

## INFORME DE EJECUCIÓN DEL GOBIERNO CENTRAL<sup>1,2,3</sup>

### Julio 2025

29 de agosto de 2025

#### DESTACADOS:

- **En julio los ingresos tributarios registraron un crecimiento anual de 17,6%**, incididos por la concreción de las opciones de pago diferido de la Operación Renta 2025 y por el alto dinamismo de la recaudación de IVA (10,6%). Con ello, **los ingresos totales del Gobierno Central alcanzaron una expansión de 19,4% en el mes** y acumulan un crecimiento de 6,3% en lo que va del año.
- Por su parte, **el Gasto Presupuestario acumulado a julio registró un crecimiento real de 3,3%** respecto del mismo período del año anterior, mientras el **Gasto Corriente** (gasto que afecta el patrimonio neto) aumentó un **3,1%**, el **Gasto de Capital** (gasto presupuestario en activos no financieros) lo hizo un **4,6% real**, respectivamente.
- Dentro del Gobierno Central Presupuestario, **el Gasto Corriente<sup>4</sup> a julio de 2025, presentó un avance de 59,1%**, mientras que **el Gasto de Capital<sup>5</sup> registró una tasa de avance de 47,7% respecto a la Ley Aprobada**. Esta última corresponde al **mayor porcentaje de avance en Gasto de Capital a julio desde 2010**.
- **A julio, se observó un déficit acumulado de 1,4% del PIB, correspondiente a \$4.728.851 millones**. En detalle, el Gobierno Central Total ha recaudado \$42.546.935 millones, y se han ejecutado gastos por \$45.275.786 millones.

#### Balance del Gobierno Central Total

(millones de pesos y % del PIB)

|                | jul-2025        |             | ene-jul 2025      |             |
|----------------|-----------------|-------------|-------------------|-------------|
|                | MM\$            | % del PIB   | MM\$              | % del PIB   |
| Ingresos       | 6.235.712       | 1,9         | 42.546.935        | 12,7        |
| Gastos         | 7.018.816       | 2,1         | 47.275.786        | 14,1        |
| <b>Balance</b> | <b>-783.104</b> | <b>-0,2</b> | <b>-4.728.851</b> | <b>-1,4</b> |

<sup>1</sup> Cierre estadístico: 26 de agosto de 2025. Los datos presentados se encuentran sujetos a revisiones en entregas posteriores.

<sup>2</sup> El Producto Interno Bruto (PIB) utilizado en este informe corresponde a la estimación realizada para 2025 en el [Informe de Finanzas Públicas \(IFP\) del segundo trimestre de 2025](#).

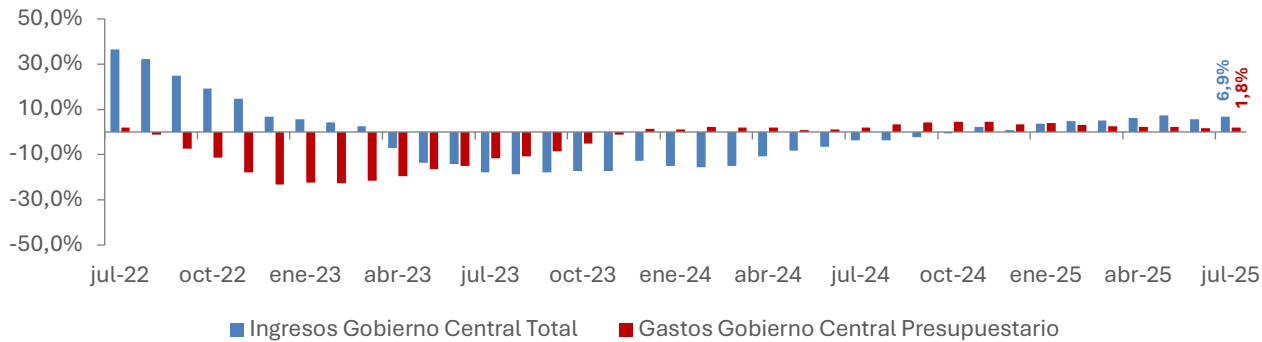
<sup>3</sup> Las cifras de Otros ingresos (no tributarios) y de Fluctuación Deudores más Diferencias Pendientes (de otros ingresos tributarios) de 2024 y 2025 están ajustadas por la reclasificación presupuestaria de registros contables. Para más información, ver Recuadro 2 del Informe de Finanzas Públicas del Informe de Finanzas Públicas del primer trimestre de 2025.

<sup>4</sup> Gasto en transacciones que afectan el patrimonio neto.

<sup>5</sup> Gasto asociado a transacciones en activos no financieros.

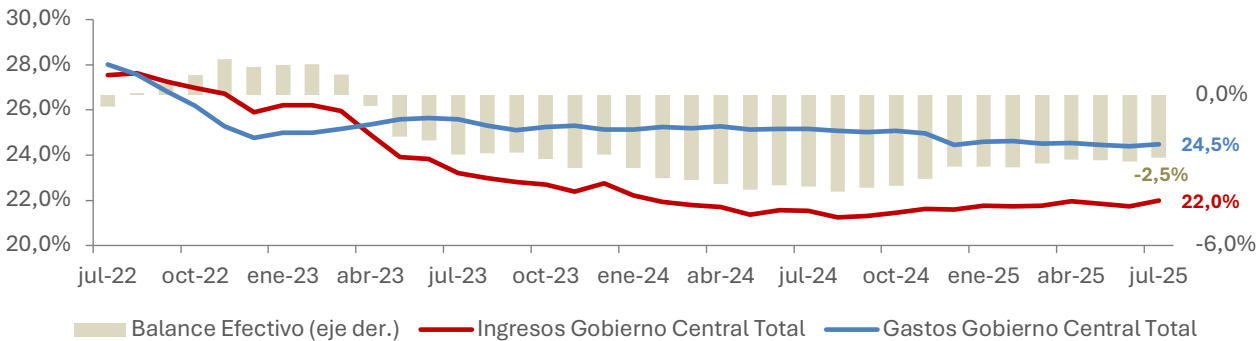
- La **variación real en 12 meses del promedio móvil** de los ingresos del Gobierno Central Total en julio fue de 6,9%, mientras que la variación de los gastos del Gobierno Central Presupuestario fue de 1,8%. El siguiente gráfico presenta la evolución de estas series desde julio de 2022.

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



- La **ejecución acumulada en 12 meses móviles** del Gobierno Central Total a julio presentó **ingresos totales en torno a 22,0% del PIB y gastos por 24,5% del PIB**. Así, el Balance Efectivo del Gobierno Central Total ha registrado un déficit acumulado en 12 meses de 2,5% del PIB.

**Ingresos, Gastos y Balance del Gobierno Central Total 2022-2025**  
(acumulado en 12 meses móviles, % del PIB)



- Con respecto a las **transacciones bajo la línea** de resultados, que **corresponden a operaciones de financiamiento**, al mes de julio **destacan las Amortizaciones, seguido por Préstamos** (centrados principalmente en el Ministerio de Vivienda y Urbanismo).

# INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

## Ingresos en julio

- Los ingresos del Gobierno Central total crecieron 19,4% real anual, totalizando una recaudación de \$6.235.712 millones. El principal componente detrás de este resultado son los ingresos tributarios de contribuyentes no mineros (19,4%), los que fueron parcialmente compensados por una caída en la tributación del conjunto GMP10 (-4,5%). Adicionalmente, el componente de cobre bruto alcanzó \$329.311 millones, impulsado en parte por un pago de dividendos que ejecutó Codelco durante el mes.

### Ingresos del Gobierno Central Total, mensual (millones de pesos y variación real anual)

|                                            | MM\$      |           | Var. 12 meses real |       |            |       |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|--------------------|-------|------------|-------|
|                                            | jun       | jul       | jun                | jul   | Incidencia |       |
| INGRESOS                                   | 5.637.533 | 6.235.712 | -3,2               | 19,4  | 100,0      | 100,0 |
| Ingresos tributarios netos                 | 4.582.745 | 5.082.009 | -5,8               | 17,6  | 151,4      | 75,2  |
| <i>Tributación minería privada (GMP10)</i> | 409.067   | 311.697   | 8,2                | -4,5  | -16,5      | -1,5  |
| <i>Tributación resto contribuyentes</i>    | 4.173.678 | 4.770.312 | -7,0               | 19,4  | 167,9      | 76,6  |
| Cobre bruto (Codelco)                      | 147.032   | 329.311   | 17,4               | 314,3 | -11,6      | 24,7  |
| Imposiciones previsionales                 | 362.757   | 349.314   | 20,9               | 14,0  | -33,5      | 4,2   |
| Donaciones                                 | 3.998     | 5.213     | 36,2               | -16,3 | -0,6       | -0,1  |
| Rentas de la propiedad                     | 81.921    | 129.246   | 8,9                | -35,8 | -3,6       | -7,1  |
| Ingresos de operación                      | 110.272   | 125.936   | -1,9               | -1,1  | 1,2        | -0,1  |
| Otros ingresos                             | 348.194   | 214.168   | 2,0                | 19,5  | -3,7       | 3,4   |
| Venta de activos físicos                   | 613       | 515       | -55,6              | -77,6 | 0,4        | -0,2  |

Nota: Incluye reclasificación de cuentas presupuestarias de fluctuación deudores. Para más información, ver Recuadro 2 del Informe de Finanzas Públicas del primer trimestre de 2025.

