predecir en períodos que no son incluidos al momento de estimar los parámetros (se estima el modelo con datos hasta el período t y se evalúa el error de predicción en $t+1$).
- » En el contexto de las proyecciones de IVA, este ejercicio permite concluir que los modelos ECM superan sistemáticamente a sus contrapartes autoregresivas. Además, se verifica la relevancia de utilizar como predictor el crecimiento de la demanda interna o el consumo, por sobre el crecimiento del PIB total.
- » **PROPUESTA DE TRABAJO CON CFA: REUNIONES TÉCNICAS TRIMESTRALES.**

Se confirma que 2025 será un año de crecimiento robusto de los ingresos tributarios, por el mayor dinamismo de la actividad y la efectividad de reformas aprobadas. Las diferencias a nivel de ítems específicos son menores respecto a revisiones anteriores y se compensan parcialmente

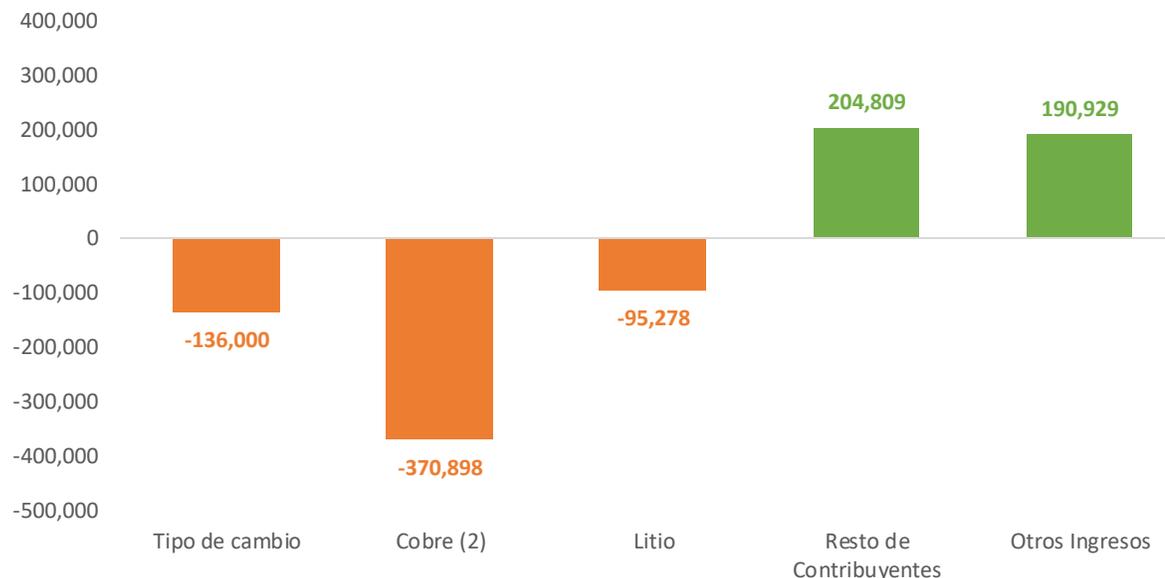


» Para minería privada GMP10, el **Royalty recauda US\$1.950 millones**. Esto elevará en torno a 50% la recaudación de este segmento durante 2025.

» A nivel del resto de los contribuyentes, el **buen resultado de la operación renta** y la trayectoria de Pagos Provisionales Mensuales anticipan un crecimiento alrededor de 8%.

» El Impuesto al Valor Agregado (IVA) crecería por sobre el 3,0% anual, lo que refleja tanto las mejores **perspectivas para la demanda interna y el consumo**, como la **acción de fiscalizadora** a partir de las herramientas que otorga la Ley de Cumplimiento Tributario.

Diferencia Ingresos Efectivos⁽¹⁾
IFP 2T25 – IFP 1T25
(millones de pesos 2025)



(1) Ambas proyecciones no consideran el efecto de la estimación de Acciones Correctivas respectivas.

(2) No considera el efecto de tipo de cambio en los ingresos por cobre (Cobre bruto y tributación de minería privada GMP10).

Fuente: Dipres.

Gasto del Gobierno Central Total 2025

(millones de pesos 2025 y % de variación real)



» A nivel de gastos se confirma una **reducción significativa** como producto de ajustes administrativos y acciones correctivas. Con ello, el **crecimiento del gasto respecto a 2024 se reduce prácticamente a la mitad de lo originalmente presupuestado.**

	MM\$	% de var. 2025/2024
Estimación de Gasto 2025 IFP 3T24⁽¹⁾	82.532.174	4,0
Ajuste fiscal ⁽²⁾	-1.321.762	
Mayor presión por gasto en intereses	381.450	
Estimación del Gasto 2025 IFP 1T25⁽³⁾	81.591.862	2,6
Acciones correctivas en Gastos 2025	-298.957	
Actualización del Gasto 2025 IFP 2T25⁽⁴⁾	81.292.904	2,2

Notas:

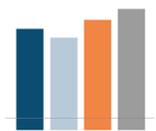
(1) Supone inflación y tipo de cambio del IFP 3T24: 4,2% y \$887 por dólar, respectivamente.

(2) Considera: Ajuste según Acuerdo Marco para la Discusión del proyecto de Ley de Presupuestos (\$544.000 millones), Ajuste adicional proyectado para IFP 4T24 (\$85.507 millones), ajuste adicional proyectado para IFP 1T25 (\$310.805 millones) y reasignaciones por mayor gasto en intereses.

(3) Supone inflación y tipo de cambio del IFP 1T25: 4,4% y \$979 por dólar, respectivamente.

(4) Supone inflación y tipo de cambio del IFP 2T25: 4,4% y \$962 por dólar, respectivamente.

