Segundo trimestre de 2026

Informe de Finanzas Públicas

José Pablo Gómez Meza
Director de Presupuestos

22 de julio de 2026

Dirección de Presupuestos

Gobierno de Chile

Contenido

1. Estructura del IFP 2T26
2. Principales mensajes
3. Actualización 2026 (BE y deuda)
4. Actualización del programa financiero 2027-2030 (BE y deuda)
5. Escenario alternativo 2026-2030: Proyecto de Ley para la Reconstrucción Nacional y Desarrollo Económico y Social, y medidas adicionales
6. Rol de la política de activos
7. Control de gestión y eficiencia en el uso de los recursos públicos

Estructura del IFP 2T26

Estructura del IFP 2T26

- **Capítulos obligatorios para todo IFP:** actualización de la proyección de ingresos, gastos, balance efectivo y estructural, deuda y posición financiera neta del año en curso y del mediano plazo (próximos 4 años).
- **Capítulos propios del IFP 2T:** Control de gestión y eficiencia, política de activos (solo en el IFP posterior al decreto de política fiscal).
- **Actualizaciones metodológicas:**
  - Ingresos estructurales (explicada en un recuadro IFP 1T26).
  - Estimaciones de deuda (con apertura solicitada por CFA).
- **Otros recuadros:**
  - Operación Renta 2026.
  - Gasto compatible con la meta: interpretación y análisis histórico.
  - Empresas públicas y gestión patrimonial del Estado.
- **Escenario alternativo 2026-2030:** Proyecto de Ley para la Reconstrucción Nacional y Desarrollo Económico y Social, y medidas adicionales.

Principales mensajes del IFP 2T26

Principales mensajes fiscales del IFP 2T26

(*) Cierre estadístico proyecciones fiscales 30 de junio

- **Déficit efectivo 2026 se reduce de 2,4% del PIB a 2,0%,** por una combinación de mayores ingresos (cobre y litio) y una contención adicional del gasto. Así, **déficit estructural 2026 se proyecta en 2,6% del PIB,** en cumplimiento con la meta establecida en el Decreto de Política Fiscal.

- **Hacia el mediano plazo 2027-2030, las holguras son negativas. Su cierre depende de una combinación de medidas de ingresos y gastos (Recuadro 2)**. La holgura es una referencia analítica, no una estimación rígida ni mecánica de un ajuste requerido en gasto. La gestión de empresas públicas y patrimonial del Estado también juega un rol importante.

- **Este informe presenta una nueva metodología de proyección de deuda** que integra el balance fiscal efectivo y las operaciones bajo la línea en un único marco de estimación, fortaleciendo la trazabilidad, consistencia y transparencia de las proyecciones (Recuadro 3).

- **El cumplimiento de las metas de balance es consistente con una deuda que se mantiene bajo 45% en el horizonte de proyección.** Para 2026 se reduce de 43,1% a 42,7% en línea con el menor déficit fiscal.

- **Se presentan dos escenarios: base y alternativo que incorpora aprobación del PdL de Reconstrucción.** En el alternativo el mayor crecimiento de la economía provoca una caída del gasto como porcentaje del PIB mayor que la caída en los ingresos. Así, en el escenario alternativo disminuye el déficit efectivo y la deuda se mantiene bajo el 45% del PIB.

Actualización 2026

Escenario macroeconómico

Escenario macroeconómico 2026

	IFP 1T26	IFP 2T26
PIB (var. real anual, %)	2,1	**1,8** ↓
PIB minero (var. real anual, %)	0,0	**-0,9** ↓
PIB no minero (var. real anual, %)	2,4	**2,2** ↓
Demanda interna (var. real anual, %)	2,6	**2,4** ↓
IPC (var. anual, % promedio)	3,7	**3,6** ↓
Tipo de cambio ($/US$, promedio, valor nominal)	910	**900** ↓
Precio del cobre (USc$/lb, promedio, BML)	546	**590** ↑
Precio petróleo WTI (US$/bbl)	84	**85** ↑
Precio del litio (US$/kg)	14	**19** ↑