### Ingresos del Gobierno Central Total, acumulado (millones de pesos y variación real anual)

|                                            | MM\$       |            | Var. 12 meses real |       |            |       |
|--------------------------------------------|------------|------------|--------------------|-------|------------|-------|
|                                            | jun        | jul        | jun                | jul   | Incidencia |       |
| INGRESOS                                   | 36.311.223 | 42.546.935 | 4,3                | 6,3   | 100,0      | 100,0 |
| Ingresos tributarios netos                 | 31.087.686 | 36.169.695 | 6,2                | 7,7   | 120,0      | 102,0 |
| <i>Tributación minería privada (GMP10)</i> | 2.941.944  | 3.253.641  | 90,2               | 73,7  | 92,5       | 54,7  |
| <i>Tributación resto contribuyentes</i>    | 28.145.741 | 32.916.054 | 1,5                | 3,8   | 27,5       | 47,3  |
| Cobre bruto (Codelco)                      | 711.592    | 1.040.903  | 7,4                | 40,3  | 3,2        | 11,9  |
| Imposiciones previsionales                 | 2.049.659  | 2.398.973  | 6,4                | 7,4   | 8,1        | 6,6   |
| Donaciones                                 | 48.786     | 54.000     | 5,3                | 2,7   | 0,2        | 0,1   |
| Rentas de la propiedad                     | 612.740    | 741.986    | -31,7              | -32,5 | -18,9      | -14,2 |
| Ingresos de operación                      | 753.649    | 879.585    | -1,3               | -1,2  | -0,6       | -0,4  |
| Otros ingresos                             | 1.045.080  | 1.259.248  | -14,5              | -10,1 | -11,7      | -5,6  |
| Venta de activos físicos                   | 2.030      | 2.545      | -70,3              | -72,1 | -0,3       | -0,3  |

Nota: Incluye reclasificación de cuentas presupuestarias de fluctuación deudores. Para más información, ver Recuadro 2 del Informe de Finanzas Públicas del primer trimestre de 2025.

**Ingresos tributarios netos, mensual<sup>(1,2)</sup>**  
(millones de pesos, % de variación e incidencia)

|                                                 | MM\$             |                  | Var. 12 meses real |              |              |              |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                 | jun              | jul              | jun                | jul          | Incidencia   |              |
| <b>Impuestos a la Renta</b>                     | <b>1.921.973</b> | <b>1.794.695</b> | <b>-8,6</b>        | <b>27,3</b>  | <b>64,2</b>  | <b>50,6</b>  |
| Declaración Anual                               | -177.349         | -302.577         | -683,7             | 40,7         | 54,6         | 27,3         |
| Impuestos                                       | 988.267          | 30.848           | 91,8               | -44,9        | -166,9       | -3,3         |
| Sistemas de Pago                                | -1.165.616       | -333.425         | -140,4             | 41,2         | 240,3        | 30,6         |
| Declaración y Pago Mensual                      | 647.994          | 683.368          | -12,6              | 14,8         | 33,0         | 11,6         |
| Pagos Provisionales Mensuales                   | 1.451.329        | 1.413.905        | 9,0                | 6,7          | -42,2        | 11,6         |
| <b>Impuesto al Valor Agregado</b>               | <b>2.283.394</b> | <b>2.621.435</b> | <b>3,5</b>         | <b>10,6</b>  | <b>-27,6</b> | <b>32,9</b>  |
| I.V.A. Declarado                                | 3.484.062        | 3.878.659        | 6,9                | 5,1          | -79,4        | 24,8         |
| Crédito Especial Empresas Constructoras         | -34.352          | -29.931          | 5,0                | 8,6          | -0,6         | 0,4          |
| Devoluciones                                    | -1.166.316       | -1.227.293       | -14,6              | 4,6          | 52,5         | 7,8          |
| <b>Impuestos a Productos Específicos</b>        | <b>295.341</b>   | <b>397.408</b>   | <b>11,1</b>        | <b>7,4</b>   | <b>-10,4</b> | <b>3,6</b>   |
| Tabacos, Cigarros y Cigarrillos                 | 63.920           | 81.256           | -9,3               | -4,9         | 2,3          | -0,5         |
| Combustibles                                    | 231.421          | 255.647          | 18,5               | 8,9          | -12,8        | 2,7          |
| Der. de Extracción Ley de Pesca                 | 0                | 60.506           | -                  | 21,6         | 0,0          | 1,4          |
| <b>Impuestos a los Actos Jurídicos</b>          | <b>73.235</b>    | <b>78.840</b>    | <b>9,9</b>         | <b>0,6</b>   | <b>-2,3</b>  | <b>0,1</b>   |
| <b>Impuestos al Comercio Exterior</b>           | <b>51.252</b>    | <b>53.338</b>    | <b>15,3</b>        | <b>2,9</b>   | <b>-2,4</b>  | <b>0,2</b>   |
| <b>Otros</b>                                    | <b>-42.450</b>   | <b>136.293</b>   | <b>-123,6</b>      | <b>240,2</b> | <b>78,6</b>  | <b>12,6</b>  |
| Fluctuación Deudores más Diferencias Pendientes | -130.774         | -77.977          | -914,5             | 39,8         | 51,8         | 6,8          |
| Otros                                           | 88.324           | 214.270          | -46,2              | 26,3         | 26,7         | 5,9          |
| <b>Ingresos Netos por Impuestos</b>             | <b>4.582.745</b> | <b>5.082.009</b> | <b>-5,8</b>        | <b>17,6</b>  | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

Notas: <sup>(1)</sup> Declaración anual, sistema de pagos, crédito especial empresas constructoras, devoluciones de IVA, otros y fluctuación deudores más diferencias pendientes son montos negativos en 2024 y en 2025, por lo tanto, las variaciones anuales de estos componentes reflejan su efecto sobre la recaudación fiscal. <sup>(2)</sup> Incluye reclasificación de cuentas presupuestarias de fluctuación deudores. Para más información, ver Recuadro 2 del Informe de Finanzas Públicas del primer trimestre de 2025.

**Ingresos tributarios netos, acumulado<sup>(1,2)</sup>**  
(millones de pesos, % de variación e incidencia)

|                                                 | MM\$              |                   | Var. 12 meses real |              |              |              |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                 | jun               | jul               | jun                | jul          | Incidencia   |              |
| <b>Impuestos a la Renta</b>                     | <b>14.287.119</b> | <b>16.081.815</b> | <b>12,1</b>        | <b>13,7</b>  | <b>85,3</b>  | <b>75,0</b>  |
| Declaración Anual                               | 738.433           | 435.855           | 200,3              | 263,7        | 81,5         | 27,3         |
| Impuestos                                       | 17.900.778        | 17.931.626        | 12,7               | 12,6         | 111,4        | 77,7         |
| Sistemas de Pago                                | -17.162.346       | -17.495.771       | -9,8               | -8,0         | -84,2        | -50,4        |
| Declaración y Pago Mensual                      | 5.129.264         | 5.812.632         | 13,2               | 13,4         | 32,9         | 26,6         |
| Pagos Provisionales Mensuales                   | 8.419.423         | 9.833.328         | 5,7                | 5,9          | 25,1         | 21,1         |
| <b>Impuesto al Valor Agregado</b>               | <b>13.870.716</b> | <b>16.492.151</b> | <b>2,6</b>         | <b>3,8</b>   | <b>19,7</b>  | <b>23,6</b>  |
| I.V.A. Declarado                                | 22.080.652        | 25.959.311        | 5,3                | 5,3          | 61,2         | 50,4         |
| Crédito Especial Empresas Constructoras         | -215.104          | -245.035          | 0,7                | 1,7          | 0,1          | 0,2          |
| Devoluciones                                    | -7.994.833        | -9.222.126        | -10,4              | -8,1         | -41,6        | -26,9        |
| <b>Impuestos a Productos Específicos</b>        | <b>1.851.856</b>  | <b>2.249.264</b>  | <b>10,3</b>        | <b>9,8</b>   | <b>9,6</b>   | <b>7,8</b>   |
| Tabacos, Cigarros y Cigarrillos                 | 489.180           | 570.436           | -6,7               | -6,5         | -2,0         | -1,5         |
| Combustibles                                    | 1.362.676         | 1.618.322         | 18,2               | 16,6         | 11,6         | 9,0          |
| Der. de Extracción Ley de Pesca                 | 0                 | 60.506            | -100,0             | 18,2         | -0,1         | 0,4          |
| <b>Impuestos a los Actos Jurídicos</b>          | <b>416.528</b>    | <b>495.368</b>    | <b>9,1</b>         | <b>7,7</b>   | <b>1,9</b>   | <b>1,4</b>   |
| <b>Impuestos al Comercio Exterior</b>           | <b>306.600</b>    | <b>359.938</b>    | <b>12,5</b>        | <b>10,9</b>  | <b>1,9</b>   | <b>1,4</b>   |
| <b>Otros</b>                                    | <b>354.866</b>    | <b>491.159</b>    | <b>-48,3</b>       | <b>-32,4</b> | <b>-18,3</b> | <b>-9,1</b>  |
| Fluctuación Deudores más Diferencias Pendientes | -542.936          | -620.913          | -57,5              | -30,9        | -11,0        | -5,7         |
| Otros                                           | 897.802           | 1.112.072         | -12,9              | -7,4         | -7,4         | -3,4         |
| <b>Ingresos Netos por Impuestos</b>             | <b>31.087.685</b> | <b>36.169.694</b> | <b>6,2</b>         | <b>7,7</b>   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