Fuente: Dipres.



Proyección metas fiscales: Balance Cíclicamente Ajustado

Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2025



	IFP 3T24	IFP 4T24	IFP 1T25	IFP 2T25
PIB No Minero				
PIB No Minero Tendencial (% de variación real)	2,2	2,2	2,2	2,2
Brecha PIB No Minero (%)	0,5	1,07	0,2	0,1
Cobre				
Precio de referencia (USc\$/lb)	409	409	409	409
Brecha: Precio BML – Precio de referencia (USc\$/lb)	21,0	17,0	16,6	18,8
Brecha: Precio Codelco – Precio de referencia (USc\$/lb)	14,2	12,1	11,8	14,0
Ventas Codelco (MTFM)	1.371	1.388	1.388	1.388
Producción GMP10 (MTFM)	3.194	2.920	3.069	3.069
Litio				
Umbral del litio (% del PIB)	0,49	0,49	0,49	0,49
Ajuste por litio (% del PIB)	N/A	N/A	N/A	N/A

Nota: El PIB No Minero Tendencial y el Precio de Referencia del Cobre de 2025 corresponden a los estimados por los Comités reunidos con ocasión de la elaboración del Presupuesto 2025, en julio de 2024. Por su parte, el umbral del litio 2025 corresponde al promedio de los ingresos por Rentas de la Propiedad provenientes de la explotación del litio de Corfo entre agosto de 2019 y julio de 2024, como porcentaje del PIB del período entre julio de 2019 y julio de 2024.

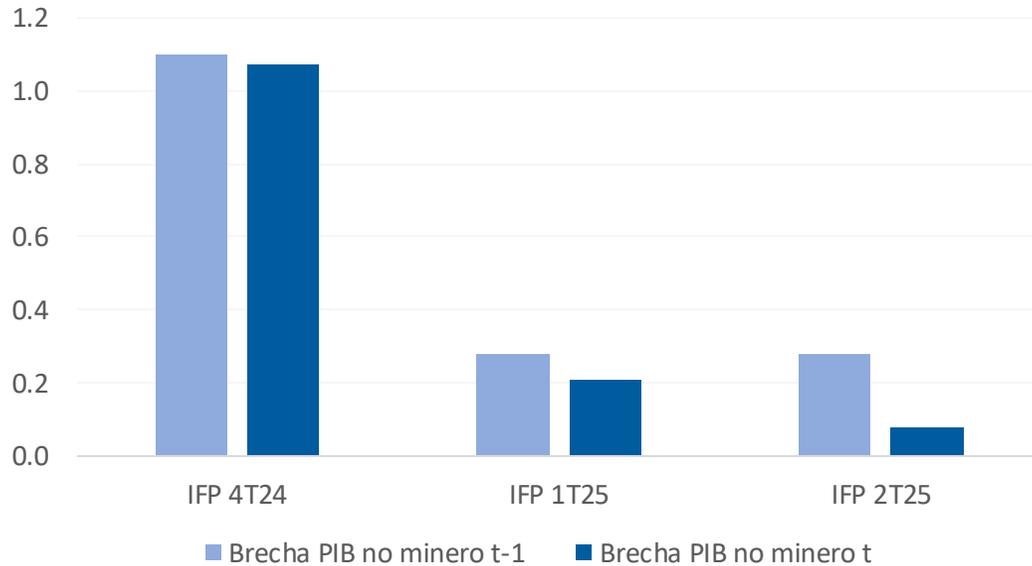
N/A: No aplica. La diferencia entre los ingresos provenientes de la explotación del litio y el umbral del litio es negativa.

Fuente: Dipres.

Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2025

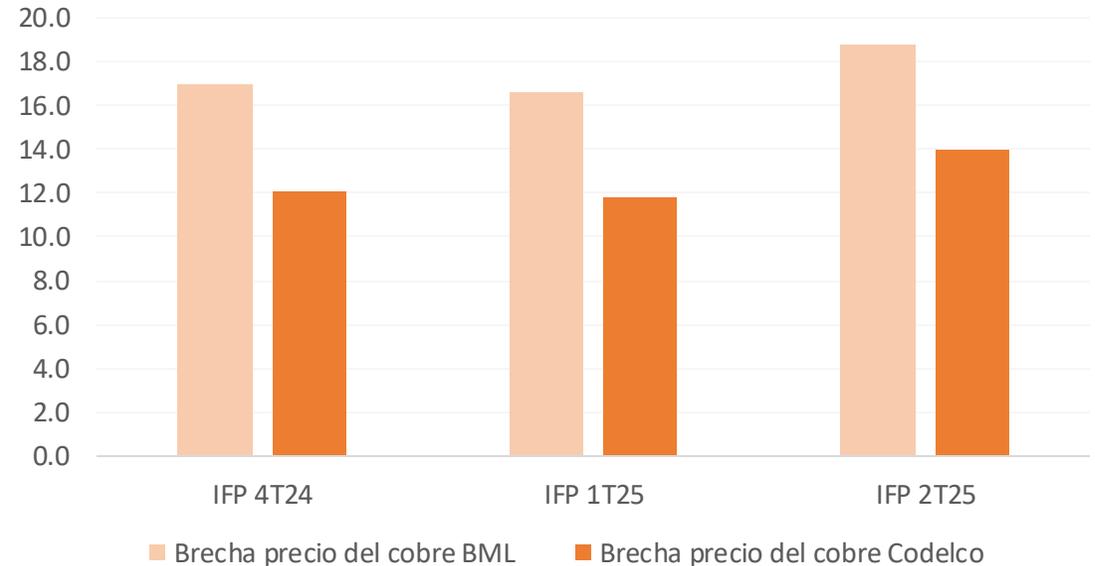


Brecha PIB no minero (%)



- El PIB no minero se encuentra bajo su nivel de tendencia.
- Su valor estimado aumentó respecto a IFP anteriores, por lo que la brecha ha disminuido.
- Esto **implica un menor ajuste cíclico al alza, es decir los ingresos estructurales bajan** ↓.

