



# Fuerte alza en intereses de deuda impulsa el gasto público en octubre y desafía metas presupuestarias

El gasto público en Chile experimentó en octubre una aceleración significativa, creciendo un 11,8% interanual, según el último informe de ejecución presupuestaria de la Dirección de Presupuestos (DIPRES). Este aumento, muy por encima del 2,5% registrado en septiembre, estuvo marcado por el fuerte incremento en los pagos de intereses de deuda, que crecieron un 102,9%, reflejando el impacto de nuevas emisiones y reaperturas del calendario de deuda 2024.

## El desafío del gasto fiscal

El alza en los desembolsos contrasta con el contexto de ajuste presupuestario que enfrenta el gobierno, que durante la reciente tramitación del Proyecto de Ley de Presupuestos 2025 acordó un recorte de \$600 millones de dólares, además de los \$1.000 millones anunciados previamente por el Ministerio de Hacienda para este año. Sin embargo, con solo dos meses restantes

en el ejercicio fiscal, el gasto público acumula un crecimiento anual del 6,1%, muy por encima de la meta del 3,5% establecida por el gobierno.

En términos de gasto corriente, el crecimiento anual alcanzó el 12,1% en octubre, destacando el impacto de los pagos de intereses de deuda debido a los calendarios de bonos emitidos, que generan desembolsos semestrales en meses clave como abril y octubre.

Por su parte, el gasto en capital, que incluye transferencias e inversión pública, aumentó un 10,2%, evidenciando un desempeño estable en ambos componentes.

## Ingreso estatal: repunte en medio de la presión fiscal

En paralelo al incremento del gasto, los ingresos del gobierno mostraron un crecimiento interanual del 14,8% en octubre, impulsados por una mayor

recaudación tributaria, que subió un 22,4% respecto al mismo mes del año anterior. Este aumento estuvo liderado por la tributación de la gran minería privada, que creció un 29,5%, y por mayores ingresos del resto de los

contribuyentes, que registraron un alza del 22%.

El IVA también presentó un crecimiento significativo del 33,5%, influido por una disminución del 50,5% en las





devoluciones, un efecto puntual que será corregido en noviembre, según la DIPRES.

### Resultados acumulados y déficit fiscal

Entre enero y octubre, los ingresos acumulados del gobierno central muestran una caída del 1,2%, aunque esta baja representa una mejora respecto a la contracción acumulada del 2,9% registrada hasta septiembre. Este retroceso se explica principalmente por la disminución en las rentas de propiedad, que caen un 63,3% real anual. Sin embargo, los ingresos tributarios netos crecieron un 4% real en el acumulado anual, con la tributación minera como principal impulsor.

A pesar de los esfuerzos por ajustar

el gasto, el sector público registra un déficit acumulado del 2,5% del PIB a octubre, mientras que se ha ejecutado un 81,3% del presupuesto anual, superando ligeramente el 80,2% alcanzado en el mismo periodo de 2023.

La baja acumulada anual se explica principalmente por la disminución de la recaudación por rentas de la propiedad de 63,3% real. No obstante, todos los demás componentes significativos de ingresos presentan aumentos. Los ingresos tributarios netos registran un aumento de un 4% real, compuesto de alzas de la tributación de la minería privada del 26,1% y resto de contribuyentes 2,8%.

Además, se registran alzas en cobre bruto, transferencias realizadas por CODELCO con un 5%, en imposiciones

previsionales del 10%, en ingresos de operación 6,3% y en otros ingresos 6,3%, resalta la DIPRES. Luego de los gastos e ingresos, el sector público registró un resultado neutro a nivel efectivo, pero acumula un déficit de 2,5% del PIB. A octubre, se han gastado un 81,3% del presupuesto para el año, 1,1% por sobre el mismo lapso del año pasado.

### Impacto y perspectivas

El incremento en los pagos de intereses de deuda y el crecimiento del gasto público generan tensiones adicionales para el cumplimiento de las metas fiscales. Francisco Jaramillo, subdirector de operaciones de la DIPRES, señaló que la dinámica actual exige esfuerzos coordinados para equilibrar

el cumplimiento de compromisos financieros con la sostenibilidad de las finanzas públicas:

“La ejecución presupuestaria refleja presiones significativas en términos de gasto, principalmente por el costo de la deuda. Si bien los ingresos tributarios han mostrado señales de recuperación, el desafío sigue siendo alcanzar un equilibrio que permita cerrar el año fiscal dentro de los márgenes previstos”.

El gobierno se enfrenta al reto de contener el gasto en los últimos meses del año, mientras trabaja en estrategias para mejorar la eficiencia recaudatoria y mitigar los efectos de un déficit que amenaza con complicar los objetivos fiscales de mediano plazo.