Notas: <sup>(1)</sup> Declaración anual, sistema de pagos, crédito especial empresas constructoras, devoluciones de IVA, otros y fluctuación deudores más diferencias pendientes son montos negativos en 2024 y en 2025, por lo tanto, las variaciones anuales de estos componentes reflejan su efecto sobre la recaudación fiscal. <sup>(2)</sup> Incluye reclasificación de cuentas presupuestarias de fluctuación deudores. Para más información, ver Recuadro 2 del Informe de Finanzas Públicas del primer trimestre de 2025.

- **Los ingresos tributarios netos registraron un aumento de 17,6% real anual en julio.** El impuesto a la renta creció un 27,3% en el mes, incidido principalmente por los pagos diferidos de la Operación Renta 2025 (que se reflejaron en una reducción del componente Sistemas de Pago). Además, los impuestos de declaración mensual crecieron un 14,8% y los Pagos Provisionales Mensuales un 6,7%.
  - **El impuesto al valor agregado (IVA) registró un crecimiento interanual de 10,6%.** El resultado se explica por un crecimiento de 5,1% en el IVA declarado y, en menor medida, una reducción de 4,6% en las devoluciones de este impuesto.
  - **La recaudación tributaria de la minería privada GMP10 presentó una variación de -4,5%.** Si bien los PPM mantuvieron los niveles registrados en meses recientes (US\$ 340 millones en julio), el resultado del mes se vio incidido negativamente por devoluciones de contribuyentes específicos.
  - **La tributación del Impuesto Específico a los Combustibles creció un 8,9% anual.** El resultado se compone de una mayor recaudación del tributo asociado al diésel (22,9%, neto de crédito de IVA) y por un aumento del en el caso de las gasolinas 6,6%.
- Respecto a los ingresos no tributarios, destaca el resultado de cobre bruto (314,3%) explicado en parte por un pago de dividendos que realizó la empresa estatal durante el mes de julio.

**Incidencias de las variaciones anuales de los Ingresos tributarios netos**

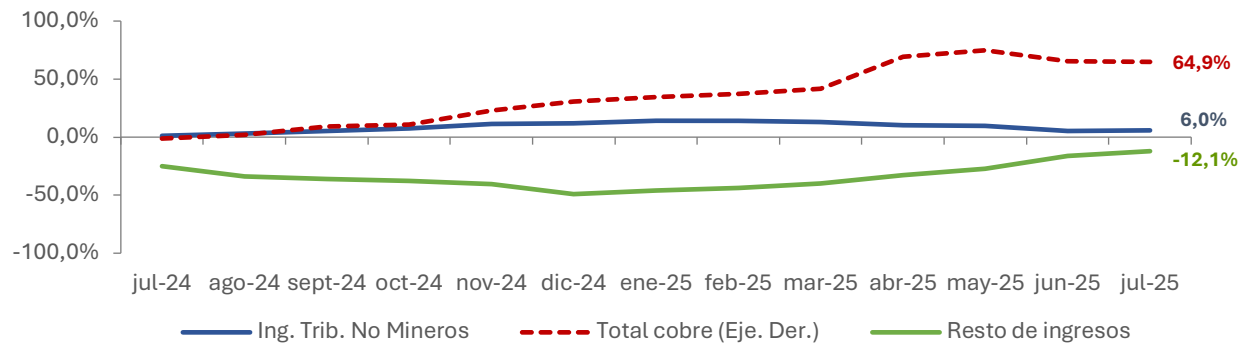
(% de incidencia mensual y acumulado)

|                                       | <b>Incidencia variación julio</b> | <b>Incidencia variación acumulada a julio</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Ingresos tributarios netos</b>     | <b>100,0</b>                      | <b>100,0</b>                                  |
| Tributación minería privada           | -1,9                              | 53,6                                          |
| Tributación contribuyentes no mineros | 101,9                             | 46,4                                          |

**Ingresos acumulados a julio**

- **Los ingresos del Gobierno Central total acumulan a julio un incremento de 6,3% respecto al mismo período del año previo, incididos fundamentalmente por los ingresos tributarios totales (7,7%).** También contribuyen a este resultado, aunque en menor medida, los componentes de cobre bruto (40,3%) e imposiciones previsionales (7,4%).
- En términos de promedios móviles en 12 meses, el siguiente gráfico muestra las variaciones de los ingresos de la tributación no minera, del cobre (gran minería privada y Codelco) y del resto de los ingresos. En particular, se observa un alza en los ingresos cobre debido al Royalty; una estabilización en el crecimiento de los ingresos tributarios no mineros; y variaciones menos negativas en el resto de los ingresos.

### Ingresos Gobierno Central 2024-2025<sup>(1,2)</sup> (variación real anual del promedio móvil 12 meses, %)



Notas: <sup>(1)</sup> Resto de ingresos considera Imposiciones previsionales, Donaciones, Rentas de la propiedad, Ingresos de operación, Otros ingresos y Venta de activos físicos. Total cobre considera la tributación de la minería privada (GMP10) y Cobre Bruto (Codelco). <sup>(2)</sup> Incluye reclasificación de cuentas presupuestarias de fluctuación deudores. Para más información, ver Recuadro 2 del Informe de Finanzas Públicas del primer trimestre de 2025.

## GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO

### Gastos en julio

En julio, el gasto presupuestario se incrementó en 6,7% real anual, explicado por el incremento de sus dos componentes.

- **El gasto corriente (gasto que afecta el patrimonio neto) presentó un aumento real anual de 6,7% en julio**, impulsado por la expansión de la ejecución de subsidios y donaciones, seguido por el crecimiento del gasto en intereses.
  - **Los subsidios y donaciones presentaron un aumento real de 6,8%**, explicado principalmente por una mayor ejecución en el Financiamiento Institucional para la Gratuidad, y en menor medida, por las transferencias del Fondo Nacional de Desarrollo Científico y Tecnológico (FONDECYT).
  - **El gasto en intereses presentó un crecimiento real de 13,2%** que se debe a la incorporación de nuevas emisiones entre julio de ambos años y que generan incrementos en el monto de intereses principalmente en moneda extranjera (dólares y euros); también influye en promedio, la depreciación del nivel de tipo de cambio observado en el período de medición, que afecta a la deuda denominada en moneda extranjera al convertirla a pesos (depreciación del peso respecto al dólar y euro).
- **El gasto de capital (gasto presupuestario en activos no financieros) tuvo una expansión real anual de 7,0% en el mes**, explicado por el alza de sus dos componentes.
  - **La inversión de julio presentó un aumento real de 5,3% en doce meses** que se explica por una mayor ejecución en proyectos de la Dirección General de Obras Públicas del Ministerio de Obras Públicas.
  - **Por su parte, las transferencias de capital de julio tuvieron una expansión real de 7,8%**, explicado principalmente por una mayor ejecución en el Ministerio de Vivienda y Urbanismo, en el marco del Plan de Emergencia Habitacional.