Brecha precio del cobre (USc\$/libra)



- El precio del cobre se encuentra por sobre su nivel de referencia.
- Su valor estimado aumentó respecto a IFP anteriores, por lo que la brecha ha aumentado.
- Esto **implica un mayor ajuste cíclico a la baja, es decir los ingresos estructurales bajan** ↓.

Nota: Parámetros estructurales estimados por los Comités reunidos con para el Presupuesto 2025 (julio de 2024).

Fuente: Dipres.

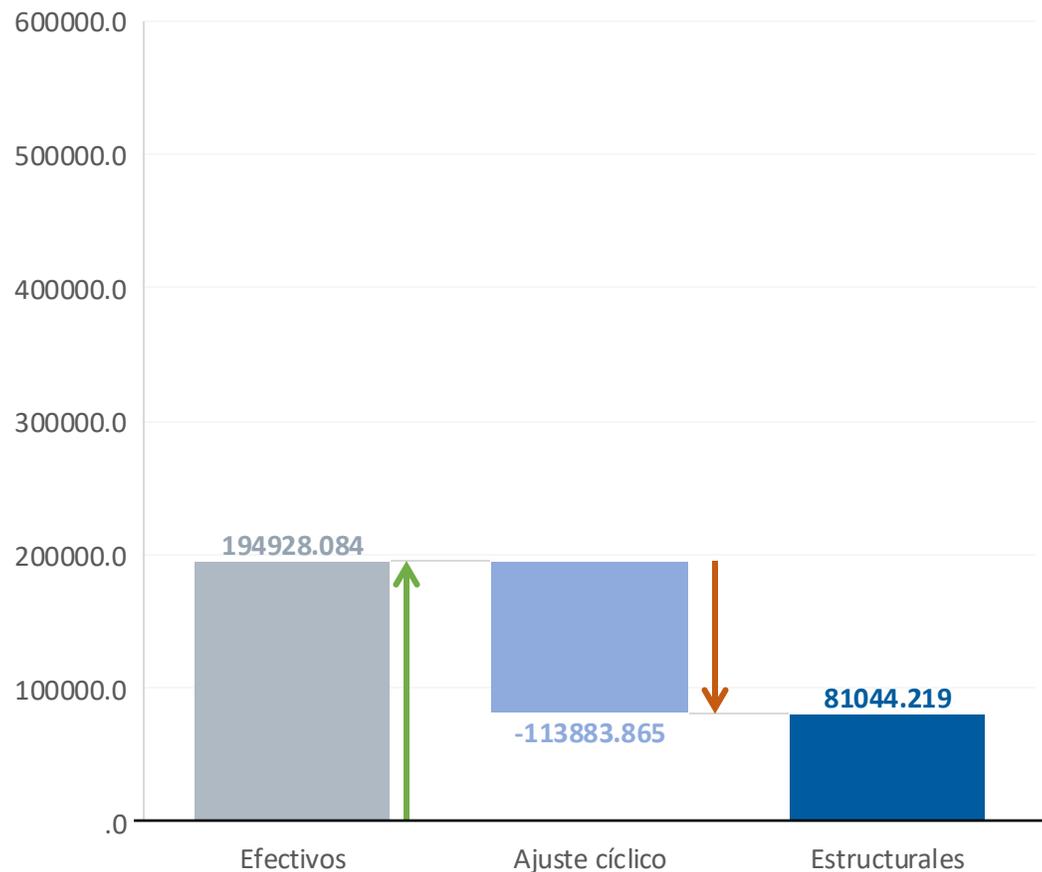
Cambio de Ingresos Estructurales 2025

(millones de pesos 2025)



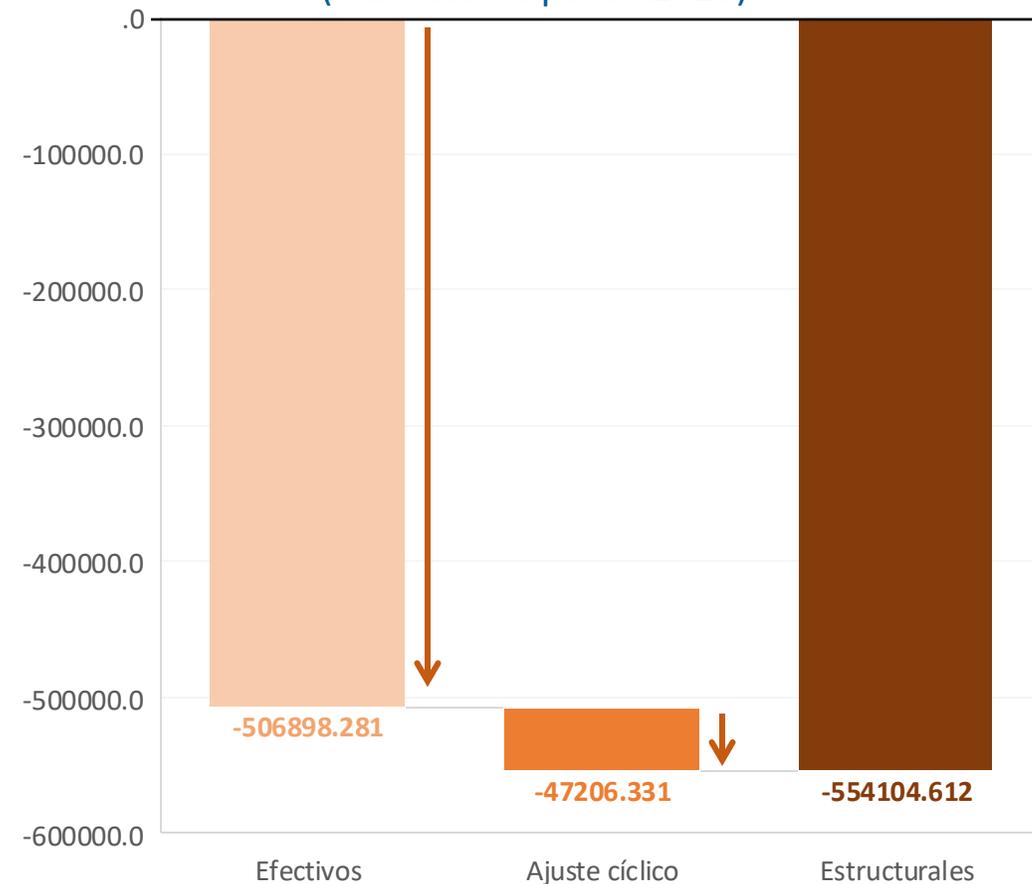
Diferencia Ingresos Estructurales asociados al PIB No Minero

