



El ministro Marcel expuso el Estado de la Hacienda Pública ante la comisión especial mixta de Presupuestos.

Presupuesto 2025: Marcel refuerza la defensa del gasto y ve cinco razones para un repunte de la economía

PROYECCIÓN DE INGRESOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO CENTRAL 2025 (Millones de \$ 2025, % del PIB y % variación real)

| | MILLONES DE \$ | % DEL PIB | DIFERENCIA ENTRE 2024 Y 2025 | % DE VARIACIÓN 2024-2025 | CUMPLIMIENTO TRIBUTARIO, ROYALTY Y ACUERDO CODELCO-SQM |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|--|
| Ingresos tributarios netos | 65.303.707 | 20 | 5.758.968 | 9,7 | 3.002.082 |
| Tributación minería privada (GMP10) | 5.285.847 | 1,6 | 2.150.666 | 68,6 | 1.856.453 |
| Tributación resto contribuyentes | 60.017.860 | 18,4 | 3.608.302 | 6,4 | 1.193.988 |
| Cobre bruto (Codelco) | 1.774.055 | 0,5 | -163.528 | -8,4 | |
| Imposiciones previsionales | 4.243.046 | 1,3 | 252.242 | 6,3 | |
| Donaciones | 158.549 | 0 | -17.837 | -10,1 | |
| Rentas de la propiedad | 2.635.453 | 0,8 | 230.492 | 9,6 | 97.933 |
| Ingresos por litio de Corfo | 819.950 | 0,3 | 79.482 | 10,7 | |
| Ingresos por litio de Codelco | 97.933 | 0 | 97.933 | | 97.933 |
| Resto de rentas de la propiedad | 1.717.570 | 0,5 | 53.077 | 3,2 | |
| Ingresos de operación | 1.565.119 | 0,5 | 3.878 | 0,2 | |
| Otros ingresos | 3.593.774 | 1,1 | 126.151 | 3,6 | |
| Venta de activos físicos | 13.023 | 0 | 0 | 0 | |
| Total Ingresos | 79.286.725 | 24,3 | 6.190.365 | 8,5 | 3.148.375 |

FUENTE: DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS (DIPRES).

■ El ministro de Hacienda entregó el panorama macroeconómico que sustenta la expansión del Presupuesto en 2025.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

Formalmente, la jornada de este martes comenzó la tramitación y discusión del proyecto de ley de Presupuestos 2025, el último que le tocará ejecutar a la actual administración y que contempla un crecimiento del gasto público de un 2,7% respecto al erario de este año.

Pasadas las 10 de la mañana y hasta entradas las 14 horas, las principales autoridades de Hacienda acudieron a la comisión especial mixta de Presupuestos para en-

tregar el panorama macro y fiscal que sustenta la programación del erario tanto de este año como el del siguiente, con las exposiciones del Estado de la Hacienda Pública y del Informe de Finanzas Públicas (IFP).

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, junto a la subsecretaria del ramo, Heidi Berner; y la directora de Presupuestos (Dipres), Javiera Martínez, entregaron los principales números y se sometieron a las preguntas de senadores y diputados.

Primero fue el turno de Marcel, quien en su presentación hizo un

recurso de la situación económica con que asumió el Gobierno y el panorama actual, sacando cuentas -a sus ojos- positivas. Por ejemplo, recordó que en marzo de 2022 la actividad venía saliendo de un "difícil trance" tras la pandemia, ante un impulso "sobredimensionado" en materia fiscal.

"Hoy podemos revisar en retrospectiva cómo la urgencia de resolver los desequilibrios de la economía y la de cumplir con los compromisos con la ciudadanía se han logrado conciliar", dijo.

Así, argumentó que durante 2023 la economía "completó" el ajuste necesario para reequilibrar la situación tras la pandemia, iniciando un ciclo de recuperación que se ha "prolongado hasta hoy".

"El primer trimestre fue ampliamente favorable en materia de crecimiento, con una moderada corrección en el segundo. Las cifras disponibles para julio y agosto indican que la economía se encuentra bien posicionada para crecer a un ritmo similar al 2,6%", dijo.