**Gastos del Gobierno Central Presupuestario, mensual**  
(millones de pesos, % de variación e incidencia)

|                                              | MM\$             |                  | Var. 12 meses real |            |                 |              |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|------------|-----------------|--------------|
|                                              | jun              | jul              | Incidencia         |            | jun             | jul          |
| <b>Gastos que afectan el patrimonio neto</b> | <b>5.863.851</b> | <b>6.131.367</b> | <b>4,8</b>         | <b>6,7</b> | <b>-8.139,1</b> | <b>86,9</b>  |
| Personal                                     | 1.635.768        | 1.284.263        | 6,1                | 6,9        | -2.811,8        | 18,8         |
| Bienes y servicios de consumo y producción   | 531.245          | 543.611          | 3,1                | 3,7        | -474,6          | 4,4          |
| Intereses                                    | 26.893           | 878.976          | -75,9              | 13,2       | 2.546,2         | 23,2         |
| Subsidios y donaciones                       | 2.390.525        | 2.141.954        | 8,2                | 6,8        | -5.414,9        | 31,0         |
| Prestaciones previsionales <sup>(1)</sup>    | 1.255.749        | 1.252.886        | 5,1                | 2,5        | -1.829,7        | 6,8          |
| Otros                                        | 23.671           | 29.677           | 27,8               | 64,0       | -154,4          | 2,6          |
| <b>Gastos en activos no financieros</b>      | <b>912.583</b>   | <b>887.204</b>   | <b>-23,1</b>       | <b>7,0</b> | <b>8.239,1</b>  | <b>13,1</b>  |
| Inversión                                    | 394.091          | 293.363          | -35,7              | 5,3        | 6.572,8         | 3,3          |
| Transferencias de capital                    | 518.493          | 593.842          | -9,7               | 7,8        | 1.666,4         | 9,8          |
| <b>Total Gastos</b>                          | <b>6.776.434</b> | <b>7.018.572</b> | <b>-0,05</b>       | <b>6,7</b> | <b>100,0</b>    | <b>100,0</b> |

<sup>(1)</sup> Gasto no incluye el bono electrónico Fonasa.

**Gastos del Gobierno Central Presupuestario, acumulado**  
(millones de pesos, % de variación e incidencia)

|                                              | MM\$              |                   | Var. 12 meses real |            |              |              |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------|--------------|--------------|
|                                              | jun               | jul               | jun                | jul        | Incidencia   |              |
|                                              |                   |                   |                    |            | jun          | jul          |
| <b>Gastos que afectan el patrimonio neto</b> | <b>34.893.957</b> | <b>41.025.324</b> | <b>2,5</b>         | <b>3,1</b> | <b>80,1</b>  | <b>82,0</b>  |
| Personal                                     | 8.579.784         | 9.864.047         | 8,1                | 7,9        | 59,4         | 47,6         |
| Bienes y servicios de consumo y producción   | 3.536.424         | 4.080.035         | 11,3               | 10,2       | 33,2         | 24,8         |
| Intereses                                    | 2.050.944         | 2.929.920         | 5,9                | 8,0        | 10,6         | 14,2         |
| Subsidios y donaciones                       | 12.816.713        | 14.958.667        | -3,7               | -2,3       | -45,1        | -22,9        |
| Prestaciones previsionales <sup>(1)</sup>    | 7.778.272         | 9.031.158         | 3,1                | 3,0        | 21,7         | 17,4         |
| Otros                                        | 131.820           | 161.497           | 1,9                | 9,5        | 0,2          | 0,9          |
| <b>Gastos en activos no financieros</b>      | <b>5.361.212</b>  | <b>6.248.416</b>  | <b>4,2</b>         | <b>4,6</b> | <b>19,9</b>  | <b>18,0</b>  |
| Inversión                                    | 2.226.643         | 2.520.005         | 6,9                | 6,7        | 13,3         | 10,4         |
| Transferencias de capital                    | 3.134.569         | 3.728.411         | 2,3                | 3,2        | 6,6          | 7,5          |
| <b>Total Gastos</b>                          | <b>40.255.169</b> | <b>47.273.741</b> | <b>2,7</b>         | <b>3,3</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

<sup>(1)</sup> Gasto no incluye el bono electrónico Fonasa.

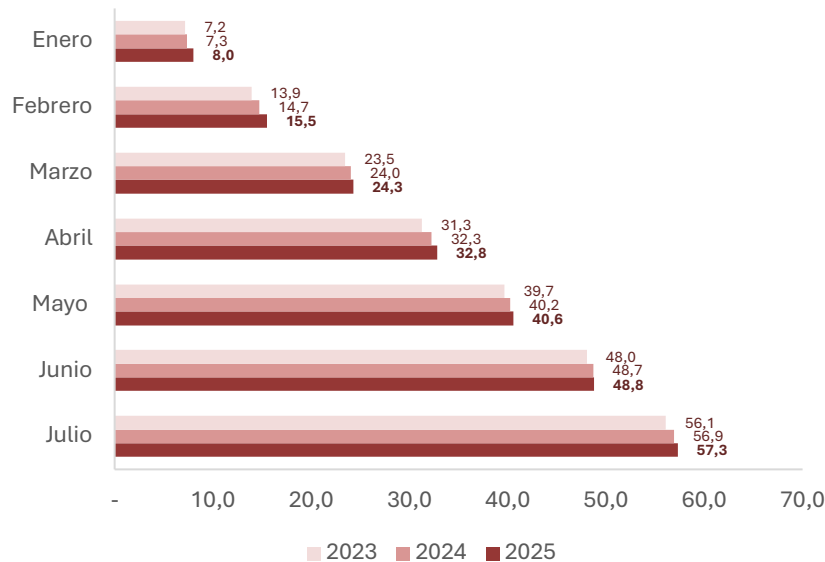
**Avance del gasto ejecutado del Gobierno Central Presupuestario**

**La tasa de ejecución del gasto presupuestario a julio fue de 57,3% respecto a la Ley Aprobada.** Las partidas que han mostrado los mayores avances en la ejecución del gasto presupuestario son **el Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género, el Ministerio de Hacienda y el Ministerio de Salud**, con tasas de ejecución de **71,0%, 67,5% y 67,3%**, respectivamente, sobre la Ley Aprobada. el avance del **Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género** se debe a las transferencias corrientes asociadas con la ejecución de la oferta programática del ministerio. En el caso del **Ministerio de Hacienda**, su avance se explica por los mayores gastos en personal, principalmente por la aplicación de la ley N°19.041 que otorga una asignación de incentivo tributario a los funcionarios de órganos fiscalizadores, cuyo presupuesto se incorpora mediante decreto durante el año. Por último, el avance del **Ministerio de Salud** se explica por los mayores gastos operacionales asociados a la producción en los Servicios de Salud.

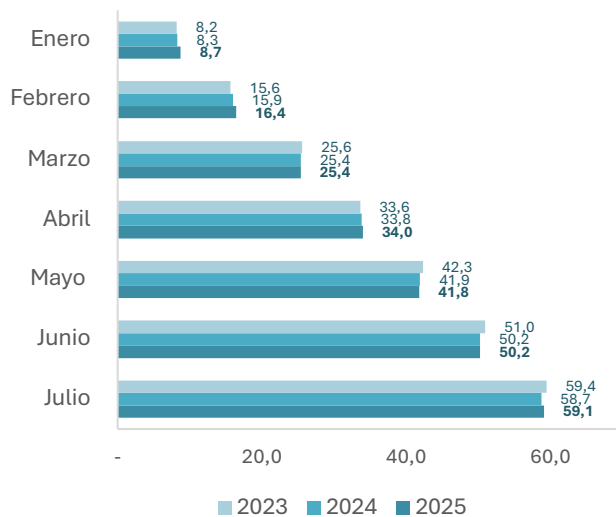
**Tasa de ejecución del Gasto Presupuestario según subtítulos**  
(% de avance de ejecución sobre la Ley de Presupuestos Aprobada)

| <b>Gastos presupuestarios</b>                                        | <b>Julio</b> | <b>Acumulado a julio</b> |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|
| <b>Total gastos presupuestarios</b>                                  | <b>8,5</b>   | <b>57,3</b>              |
| <b>Total gastos que afectan el patrimonio neto (gasto corriente)</b> | <b>8,8</b>   | <b>59,1</b>              |
| Personal                                                             | 8,0          | 61,4                     |
| Bienes y servicios de consumo y producción                           | 9,2          | 68,7                     |
| Intereses                                                            | 22,7         | 75,8                     |
| Subsidios y donaciones                                               | 7,4          | 52,0                     |
| Prestaciones previsionales                                           | 8,5          | 61,3                     |
| <b>Gastos en activos no financieros (gasto de capital)</b>           | <b>6,8</b>   | <b>47,7</b>              |
| Inversión                                                            | 5,2          | 44,3                     |
| Transferencias de capital                                            | 8,0          | 50,4                     |