IFP 2T25 – IFP 1T25
(millones de pesos 2025)



Diferencia Ingresos Estructurales asociados al Cobre

IFP 2T25 – IFP 1T25
(millones de pesos 2025)



Proyección de Ingresos Estructurales del Gobierno Central Total 2025⁽¹⁾

(millones de pesos 2025 y % de variación real)



	IFP 1T25	IFP 2T25	Diferencia IFP 2T25- 1T25	% de var. IFP 2T25/1T25	% de var. 2025/2024
Total Ingresos	75.861.190	75.255.852	-605.338	-0,8	9,4
Ingresos Tributarios Netos	62.734.011	62.379.613	-354.397	-0,6	8,6
<i>Tributación Minería Privada (GMP10)</i>	5.334.204	4.883.743	-450.461	-8,4	57,1
<i>Tributación Resto de Contribuyentes</i>	57.399.806	57.495.870	96.064	0,2	5,8
Cobre Bruto (Codelco)	1.793.229	1.689.585	-103.643	-5,8	123,2
Imposiciones Previsionales Salud	3.379.962	3.364.942	-15.019	-0,4	7,2
Ingresos por litio de Corfo	437.350	342.071	-95.278	-21,8	-48,6
Otros Ingresos ⁽²⁾	7.516.639	7.479.640	-36.999	-0,5	10,1

(1) Se incluyen los ingresos proyectados por acciones correctivas para las proyecciones del IFP 1T25 y 2T25.

(2) Las cifras correspondientes a Otros ingresos no tienen ajuste cíclico por lo que los ingresos efectivos son iguales a los cíclicamente ajustados. Estas contemplan los ingresos por Donaciones, Rentas de la Propiedad (sin los ingresos por litio de Corfo), Ingresos de Operación, Otros Ingresos, Ventas de Activos Físicos y las Imposiciones Previsionales del Ministerio del Trabajo.

Fuente: Dipres.

Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2025

(millones de pesos 2025 y % del PIB⁽¹⁾)



		IFP 1T25 ⁽²⁾		IFP 2T25 ⁽²⁾	
		MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	76.594.161	22,9	76.149.913	22,8
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	75.861.190	22,7	75.255.852	22,5
(3)	Total Gastos	81.379.237	24,3	81.292.904	24,3
(1) - (3)	Balance Efectivo	-4.785.076	-1,4	-5.142.991	-1,5
(2) - (3)	Balance Cíclicamente Ajustado	-5.518.047	-1,6	-6.037.052	-1,8
	Balance Efectivo primario	-1.163.249	-0,3	-1.457.066	-0,4
	Balance Cíclicamente Ajustado primario	-1.896.220	-0,6	-2.351.126	-0,7

Nota:

(1) PIB correspondiente a cada IFP.

(2) Incluye acciones correctivas.

Fuente: Dipres.

La diferencia con la meta fiscal se puede eliminar con un mayor aumento de recuperos de SIL, un mayor tipo de cambio y/o un mayor dinamismo del IVA



Las principales variables a monitorear para lo que queda del año, adicionales al seguimiento de Acciones Correctivas son:

» Tipo de cambio:

Por modificaciones en \$10 por dólar,

- Los ingresos efectivos se afectarían en alrededor de \$75.000 millones aproximadamente, por efecto conversión de ingresos de Cobre Bruto y GMP10 en moneda extranjera.
- Ratio Deuda Bruta como porcentaje del producto, se vería afectado en cerca de 0,1% del PIB.

» Aumento de ingresos o disminución de gasto mediante cambio de comportamiento de Subsidio Incapacidad Laboral

Contención de gasto en salud y SLEP



Ingresos tributarios:

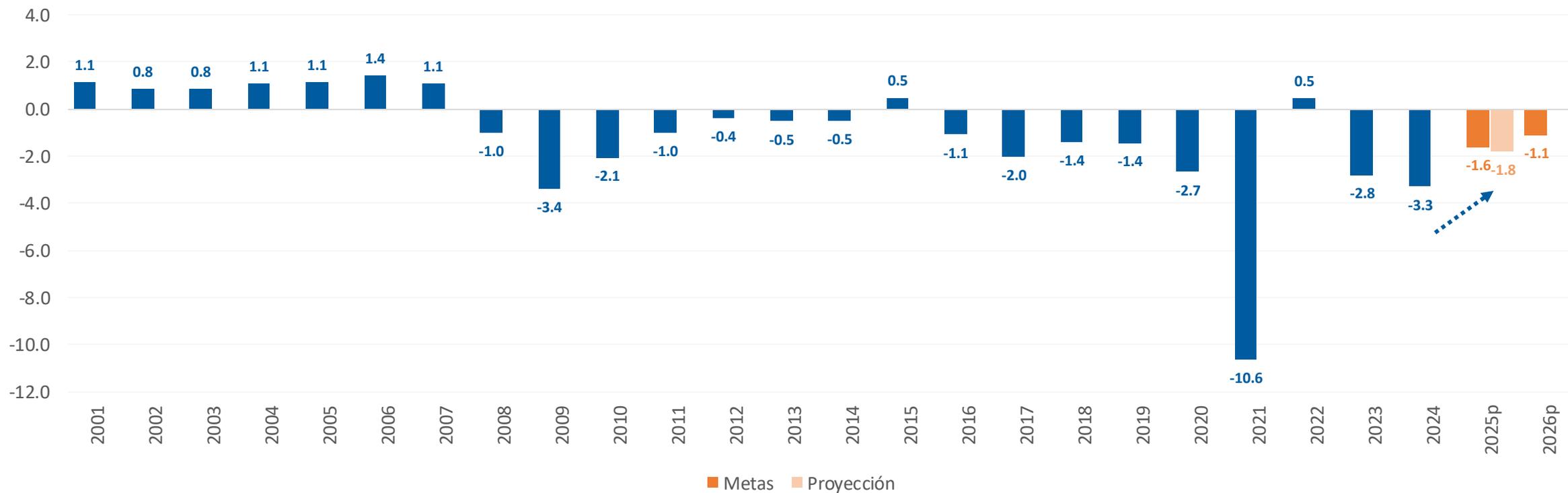


Evolución del comportamiento de la recaudación neta de IVA durante el segundo semestre.

Con las nuevas proyecciones de ingresos y gastos se verifica para 2025 una significativa consolidación fiscal, equivalente a 1,5 pp. del PIB



Balance Cíclicamente Ajustado del Gobierno Central Total 2001-2026p (% del PIB)

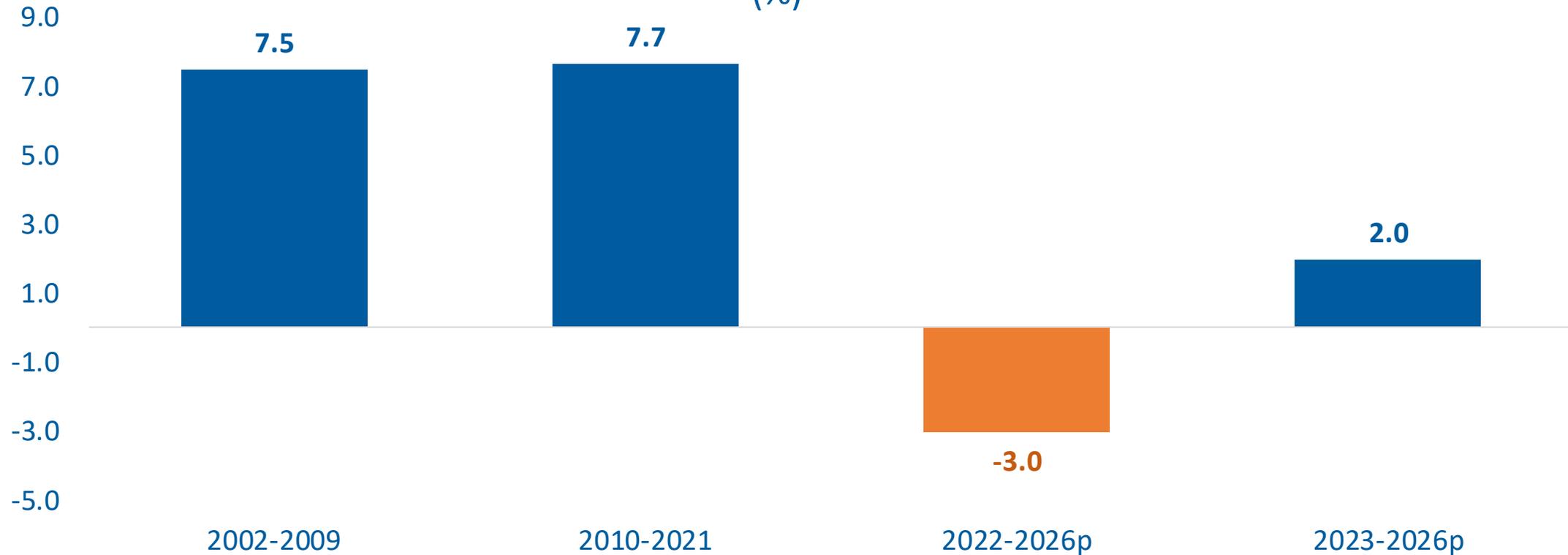


p: Proyección.
Fuente: Dipres.

Con los ajustes en proceso de implementación, el crecimiento del gasto público durante el actual gobierno será el más bajo desde el inicio de la aplicación de la regla fiscal estructural



Variación real del gasto promedio por período (%)



p: Proyección.
Fuente: Dipres.