Revisiones de previsiones

La cartera mantuvo su proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de este año en 2,6%, que es levemente superior al 2,4% que espera el mercado, según la más reciente Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del Banco Central. Mientras que para 2025, la autoridad revisó al alza en una décima su estimación a 2,7%, perspectiva que es mucho más alta que el 2,2%

PROYECCIONES DE MEDIANO PLAZO

| | 2025 | | 2026 | | 2027 | | 2028 | | 2029 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | IFP 2T 2024 | IFP 3T 2024 | IFP 2T 2024 | IFP 3T 2024 | IFP 2T 2024 | IFP 3T 2024 | IFP 2T 2024 | IFP 3T 2024 | IFP 3T 2024 |
| PIB (% var. Anual) | 2,6 | 2,7 | 2,2 | 2,3 | 2,1 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,1 |
| Demanda interna (% var. Anual) | 3,0 | 3,4 | 2,5 | 2,7 | 2,4 | 2,5 | 2,1 | 2,2 | 2,1 |
| IPC (% promedio anual) | 4,4 | 4,2 | 3,1 | 3,1 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 |
| Tipo de cambio (\$ por US\$ promedio) | 876 | 887 | 855 | 866 | 846 | 856 | 845 | 855 | 855 |
| Cobre (US\$ por libra promedio) | 430 | 430 | 430 | 430 | 430 | 430 | 430 | 430 | 430 |

FUENTE: MINISTERIO DE HACIENDA



que tiene el mercado, en virtud del último sondeo del instituto emisor.

Marcel entregó cinco razones para sustentar el mayor crecimiento tanto para este año como el próximo.

Por ejemplo, mencionó que hay un impacto "positivo" del aumento de la masa salarial sobre el consumo privado; un continuo dinamismo de las exportaciones, en virtud de un tipo de cambio más alto; las "mejores" perspectivas para la inversión en el segundo semestre del año; el aumento en el precio del cobre; y la relajación "previsible" de las condiciones financieras, dadas las expectativas de recortes de tasa de interés en Chile y el mundo.

De hecho, la cartera subió su proyección para el dólar tanto para este año como para el próximo, aunque redujo la cotización esperada para el cobre este año y lo incrementó de cara al 2025 (ver tablas).

¿Cómo se explica el 2,7%?

El Ministro también aprovechó su exposición para desglosar cómo Hacienda llegó al 2,7% de alza del gasto público en 2025. Esto, en respuesta a analistas que han advertido que el impulso fiscal se acerca más al 4% o 5%, debido a la menor base de gasto para este año ante los recortes que está aplicando Hacienda, o que el Fisco está creciendo más que el PIB de tendencia de 2,2%.

Además, señaló que la expansión es coherente con la aplicación de la metodología del balance estructural.

Así, al incorporar los ingresos estructurales no mineros, como los aportes estructurales por PIB, cumplimiento tributario y cotizaciones previsionales de salud, estos explican 3,9 puntos porcentuales de incidencia en el espacio de gasto.

Luego, si se agregan las rentas mineras, como los ingresos estructurales del cobre, el *royalty* minero y la recaudación por litio, hay tres puntos adicionales. Otros ingresos estructurales aportan 0,3 décimas.

Ahora, al restarle el compromiso de reducción del balance estructural, da como resultado el 2,7% de expansión del gasto en el 2025.

CAMBIOS EN EL ESCENARIO MACRO PARA ESTE AÑO

| | IFP 2T 2024 | IFP 3T 2024 |
|---|-------------|-------------|
| PIB (% var. Anual) | 2,6 | 2,6 |
| Demanda interna (% var. Anual) | 2,1 | 1,5 |
| IPC (% promedio anual) | 3,7 | 3,9 |
| Tipo de cambio (\$ por US\$ promedio) | 916 | 928 |
| Cobre (US\$ por libra promedio) | 430 | 415 |
| Petróleo WTI (US\$ por barril promedio) | 80 | 78 |

FUENTE: MINISTERIO DE HACIENDA

Gobierno opta por nuevo ajuste en un intento por acercarse a las metas fiscales

■ En la Dipres también esperan estabilizar la deuda pública y un fuerte repunte de ingresos fiscales el año venidero.

POR SEBASTIÁN VALDENEGRO

Luego del ministro Marcel, la directora de Presupuestos, Javiera Martínez, tomó la palabra para referirse al estado las cuentas fiscales en el país.

Por una parte, dio cuenta de una reducción de 0,6% en los ingresos previstos para el Fisco este año respecto al Informe de Finanzas Públicas (IFP) de julio, explicado por una incidencia negativa de 0,9% de la recaudación tributaria neta y de menores rentas de la propiedad. En cambio, se anticipan mayores aportes realizados por Codelco (4,9% de diferencia versus el IFP anterior) y recaudación por venta de activos físicos (0,9% adicional).

Coherente con las mayores presiones sobre la recaudación, la proyección de más gasto público para este año se revisó a la baja en cuatro décimas hasta 3,5%.

¿La razón? La Dipres contabilizó un nuevo recorte de gasto público, luego de los más de US\$ 850 millones reportados en julio. En esta ocasión,

el ajuste llegó a US\$ 120 millones (\$ 99.765 millones).

Los menores ingresos y el ajuste del gasto también provocaron modificaciones en las metas fiscales para este ejercicio. Por ejemplo, el déficit efectivo subió en una décima, a un 2% del Producto Interno Bruto (PIB) a diciembre. El estructural también empeoró en la misma magnitud, para llegar a 2,3% del Producto.