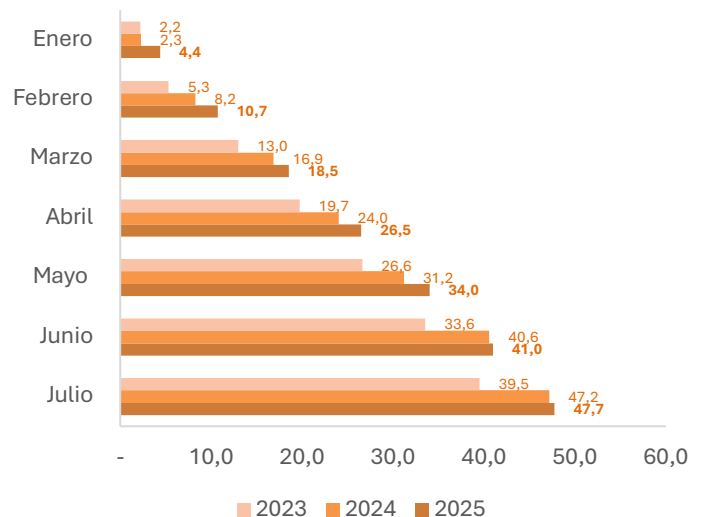
### Ejecución Gasto Presupuestario (% de avance sobre la Ley de Presupuestos Aprobada)



### Ejecución Gasto Corriente (% de avance sobre la Ley de Presupuestos Aprobada)



### Ejecución Gasto de Capital (% de avance sobre la Ley de Presupuestos Aprobada)



El gasto del Gobierno Central Total registró un crecimiento de 3,3% real anual a julio, explicado por el crecimiento del gasto presupuestario, en contraste con la caída del gasto extrapresupuestario.

### Gastos del Gobierno Central Total (millones de pesos, % de variación real y % del PIB)

|                            | Julio            |                     | Acumulado a julio |                     |
|----------------------------|------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|                            | MM\$             | Var. real anual (%) | MM\$              | Var. real anual (%) |
| Gastos Presupuestario      | 7.018.572        | 6,7                 | 47.273.741        | 3,3                 |
| Gastos Extrapresupuestario | 244              | -48,6               | 2.045             | -48,3               |
| <b>Gasto Total</b>         | <b>7.018.816</b> | <b>6,7</b>          | <b>47.275.786</b> | <b>3,3</b>          |

Ejecución del Gasto Corriente acumulado a julio

El gasto corriente a julio registró un porcentaje de ejecución de 59,1% con respecto de la Ley Aprobada y un incremento real de 3,1% en el monto ejecutado en comparación con el mismo período del año anterior. A continuación, se presenta el desempeño de las partidas con mayor gasto corriente en la Ley de Presupuestos Aprobada (sin considerar el Tesoro Público).

- En **Salud**, el gasto corriente a julio aumentó 9,0% real, explicado principalmente por los mayores avances en la ejecución de gastos de producción de los Servicios de Salud y por mayores gastos en personal, asociados a la aplicación de la ley N°21.724 de Reajuste General de Remuneraciones y a gastos en régimen asociado a profesionales del Período Asistencia Obligatorio (PAO), y personal médico y no médico ingresado durante 2024. Además, con menor incidencia, contribuyó el mayor gasto en licencias médicas.
- En **Trabajo y Previsión Social**, la ejecución a julio disminuyó 1,8% real anual, explicado por un efecto base, considerando que desde enero de este año no está en vigencia el Bolsillo Familiar Electrónico, determinando una caída respecto del 2024. Contrastan los incrementos asociados a la Pensión Garantizada Universal (PGU) ley N°21.419, y en menor medida, un mayor gasto en Prestaciones Sociales de DIPRECA.
- En **Educación**, la ejecución a julio se incrementó 4,5% real debido a la mayor ejecución de gastos en personal, asociados al traspaso de los Servicios Educativos en Servicios Locales de Educación en implementación y por aplicación de la ley N°21.724 de Reajuste General de Remuneraciones. Incidido, además, por una mayor ejecución en el Programas de Alimentación Escolar de JUNAEB y JUNJI.
- En **Defensa Nacional**, el gasto corriente acumulado a julio creció 2,1% real, y se explica por los mayores gastos operacionales en bienes y servicios de consumo, como el mantenimiento de unidades marítimas (DGTM y la Armada), y en menor medida, por mayores gastos en personal debido a la aplicación de la ley N°21.724 de Reajuste General de Remuneraciones, lo que es parcialmente compensado por la caída en la ejecución de transferencias corrientes.
- En **Interior**, la ejecución a julio tuvo una caída real de 45,4% que se explica por el traspaso de servicios al nuevo Ministerio de Seguridad Pública, los que a partir de abril se consultan en la ejecución del nuevo ministerio creado.

Partidas con mayor Gasto Corriente en la Ley de Presupuestos 2025 (Ley Aprobada)<sup>(1)(2)</sup>  
(millones de pesos, % de avance de ejecución y % de variación real)

| Partidas                        | Ley de Presupuestos 2025 | Ejecución a julio 2025 | 2025 | % Avance a julio |                                     | Diferencia 2025-2024 |
|---------------------------------|--------------------------|------------------------|------|------------------|-------------------------------------|----------------------|
|                                 |                          |                        |      | 2024             | Variación real anual <sup>(2)</sup> |                      |
| Gobierno Central Presupuestario | 69.443.067               | 41.025.324             | 59,1 | 58,7             | 3,1                                 | 1.246.736            |
| Salud                           | 14.877.648               | 10.250.856             | 68,9 | 66,2             | 9,0                                 | 843.075              |
| Trabajo                         | 14.999.250               | 8.777.037              | 58,5 | 59,5             | -1,8                                | -157.285             |
| Educación                       | 15.539.645               | 8.763.925              | 56,4 | 55,4             | 4,5                                 | 373.737              |
| Defensa                         | 2.155.088                | 1.277.403              | 59,3 | 59,0             | 2,1                                 | 26.789               |
| Interior                        | 2.618.682                | 833.959                | 31,8 | 60,5             | -45,4                               | -692.345             |

<sup>(1)</sup> Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2025 (sin Tesoro Público), se ordenan descendientemente por el monto de ejecución acumulada en 2025. El Gasto Corriente aprobado de estas 5 partidas representa un 72,3% del Gasto Corriente aprobado.

<sup>(2)</sup> Variación del monto ejecutado acumulado a julio con respecto al mismo período del año anterior, medido en moneda 2025.

Ejecución del Gasto de Capital acumulado a julio

El gasto de capital muestra un porcentaje de ejecución de 47,7% en relación con la Ley Aprobada, con un avance de 44,3% en la ejecución de la inversión y de 50,4% en la ejecución de las transferencias de capital. Adicionalmente, el gasto de capital acumulado a julio presentó un crecimiento real de 4,6%. A continuación, se presenta el desempeño de las partidas con mayor gasto de capital en la Ley de Presupuestos Aprobada.

- En **Obras Públicas**, la ejecución acumulada a julio registra un incremento de 7,3% real respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un mayor avance en gastos de inversión, efecto de la mayor celeridad en el proceso de identificación presupuestaria, y en menor medida, por una mayor ejecución en transferencias de capital de las Direcciones Generales de Obras Públicas y de Concesiones de Obras.
- En **Vivienda y Urbanismo** se registra un crecimiento real de 5,2% acumulado a julio debido a una mayor ejecución en transferencias de capital asociadas al Subsidio Fondo Solidario de Elección de Vivienda, en el marco del Plan de Emergencia Habitacional; y en menor medida, por una mayor ejecución en iniciativas de inversión.
- El **Financiamiento a Gobiernos Regionales** presenta un incremento de 5,4% real anual a julio, explicado por una mayor celeridad en el proceso de apertura de los presupuestos iniciales de los Gobiernos Regionales, incidido también, por el mayor arrastre de proyectos en ejecución.
- En **Salud**, la ejecución acumulada a julio registra un aumento real de 5,5% respecto al mismo periodo de 2024, se explica por la mayor ejecución en iniciativas de inversión, acorde con la mayor celeridad en el proceso de identificación de proyectos.
- En **Interior**, la ejecución a julio disminuyó 35,3% real explicado principalmente por la menor ejecución en transferencias de capital de SUBDERE a Municipalidades, para las iniciativas del Programa de Mejoramiento Urbano y Equipamiento Comunal, y del Programa Mejoramiento de Barrios. Cabe señalar, que es un programa que cuenta con menor presupuesto disponible este año.