Proyección Balances Efectivos y Estructural⁽¹⁾

Gobierno Central Total 2026-2029

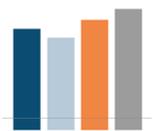
(millones de pesos 2025, millones de dólares y % del PIB)



	2026	2027	2028	2029
(1) Total Ingresos Efectivos	77.807.679	80.793.837	83.408.158	84.565.786
(2) Total Gastos Comprometidos	82.300.531	83.564.264	84.699.884	85.126.457
(3) Ingresos Cíclicamente Ajustados	76.894.974	80.230.988	82.998.881	84.449.929
(4) Meta BCA (% del PIB)	-1,1	-0,75	-0,5	0,0
(5) Nivel de gasto compatible con meta	80.638.274	82.837.816	84.755.546	84.449.929
(6) Diferencia Gasto / Holgura (5)-(2)	-1.662.257	-726.448	55.663	-676.528
(7) Diferencia Gasto (MMUS\$)	-1.792	-819	65	-817
(8) Diferencia Gasto (% del PIB)	-0,5	-0,2	0,0	-0,2
(9) Balance Efectivo Compatible con Meta (1)-(5) (% del PIB)	-0,8	-0,6	-0,4	0,0

(1) Considera el efecto para el período de las acciones correctivas.

Fuente: Dipres.



Proyección metas fiscales: Deuda Bruta

Descomposición diferencia Proyecciones Deuda Bruta 2025

(% del PIB⁽¹⁾)

	IFP 1T25 ⁽²⁾	IFP 2T25
	42,3	42,2
Diferencia Total		-0,1
<i>Efecto PIB Nominal</i>		0,0
<i>Efecto valor dólar</i>		-0,2
<i>Efecto valor euro</i>		0,1
<i>Efecto inflación</i>		0,0
<i>Composición Canasta</i>		0,0

(1) Descomposición de diferencias dólar, euro y composición de canastas utiliza el mismo PIB correspondiente a la última estimación.

(2) Sin acciones correctivas

Fuente: Dipres.

Proyección de la Posición Financiera Neta 2025

(millones US\$ y % del PIB)

	IFP 1T25 ⁽²⁾		IFP 2T25	
	MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB
Activos Consolidados del Tesoro Público	14.249	4,2	15.004	4,3
Deuda Bruta	143.810	42,3	147.023	42,2
Posición Financiera Neta (PFN)	-129.560	-38,1	-132.019	-37,9

(1) PIB correspondiente a cada IFP.

(2) Sin acciones correctivas.

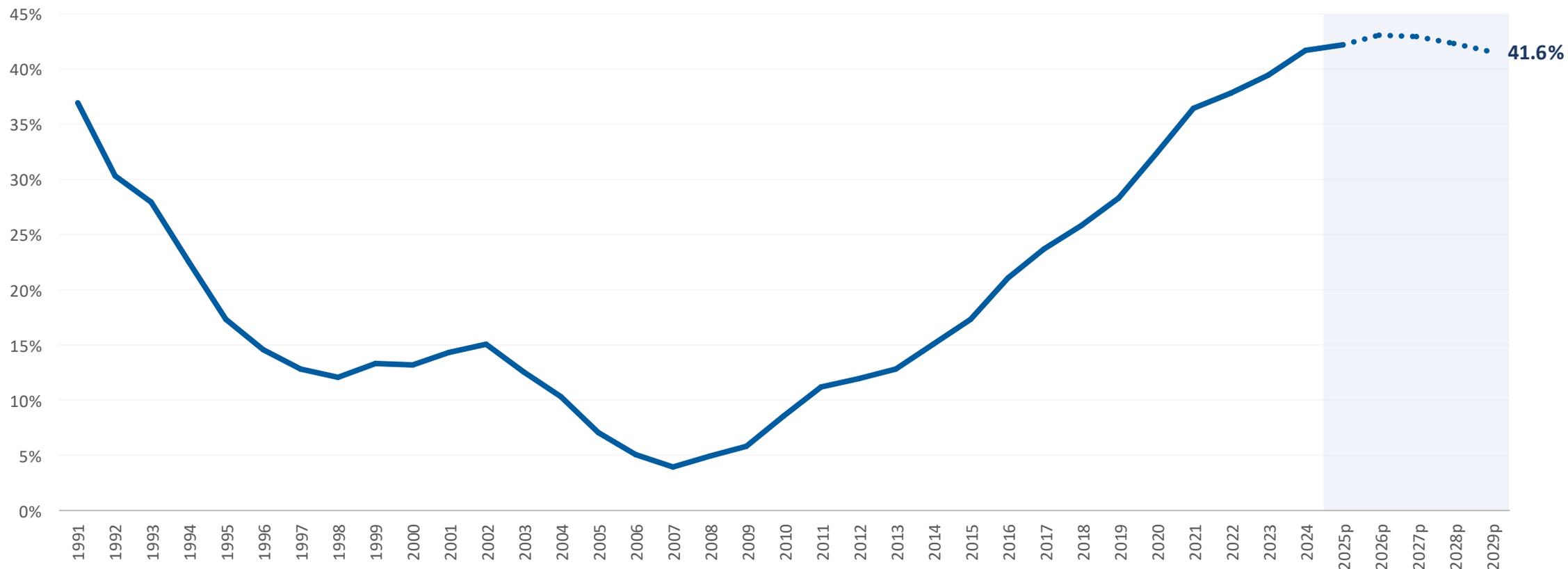
Fuente: Dipres.