Esta estimación sigue alejándose de la meta de reducción del déficit estructural para llegar a 1,9% del PIB que tiene Hacienda para este año.

"El Gobierno seguirá haciendo todos los esfuerzos por el cumplimiento de la meta fiscal vigente, -1,9% del PIB, tanto en materia de ingresos como de gasto", señaló Martínez en la presentación ante el Congreso.

Recuperación en ingresos y menor déficit

Eso respecto al ejercicio en curso, ya que para el próximo año Hacienda anticipa una fuerte recuperación en los ingresos del Estado.



Javiera Martínez, titular de la Dirección de Presupuestos (Dipres).

La recaudación total se incrementaría un 8,5% en el 2025 respecto a este año, gracias a la expansión del 9,7% de los ingresos tributarios netos, una mayor recolección de imposiciones previsionales (6,3% de alza) y un aumento de 9,6% en lo ingresado por rentas de la propiedad. En esta última partida, destaca la expectativa de casi un 11% de mayores recursos producto de los salares de litio de Corfo.

Dentro de los ingresos, la Dipres contabiliza más de US\$ 3.600 millones derivados del rendimiento de la ley de cumplimiento tributario, el nuevo *royalty* a la minería, y los aportes producto del acuerdo Codelco-SQM.

Esto llevará a que el déficit efectivo cierre 2025 en 1% del PIB, lo que de todas formas es peor al saldo negativo de 0,2% del Producto que se estimaba en el anterior IFP. El

deficit estructural, en tanto, se reduce a un 1,1% del tamaño de la economía, misma apuesta que en el reporte previo.

Estabilización de deuda

Para este año, la Dipres empeoró la proyección de la deuda bruta para diciembre, a un 41,2% del PIB. Esto implica 1,1 punto porcentual mayor a lo estimado hace tres meses.

Para el próximo año, ve la deuda cerrando en un 41,3% del PIB, lo que implicaría la primera estabilización en los últimos 17 años y que se ubicaría en cerca de US\$ 20.000 millones por debajo de lo que habría acumulado de haber mantenido la tendencia de los últimos 12 años previos al inicio del Gobierno.

Eso, dijo Martínez, permitiría ahorrar gastos en intereses de la deuda por US\$ 1.400 millones por año.

Espacio presupuestario se esfuma para los próximos cuatro años y el gasto superaría lo permitido en US\$ 312 millones hacia 2029

■ En el IFP previo, las holguras superaban los US\$ 4.120 millones, aunque los años contabilizados cambiaron.

Uno de los puntos que analizan los parlamentarios en la discusión del Presupuesto son las denominadas holguras fiscales, que se definen como la diferencia entre el nivel de gasto del sector público que es compatible con la meta de reducción del déficit estructural, y los gastos comprometidos.

En el Informe de Finanzas Públicas (IFP) de julio, se recortaron esos montos para el periodo 2025-2028, desde US\$ 6.200 millones a US\$ 4.120 millones.

PROYECCIONES DE BALANCES EFECTIVOS Y ESTRUCTURALES GOBIERNO CENTRAL TOTAL 2026-2029 (millones de \$ 2025, millones de US\$ y % del PIB)

| | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Total ingresos efectivos | 81.874.068 | 83.903.378 | 86.277.435 | 87.420.627 |
| Total gastos comprometidos | 83.008.665 | 84.764.766 | 86.214.635 | 86.553.748 |
| Ingresos cíclicamente ajustados | 81.077.315 | 83.103.888 | 85.361.507 | 86.522.438 |
| Meta de balance estructural (% del PIB) | -0,5 | -0,5 | -0,25 | 0,0 |
| Nivel de gasto compatible con la meta | 82.739.188 | 84.795.341 | 86.223.772 | 86.522.438 |
| Diferencia entre gasto y holgura | -269.477 | 30.575 | 9.137 | -31.310 |
| Diferencia de gasto (millones US\$) | -321 | 38 | 12 | -41 |
| Diferencia de gasto (% del PIB) | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,0 |
| Balance efectivo compatible con la meta (% del PIB) | -0,3 | -0,3 | 0 | 0,3 |

FUENTE: DIRECCIÓN DE PRESUPUESTOS (DIPRES)

En el IFP que acompaña al proyecto de Presupuesto, esos espacios de gasto se esfumaron. Y, de hecho, son negativos para el conjunto del periodo en US\$ 312 millones.

En otras palabras, hoy el

gasto comprometido para el periodo supera en esa magnitud a los desembolsos que son coherentes con la meta fiscal.

Ahora, la proyección de Dipres es diferente a la del IFP previo, ya que en esta oportu-

nidad sale 2025 del periodo de análisis y entra 2029.

Los únicos dos años donde existen holguras presupuestarias son en 2027 y 2028, con apenas US\$ 50 millones (ver tabla).