Partidas con mayor Gasto de Capital en Ley de Presupuestos 2025 (Ley Aprobada)<sup>(1)</sup>  
(millones de pesos, % de avance de ejecución y % de variación real)

| Partidas                        | Ley de Presupuestos 2025 | Ejecución a julio 2025 | 2025 | % Avance a julio |                                     | Diferencia 2025-2024 |
|---------------------------------|--------------------------|------------------------|------|------------------|-------------------------------------|----------------------|
|                                 |                          |                        |      | 2024             | Variación real anual <sup>(2)</sup> |                      |
| Gobierno Central Presupuestario | 13.085.755               | 6.248.416              | 47,7 | 47,2             | 4,6                                 | 272.818              |
| Obras Públicas                  | 4.634.228                | 2.186.723              | 47,2 | 43,5             | 7,3                                 | 148.025              |
| Vivienda                        | 3.720.329                | 1.981.134              | 53,3 | 54,2             | 5,2                                 | 98.673               |
| Financiamiento Gore             | 1.821.933                | 971.781                | 53,3 | 53,5             | 5,4                                 | 49.626               |
| Salud                           | 961.909                  | 409.352                | 42,6 | 42,4             | 5,5                                 | 21.407               |
| Interior                        | 508.286                  | 126.071                | 24,8 | 37,9             | -35,3                               | -68.823              |

<sup>(1)</sup> Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2025, se ordenan descendientemente por el monto de ejecución acumulada en 2025. El Gasto de Capital aprobado de estas 5 partidas representa un 89,0% del Gasto de Capital aprobado.  
<sup>(2)</sup> Variación del monto ejecutado acumulado a julio con respecto al mismo período del año anterior, medido en moneda 2025.

Para complementar, se presenta por separado el gasto de sus dos componentes: inversión y transferencias de capital.

- En la primera parte del gasto de capital, que corresponde a **inversión**, se registra un crecimiento de 6,7% respecto al mismo período del año anterior. En **Obras Públicas** se registra un aumento de 7,3% real que se explica por el mayor avance en la ejecución de gasto asociado al desarrollo de iniciativas de inversión derivado del aumento en la celeridad en la identificación de proyectos. En **Salud** se registró una expansión de 11,0% gracias a una identificación temprana, que logró evidenciar un mayor nivel en la ejecución de inversión asociado a obras de infraestructura de la red asistencial, así como por la adquisición de equipamientos clínicos. **Vivienda** presentó

un crecimiento de 3,1% explicado por la mayor ejecución en iniciativas emblemáticas de arrastre de vialidad estructurante y de construcción de parques.

- Por el contrario, en **Educación** se registró una disminución real de 15,7% explicado principalmente por la menor ejecución en iniciativas de inversión en Servicios Locales de Educación (principalmente explicado por el Servicio Local de Educación Andalién Sur) y en JUNAEB, lo que no se alcanza a compensar con la mayor ejecución en inversión de JUNJI. Por último, **Interior** presentó una caída de 15,1% explicado por el traspaso de Carabineros y PDI a la nueva partida Seguridad Pública.

**Partidas con mayor Inversión en Ley de Presupuestos 2025 (Ley Aprobada)<sup>(1)(2)</sup>**  
(millones de pesos, % avance de ejecución y % de variación real)

| Partidas                               | Ley de Presupuestos 2025 | Ejecución a julio 2025 | 2025        | % Avance a julio |                                     | Diferencia 2025-2024 |
|----------------------------------------|--------------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------------------------------|----------------------|
|                                        |                          |                        |             | 2024             | Variación real anual <sup>(2)</sup> |                      |
| <b>Gobierno Central Presupuestario</b> | <b>5.687.237</b>         | <b>2.520.005</b>       | <b>44,3</b> | <b>40,9</b>      | <b>6,7</b>                          | <b>158.116</b>       |
| Obras Públicas                         | 3.885.270                | 1.824.092              | 46,9        | 43,7             | 7,3                                 | 123.422              |
| Salud                                  | 644.548                  | 260.026                | 40,3        | 35,0             | 11,0                                | 25.695               |
| Vivienda                               | 507.004                  | 235.892                | 46,5        | 37,0             | 3,1                                 | 7.188                |
| Educación                              | 120.544                  | 28.072                 | 23,3        | 32,2             | -15,7                               | -5.227               |
| Interior                               | 135.131                  | 26.905                 | 19,9        | 27,3             | -15,1                               | -4.799               |

<sup>(1)</sup> Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2025, se ordenan descendientemente por el monto de ejecución acumulada en 2025. La Inversión aprobada de estas 5 partidas representa un 93,1% de la Inversión aprobada.

<sup>(2)</sup> Variación del monto ejecutado acumulado a julio con respecto al mismo período del año anterior, medido en moneda 2025.

- En cuanto a **transferencias de capital**, se registra un incremento real de 3,2% respecto al acumulado a julio del año pasado. En primer lugar, **Vivienda** presentó una expansión real anual de 5,5% explicada principalmente por la mayor ejecución en el Plan de Emergencia Habitacional, y en menor medida por el Subsidio de Mejoramiento de Viviendas y Barrios. Por otro lado, el **Financiamiento de los Gobiernos Regionales** aumentó 5,4% real anual se explica por una mayor celeridad en el proceso de apertura de los presupuestos iniciales de los Gobiernos Regionales. **Obras Públicas** presentó un incremento de 7,3% explicado principalmente por la mayor ejecución en transferencias del Programa Infraestructura para el Buen Vivir.
- Por el contrario, el **Ministerio de Salud** presentó una disminución real de 2,8% explicado una menor ejecución en el Subsidio Fijo a la Construcción, lo que es parcialmente compensado con las mayores ejecuciones en el Reintegro Crédito IVA Concesiones y en el Subsidio Fijo al Equipamiento, acorde con los flujos programados. Por último, **Interior** tuvo una disminución de 39,2% real explicado por la caída en el gasto de transferencias de capital de SUBDERE asociadas a los Programas de Desarrollo Local ejecutados a través de Municipalidades para iniciativas de los Programas de Mejoramiento Urbano (PMU) y de Mejoramiento de Barrios (PMB).

**Partidas con mayores Transferencias de Capital en Ley de Presupuestos 2025 (Ley Aprobada)<sup>(1)</sup>**  
(millones de pesos, % de avance de ejecución y % de variación real)

| Partidas                               | Ley de Presupuestos 2025 | Ejecución a julio 2025 | 2025        | % Avance a julio |                                     | Diferencia 2025-2024 |
|----------------------------------------|--------------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------------------------------|----------------------|
|                                        |                          |                        |             | 2024             | Variación real anual <sup>(2)</sup> |                      |
| <b>Gobierno Central Presupuestario</b> | <b>7.398.518</b>         | <b>3.728.411</b>       | <b>50,4</b> | <b>52,4</b>      | <b>3,2</b>                          | <b>114.702</b>       |
| Vivienda                               | 3.213.324                | 1.745.242              | 54,3        | 58,0             | 5,5                                 | 91.485               |
| Financiamiento Gore                    | 1.821.933                | 971.781                | 53,3        | 53,5             | 5,4                                 | 49.626               |
| Obras Públicas                         | 748.959                  | 362.631                | 48,4        | 42,6             | 7,3                                 | 24.603               |
| Salud                                  | 317.361                  | 149.326                | 47,1        | 62,7             | -2,8                                | -4.288               |
| Interior                               | 373.155                  | 99.166                 | 26,6        | 41,0             | -39,2                               | -64.024              |

<sup>(1)</sup> Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2025, se ordenan descendientemente por el monto de ejecución acumulada en 2025. Las Transferencias de Capital aprobadas de estas 5 partidas representan un 87,5% del total aprobado.

<sup>(2)</sup> Variación del monto ejecutado acumulado a julio con respecto al mismo período del año anterior, medido en moneda 2025.