Relación Deuda/PIB se mantendrá dentro de lo proyectado para 2025. De esta manera, se registraría el menor crecimiento anual de la deuda desde 2007, último año de disminución del indicador



Proyección de Deuda Bruta del Gobierno Central Total 1991-2029p

(% del PIB, cierre al 31 de diciembre de cada año)

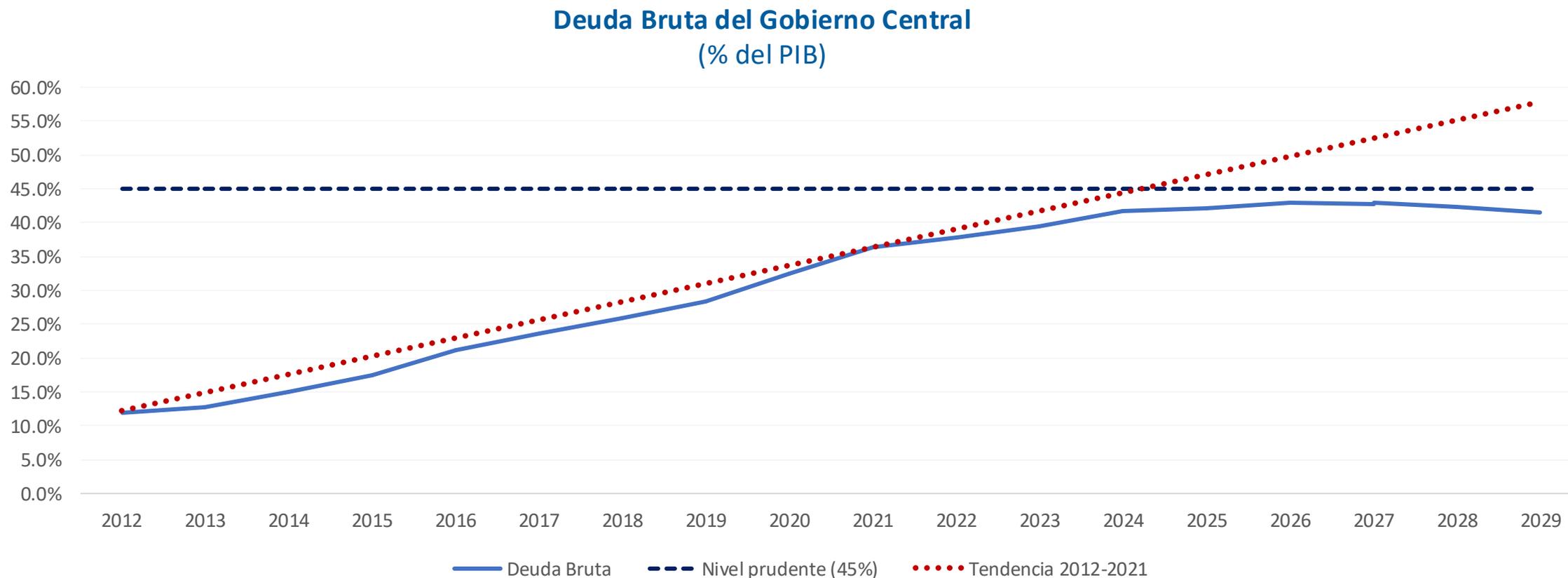


Fuente: Dipres.

¿Qué significan estos resultados?



» Se mantiene el nivel prudente de deuda bruta del Gobierno Central en 45% del PIB, y el nivel proyectado se mantiene bajo dicho umbral, estabilizándose respecto a la tendencia entre 2012 y 2021.



p: Proyección respecto a las metas de BCA.
Fuente: Dipres.

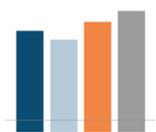
Posición Financiera Neta del Gobierno Central Total 2026-2029

(millones US\$ al 31 de diciembre de cada año y % del PIB)



	2026		2027		2028		2029	
	MMUS\$	% del PIB						
Total Activos del Tesoro Público	16.456	4,4	16.735	4,3	17.473	4,2	18.241	4,2
Total Deuda Bruta	160.362	43,0	168.038	43,0	174.106	42,3	179.025	41,6
Posición Financiera Neta	-143.907	-38,6	-151.303	-38,7	-156.633	-38,1	-160.784	-37,3

Fuente: Dipres.



Balance Acciones Correctivas

Actualización acciones correctivas

(millones de pesos 2025 y % del PIB)



	2025	2026	2027	2028	2029
1 Ajuste de Gasto Acuerdo Ley de Presupuestos 2025	544.000				
2 Ajuste Específico de Gasto	396.312				
3 Medidas Administrativas (Revisiones de Gasto, Tarifas)	157.035	155.270	147.198	197.198	247.198
4 Medidas Legislativas	700.337	648.876	885.517	777.453	883.240
Total	1.797.684	804.146	1.032.716	974.651	1.130.438
% del PIB	0,54%	0,24%	0,30%	0,28%	0,32%
Diferencia con IFP 1T25	-151.476	-151.079	-158.527	-77.999	38.681
Diferencia con IFP 1T25 (% del PIB)	-0,05%	-0,04%	-0,05%	-0,02%	0,01%

Fuente: Dipres.

» Las diferencias con el IFP del primer trimestre se deben al ingreso de proyectos de ley y/o la actualización de los Informes Financieros de varios proyectos. Estos proyectos seguirán teniendo variaciones dependiendo de su tramitación legislativa.

Avances Acciones Correctivas legislativas y proyectos de ley que contienen el gasto público



Primer trámite

- ✓ Reforma paramétrica al SIL
- ✓ Financiamiento universitario (nuevo Informe Financiero)
- ✓ Subsidio unificado al empleo
- ✓ Ley Ricarte Soto
- ✓ Mejoras a la Nueva Educación Pública

★ **Aprobado Subsidio a la tasa de interés**

Segundo trámite

- > Recuperación saldos SEP en sostenedores (Se presentará indicación al [Boletín 12.979-04](#))
- > Subsidio eléctrico (nuevo Informe Financiero)
- > Juegos en Línea (se presentará nuevo Informe Financiero)
- > Agencia para la Calidad de las Políticas Públicas y la Productividad

Segundo semestre

- » Suspender bonos objetados técnicamente (Se presentará como indicación a [Boletín 16799-05](#) que Crea Agencia de Políticas Públicas)
- » Límite a reposición de vacantes por Incentivo al Retiro (3x1): Vía Ley de Presupuestos
- » Monitoreo telemático (se presentará en agosto)
- » Fondo de desahucio de Carabineros (Estudio finalizado, indicación a [Boletín 17535-25](#) sobre Carrera Carabineros)
- » Empleo público (se presentará en agosto)

Comisión Asesora para Reformas Estructurales al Gasto Público



- » Como parte de las acciones correctivas para retomar la convergencia fiscal, el 5 de mayo se constituyó la Comisión Asesora para Reformas Estructurales al Gasto Público, convocada por el Ministerio de Hacienda y la Dirección de Presupuestos.
- » Está integrada por cinco expertos con trayectoria en el sector público, la academia y organismos internacionales: María José Abud, Matías Acevedo, Paula Darville, Sergio Granados y Osvaldo Larrañaga.
- » Ha sesionado semanalmente y trabajará hasta el 31 de julio de 2025. Posteriormente, entregará un informe final con recomendaciones al Ministerio de Hacienda y a la Dirección de Presupuestos.



Seguimiento Acciones para el perfeccionamiento de la proyección de ingresos



1er trimestre

- ✓ Aumentar la coordinación con el Servicio de Impuestos Internos (SII).
- ✓ Uso de microdatos para la revisión *ex post* de cambios al sistema tributario.
- ✓ Uso de microdatos para proyectar la recaudación asociada a la minería privada GMP10.
- ✓ Nuevos modelos de series de tiempo para los ingresos tributarios no mineros.

2do trimestre

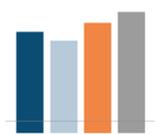
- ✓ Incorporar formalmente al Subdepartamento de Ingresos Públicos al proceso de elaboración y distribución de Informes Financieros en materias de su competencia.
- ✓ Incorporar UTM como variable explicativa.
- ✓ Nuevos modelos de series de tiempo para el IVA.
- ✓ Coordinación con Consejo Fiscal Autónomo.

3er trimestre

- Uso de microdatos para proyectar la recaudación asociada a los productores de litio.
- Nuevos modelos de series de tiempo para el resto de los ingresos tributarios.
- Trazabilidad y registro interno del proceso de proyección de ingresos.

4to trimestre

- Evaluación *ex post* de las proyecciones de ingresos fiscales de la Dipres.
- Política de evaluación *ex post* de cambios de política tributaria.
- Documento técnico sobre metodologías de proyección de la Dipres.



Cierre

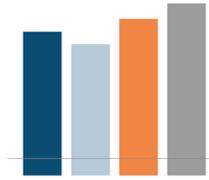


- » **A pesar de las amenazas externas, la economía chilena ha evolucionado favorablemente en 2025** y mantiene sus perspectivas de crecimiento para el año.
- » El **positivo crecimiento económico, el dinamismo de la demanda y la implementación de reformas legales**, ha generado un **robusto crecimiento de los ingresos**, cercano al **8,4%** real para el año.
- » La **actualización de las metodologías de proyección de ingresos** ha probado ser **acertada**, reduciendo al mínimo las brechas a nivel de componentes específicos.
- » Este **crecimiento de los ingresos**, unido a la **contención del gasto** y las **acciones correctivas** anunciadas junto al IFP1T25 permitirán **avanzar en la recuperación de la trayectoria de consolidación fiscal**, luego del incumplimiento de la meta en 2024.
- » Para ello, el **crecimiento del gasto se reducirá prácticamente a la mitad de lo previsto** en el presupuesto para 2025.

En resumen



- » Resta aún salvar una **diferencia** equivalente a **0,155% del PIB respecto de la meta de balance estructural** para 2025, la que se explica en **dos terceras partes por un tipo de cambio** más bajo de lo previsto.
- » Esta diferencia **puede eliminarse** en función de una **trayectoria distinta del tipo de cambio**, un **ajuste mayor del gasto en subsidios por incapacidad laboral** o un **rendimiento marginalmente mejor del IVA**.
- » En cualquiera de estos escenarios, la **relación deuda/PIB se mantendrá dentro de lo proyectado para 2025**. De esta manera, **se registraría el menor crecimiento anual de la deuda desde el año 2007**, en dónde se registró la última disminución del indicador como porcentaje del PIB.
- » Por su parte, la **proyección financiera de mediano plazo plantea desafíos** que, aunque menores a los resueltos en 2022-2025, requerirán un **esfuerzo de racionalización del gasto y optimización de ingresos**.
- » Para avanzar en esta materia, la **Comisión Asesora para Reformas Estructurales al Gasto Público** evacuará próximamente sus **propuestas**.



Segundo trimestre de 2025

Informe de Finanzas Públicas

Mario Marcel Cullell
Ministro de Hacienda

Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

23 de julio de 2025



Evolución reciente de la madurez de la deuda pública de Chile



- » A fines de 2024, la deuda de Chile tuvo un plazo promedio de 11,2 años, siendo de los más extensos a nivel mundial.
- » Al cierre de 2025 se proyecta que se reduzca a una duración promedio de 10,6 años, por una menor emisión de bonos de largo plazo por parte del Fisco, en un contexto de caída en la capacidad de inversión de las AFP, luego de los retiros previsionales de 2020 y 2021.
- » Ante este escenario, el gobierno ha concentrado sus colocaciones en tramos cortos y medianos (de 6 meses a 10 años), aprovechando el interés de los inversionistas en dichos plazos.
- » El Ministerio de Hacienda ha recurrido activamente a operaciones de manejo de pasivos, permitiendo recomprar deuda con vencimientos cercanos y reemplazarla por instrumentos de mayor plazo, con vencimientos entre 2027 y 2040.

Madurez promedio del *stock* de deuda pública de países OCDE

(años promedio)