## TRANSACCIONES BAJO LA LÍNEA QUE INCIDEN SOBRE NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

- Los conceptos señalados en la presente sección, así como resto de los elementos registrados en el Estado de Operaciones del Gobierno Central Presupuestario, corresponden a una reclasificación de los conceptos contenidos en la Ley de Presupuestos, agrupándolos en categorías según si afectan al patrimonio neto y la adquisición neta de activos no financieros, o si son operaciones de financiamiento. Aquellos **contenidos en este apartado** se denominan **transacciones "bajo la línea"** de resultados, pues **corresponden a operaciones de financiamiento** que modifican las tenencias de activos financieros y pasivos, y a su vez financian los movimientos “sobre la línea” expuestos en las secciones anteriores (y habituales en los informes de ejecución presupuestaria). Cabe destacar que esta clasificación sigue lo planteado por el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (2014) del Fondo Monetario Internacional.
- De acuerdo con los compromisos realizados por el ejecutivo en el Acuerdo Marco para la discusión del proyecto de la ley de Presupuestos del Sector Público para el año 2025, del 7 de noviembre de 2024, *“desde el informe de ejecución a enero 2025 incluirán los registros de Transacciones en activos financieros que inciden sobre las necesidades de financiamiento, en particular los correspondientes al subtítulo 30 Adquisición de Activos Financieros y subtítulo 32 Préstamos.”*
- Según el clasificador presupuestario<sup>6</sup>, **la adquisición de activos financieros** comprende la compra de valores mobiliarios e instrumentos financieros que no se liquiden, vendan o rescaten al 31 de diciembre del año en curso, y los **préstamos** pueden conformarse por asistencia social, hipotecarios, pignoraticios, de fomento, médicos, por anticipos a contratistas, por anticipos por cambio de residencia y por ventas a plazo. Cabe señalar que, con el objetivo de reflejar de manera consistente únicamente las necesidades de financiamiento que implican los subtítulos comprometidos, del Subtítulo 30 Adquisición de Activos Financieros, se excluye el ítem 01 correspondiente a la Compra de Títulos y Valores de la Partida 50 del Tesoro Público, dado que son fuente de financiamiento y no necesidad de financiamiento.
- Adicional a lo comprometido en el Acuerdo Marco señalado, se informan también los registros mensuales de necesidades de financiamiento adicional bajo la línea, incluyendo la asignación 003 **Bono de Reconocimiento** del ítem 01 del Subtítulo 23 Prestaciones de Seguridad Social y los ítems 01 y 02 correspondientes a **Amortizaciones** del subtítulo 34 Servicio de la Deuda.

---

<sup>6</sup> Ver más en el Decreto N°854, del Ministerio de Hacienda del año 2004, que determina las clasificaciones presupuestarias.

**Transacciones en activos financieros Gobierno Central Presupuestario**  
(millones de pesos, % de variación e incidencia)

|                                                                             | MM\$    | Julio<br>Var. 12<br>meses<br>real | % sobre<br>Ley<br>Aprobada | MM\$      | Acumulado a julio<br>Var. 12<br>meses<br>real | % sobre<br>Ley<br>Aprobada |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------|----------------------------|-----------|-----------------------------------------------|----------------------------|
| <b>Adquisición de Activos Financieros</b> (Subt. 30) <sup>(1)</sup>         | 194.753 | -12,0                             | 7,9                        | 962.193   | -15,0                                         | 39,2                       |
| <b>Préstamos</b> (Subt. 32)                                                 | 173.238 | -0,3                              | 7,5                        | 1.375.494 | 37,1                                          | 59,3                       |
| <b>Bono de Reconocimiento</b> (Asig. 003, Ítem 01, Subt. 23) <sup>(2)</sup> | 10.181  | -20,9                             | 6,0                        | 77.046    | -38,6                                         | 45,6                       |
| <b>Amortizaciones</b> (Ítems 01-02, Subt. 34) <sup>(3)</sup>                | 242.682 | -92,3                             | 4,5                        | 7.544.676 | -41,2                                         | 140,0                      |

<sup>(1)</sup> Excluye ítem 30.01 Compra de Títulos y Valores de la Partida 50 Tesoro Público dado que no corresponden a necesidades de financiamiento de política, sino que representan movimientos de fondos asociados a operaciones relacionadas con la administración de efectivo y disposición de financiamiento para el Sector Público por parte del Fisco.

<sup>(2)</sup> Comprende los recursos para cumplir con las obligaciones asociadas al Bono de Reconocimiento, los cuales están consignados en el subtítulo 23 del presupuesto del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social de Chile.

<sup>(3)</sup> En relación con la cifra indicada para el Subtítulo 34 Servicio a la Deuda, cabe señalar que esta no incluye el gasto destinado al pago de Deuda Flotante correspondiente al ítem 34.07 (también gasto bajo la línea), el cual, por su parte, registró una ejecución mensual en Julio 2025 de \$18.025 millones, alcanzando un gasto acumulado anual de \$2.047.453 millones al mismo mes, lo que equivale a un 21,1% de crecimiento real en 12 meses (en términos de gasto acumulado). Cabe destacar además que la ley inicial no suele contemplar presupuesto inicial para Deuda Flotante, salvo fundamentalmente por la apertura de las cuentas necesarias para permitir su devengamiento una vez iniciado el ejercicio fiscal, regularizando posteriormente el presupuesto respectivo, acorde a la excedibilidad permitida en la ley para este rubro en función de la operatividad requerida para su ejecución. Por último, es dable señalar que la suma de conceptos bajo la línea del ST 34 (amortizaciones y deuda flotante) alcanza una ejecución en julio de \$260.707 millones, lo cual representan un 22,9% del total de la ejecución mensual de dicho subtítulo en 2025, mientras que a nivel acumulado al mismo mes, alcanzan a \$9.592.129 millones para estos ítems, correspondiente a un 76,6% del total del Subtítulo 34 Servicio de la Deuda.

- Mayor detalle de **Adquisición de Activos Financieros y Préstamos** se presenta a continuación.
- Los **bonos de reconocimiento** corresponden al pago anual por concepto de liquidación de éstos.
- **Amortizaciones** se refiere, en su mayoría, a amortizaciones del Tesoro Público que se desembolsan según el perfil de vencimiento de la deuda pública.

**Partidas con mayor Adquisición de Activos Financieros en Ley de Presupuestos 2025 (Ley Aprobada)<sup>(1)</sup>**

(millones de pesos, % de avance de ejecución y % de variación real)

| Partidas                                  | Ley de<br>Presupuestos 2025 | Ejecución a<br>julio 2025 | 2025        | 2024        | % Avance a julio<br>Variación<br>real anual <sup>(2)</sup> | Diferencia<br>2025-2024 |
|-------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------|-------------|------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Adquisición de Activos Financieros</b> | <b>2.453.013</b>            | <b>962.193</b>            | <b>39,2</b> | <b>35,1</b> | <b>-15,0</b>                                               | <b>-169.554</b>         |
| Tesoro Público <sup>(3)</sup>             | 1.344.731                   | 760.151                   | 56,5        | 87,9        | -24,5                                                      | -246.163                |
| Educación                                 | 599.191                     | 32.928                    | 5,5         | 4,1         | 57,7                                                       | 12.047                  |
| Economía, Fomento y Turismo               | 309.531                     | 164.899                   | 53,3        | 7,5         | 57,7                                                       | 60.348                  |
| Trabajo y Previsión Social                | 199.560                     | 4.214                     | 2,1         | 0,0         | -                                                          | 4.214                   |

<sup>(1)</sup> En el cuadro se analizan todas las partidas que poseen Adquisición de Activos Financieros en la Ley de Presupuestos 2025, se ordenan descendientemente por el monto ejecutado en 2025 (columna ejecución a julio corresponde al acumulado anual).

<sup>(2)</sup> Variación del monto ejecutado acumulado a julio con respecto al mismo período del año anterior, medido en moneda 2025.

<sup>(3)</sup> Excluye el ítem 30.01 del presupuesto de la Partida, referido a la "Compra de Títulos o Valores", los cuales se relacionan con las operaciones de disposición de financiamiento en el marco de la administración de los fondos del Sector Público que realiza el Fisco, respecto del cual cabe indicar que la Ley de Presupuestos Aprobada en 2025 consulta recursos por \$8.902.210 millones consolidados en Capítulo 01 Fisco del Tesoro Público por este concepto, y una ejecución acumulada a julio de \$3.945.069 millones.

- Con respecto a **Adquisición de Activos Financieros**, en el caso del **Tesoro Público**, corresponden a la compra de acciones y participaciones de capital, ejecutadas por el Fisco principalmente en los programas de Empresas y Sociedades del Estado y de Operaciones Complementarias. En **Educación**, corresponden a los montos de compra y recompra del Crédito con Aval del Estado.

## Partidas con mayores Préstamos en Ley de Presupuestos 2025 (Ley Aprobada)<sup>(1)</sup>

(millones de pesos, % de avance de ejecución y % de variación real)

| Partidas                   | Ley de Presupuestos 2025 | Ejecución a julio 2025 | 2025        | % Avance a julio |                                     | Diferencia 2025-2024 |
|----------------------------|--------------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------------------------------|----------------------|
|                            |                          |                        |             | 2024             | Variación real anual <sup>(2)</sup> |                      |
| <b>Préstamos</b>           | <b>2.318.505</b>         | <b>1.375.494</b>       | <b>59,3</b> | <b>48,9</b>      | <b>37,1</b>                         | <b>372.374</b>       |
| Vivienda y Urbanismo       | 1.734.284                | 1.101.264              | 63,5        | 53,6             | 44,9                                | 341.108              |
| Trabajo y Previsión Social | 173.570                  | 89.834                 | 51,8        | 62,9             | 1,7                                 | 1.524                |
| Economía Fomento y Turismo | 141.373                  | 25.226                 | 17,8        | 8,8              | 34,6                                | 6.479                |
| Salud                      | 119.702                  | 63.172                 | 52,8        | 27,6             | 52,1                                | 21.625               |
| Agricultura                | 134.538                  | 90.112                 | 67,0        | 73,5             | 5,1                                 | 4.344                |

<sup>(1)</sup> Luego de la clasificación por mayor gasto aprobado en la Ley de Presupuestos 2025, se ordenan descendientemente por el monto ejecutado en 2025. Los Préstamos aprobados de estas 5 partidas representan un 99,4% del total aprobado.

<sup>(2)</sup> Variación del monto ejecutado acumulado a julio con respecto al mismo período del año anterior, medido en moneda 2025.

- Con respecto a **Préstamos**, en **Vivienda y Urbanismo**, corresponden a financiamiento para el pago de avances en la construcción de proyectos habitacionales, principalmente para familias de Sectores Vulnerables (DS 49 de 2011 y sus modificaciones) beneficiadas a través del Subsidio Fondo Solidario de Elección de Vivienda, y para el financiamiento de préstamos de enlace para el inicio de obras para las constructoras mediante el Programa de Integración Social y Territorial de Subsidio Habitacional (DS 19 de 2016 y sus modificaciones), dirigidos a familias pertenecientes a Sectores Medios y Emergentes. La mayor ejecución a julio 2025 con respecto al año anterior se explica principalmente por una mayor entrega de préstamos a empresas constructoras para el financiamiento de obras asociadas a la ejecución de proyectos habitacionales que forman el Plan de Emergencia Habitacional.
- En el caso de **Trabajo y Previsión Social**, corresponden a financiamiento de prestaciones de salud otorgadas a través de la red asistencial para los usuarios del Sistema de Salud de CAPREDENA y DIPRECA, por el copago no cubierto, en los casos en que el afiliado esté adherido al Fondo Solidario, así como también, los Créditos Pignoratícios de la DICREP, que tiene por finalidad otorgar crédito prendario en forma simple y oportuna, resguardando las especies entregadas en garantía. La mayor ejecución a julio 2025 con respecto al año anterior se explica principalmente por la mayor ejecución en préstamos médicos de DIPRECA, incidido, además, por la mayor ejecución en préstamos pignoratícios (con garantía prendaria) de la DICREP.
- En **Economía, Fomento y Turismo**, corresponde a los programas de refinanciamiento de créditos, créditos directos y fondos de inversión regulares de CORFO, otorgados a modo de fomentar la industria de capital de riesgo, las instituciones financieras no bancarias, y las bancarias, como a su vez, el financiamiento a emprendimientos con perspectiva de género, hidrógeno verde y energías renovables no convencionales, los cuales consideran aportes complementarios de organismos multilaterales para su ejecución. La mayor ejecución a julio 2025 con respecto al año anterior se explica principalmente por un mayor ritmo de solicitudes de refinanciamiento de instituciones financieras no bancarias respecto del período anterior.
- Para **Salud**, los préstamos se asocian a préstamos médicos a los que acceden los beneficiarios de FONASA para financiar la totalidad o parte del copago asociado a un programa médico que no es factible de ser pagado por el beneficiario al prestador privado al momento de la facturación (esencialmente copagos MLE (modalidad libre elección) y asociados a Ley de Urgencia), así como también, a los préstamos por anticipos a contratistas asociados a la ejecución de iniciativas de inversión. La mayor ejecución a julio 2025 con respecto al año anterior se explica por el mayor gasto en otorgamiento de anticipos a contratistas acorde con los requerimientos asociados con los proyectos de inversión en ejecución, lo que no se alcanza a compensar por la menor ejecución en los préstamos médicos de FONASA.
- En el caso de **Agricultura**, corresponde a los recursos para fomento destinados para el acceso al financiamiento de pequeños agricultores, usuarios de INDAP, en sus diversas versiones de corto y largo plazo, con pertinencia indígena y destinados al cofinanciamiento de las obras de riego. La mayor ejecución a julio 2025 con respecto al año anterior se explica principalmente por los mayores recursos autorizados en el presupuesto de INDAP, cuya mayor ejecución se concentra en instrumentos de préstamos de corto plazo.

## VARIACIÓN DE LOS FONDOS SOBERANOS

- De acuerdo con los compromisos realizados por el ejecutivo en el Acuerdo Marco para la discusión del proyecto de la ley de Presupuestos del Sector Público para el año 2025, del 7 de noviembre de 2024, desde el informe de ejecución a enero 2025 se incluirán registros sobre la variación de los fondos soberanos mensualmente. Estos reportes a su vez se basan en los informes ejecutivos mensuales ya disponibles en la página [web de la Dipres](#).

### Fondo de Estabilización Económica y Social

#### Valor de mercado a julio de 2025

(millones de dólares)

| Variación del valor de mercado                            | 2022            | 2023            | 2024            | 1T              | 2025<br>2T      | Julio           |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valor de mercado inicial                                  | 2.457,20        | 7.514,18        | 6.030,11        | 3.618,20        | 3.723,03        | 3.844,90        |
| Aportes                                                   | 5.997,70        | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| Retiros                                                   | -0,05           | -1.640,53       | -2.407,17       | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| Interés devengado                                         | 52,87           | 121,67          | 136,05          | 25,25           | 26,91           | 9,22            |
| Ganancias (pérdidas) de capital                           | -992,00         | 36,20           | -138,72         | 80,07           | 95,45           | -48,53          |
| Costos de administración, custodia y otros <sup>(1)</sup> | -1,53           | -1,41           | -2,08           | -0,50           | -0,48           | -0,04           |
| <b>Valor de mercado final</b>                             | <b>7.514,18</b> | <b>6.030,11</b> | <b>3.618,20</b> | <b>3.723,03</b> | <b>3.844,90</b> | <b>3.805,55</b> |

<sup>(1)</sup> Incluye costos asociados a asesorías, ajustes contables y otros.

### Fondo de Reserva de Pensiones (FRP)

#### Valor de mercado a julio de 2025

(millones de dólares)

| Variación del valor de mercado                            | 2022            | 2023            | 2024            | 1T              | 2025<br>2T      | Julio           |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valor de mercado inicial                                  | 7.472,93        | 6.475,28        | 8.638,56        | 9.378,29        | 9.506,63        | 9.799,02        |
| Aportes                                                   | 531,60          | 1.640,53        | 607,17          | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| Retiros                                                   | -268,92         | -299,94         | -303,59         | 0,00            | -332,39         | 0,00            |
| Interés devengado                                         | 156,23          | 196,13          | 241,92          | 66,62           | 72,83           | 20,06           |
| Ganancias (pérdidas) de capital                           | -1.411,02       | 632,23          | 200,69          | 63,43           | 553,53          | -55,67          |
| Costos de administración, custodia y otros <sup>(1)</sup> | -5,54           | -5,67           | -6,45           | -1,71           | -1,57           | -0,45           |
| <b>Valor de mercado final</b>                             | <b>6.475,28</b> | <b>8.638,56</b> | <b>9.378,29</b> | <b>9.506,63</b> | <b>9.799,02</b> | <b>9.762,95</b> |

<sup>(1)</sup> Incluye costos asociados a asesorías, ajustes contables y otros.

## MARCO METODOLÓGICO

- Este informe presenta las cifras correspondientes a la gestión financiera del Gobierno Central en el período enero-julio de 2025.
- Los resultados abarcan tanto las operaciones realizadas en el marco de la Ley de Presupuestos del Sector Público, como las de carácter extrapresupuestario efectuadas por organismos del Gobierno Central. Para distinguir entre ambos tipos de operaciones, se presentan estadísticas separadas para el Gobierno Central Presupuestario y Extrapresupuestario<sup>7</sup>, así como las agregadas para el Gobierno Central Total.
- La información contenida en este Informe ha sido procesada y presentada de acuerdo con las pautas del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional de 2001, incorporando actualizaciones del nuevo Manual publicado por dicho organismo en 2014, el cual se basa en el concepto de contabilidad sobre base devengada. Todas las estadísticas de flujo corresponden al Estado de Operaciones de Gobierno contemplado en la estructura de cuentas contenida en dicha referencia. Las cifras que se entregan como porcentaje del PIB utilizan el producto estimado para 2025 en el Informe de Finanzas Públicas del segundo trimestre de 2025.

---

<sup>7</sup> El gasto extrapresupuestario se compone de los intereses devengados por los Bonos de Reconocimiento emitidos y aún no liquidados. Dentro de cada año, este dato mensual está sujeto a revisiones debido a que el número de bonos emitidos que cumplirán los requisitos para poder liquidarse puede variar durante el resto del período.