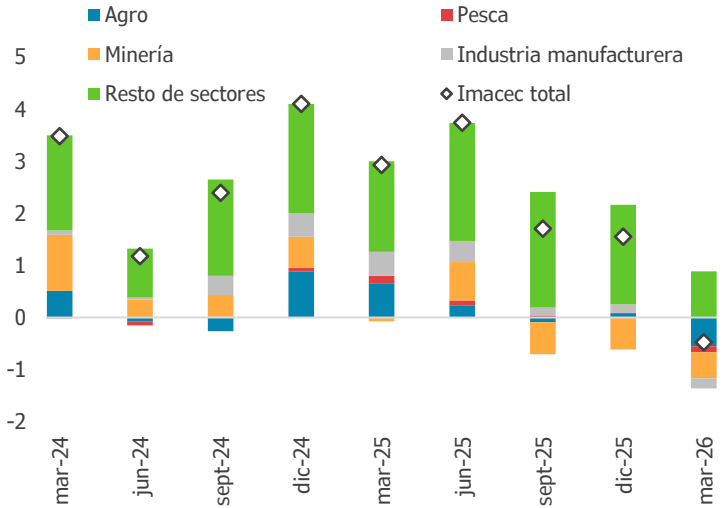
Nota: (1) Actualización del IFP 1T26 con un nivel de PIB nominal 2026 estimado en $364.368 miles de millones.
(2) Litio se exhibe por primera vez como respuesta a requerimiento del CFA
Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas: 11 de junio de 2026.
Fuente: Ministerio de Hacienda.

- Para 2026, **la proyección de crecimiento del PIB se revisa a la baja hasta 1,8**%, como resultado de una menor actividad en los sectores de recursos naturales (minería y pesca).
- **Minería**: corrección a la baja se concentra en minería del cobre, que exhibe una elevada base de comparación, sumado a labores de mantención y menor ley.
- **Materias primas:** se ajustan al alza precios del cobre y del litio.

En el primer trimestre, el PIB disminuyó producto de sectores ligados a recursos naturales. Factores climáticos han golpeado la pesca extractiva y la industria asociada. Asimismo, el sector minero mantiene un débil desempeño por mantenciones y una menor ley. Por otro lado, **la inflación se mantiene anclada.**

Contribución al PIB por sectores

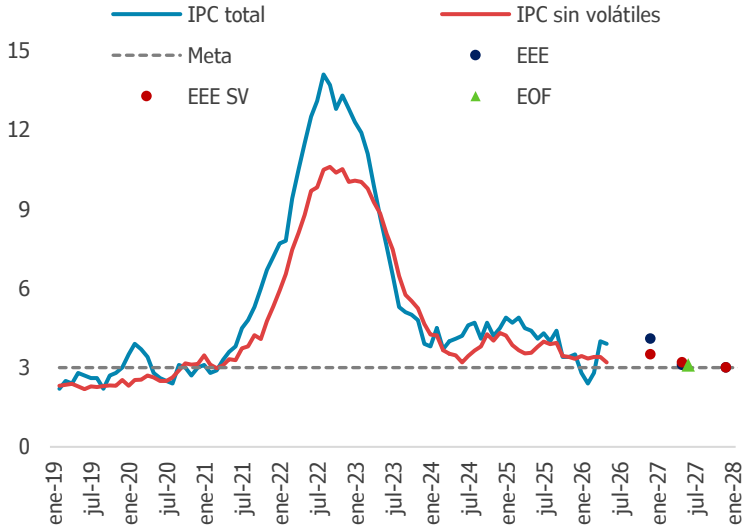
(incidencia anual, puntos porcentuales)



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos de Banco Central de Chile

IPC total, IPC sin volátiles y expectativas

(variación anual, porcentaje)



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos de Banco Central de Chile.

Escenario fiscal

Ingresos efectivos se ajustan al alza, reflejando compensaciones entre mayores ingresos asociados al sector minero y una menor proyección de la tributación correspondiente al resto de contribuyentes.

Proyección de ingresos efectivos 2026

(millones de pesos 2026, % del PIB y % de variación real)

	MM$	% del PIB	Variación 2026/2025 (%)	Diferencia IFP 2T26-1T26
Ingresos tributarios netos	64.312.710	17,7	2,4	-243.955
Tributación minería privada (GMP10)	*7.235.155*	*2,0*	*32,1*	*236.011*
Tributación resto contribuyentes	*57.077.555*	*15,7*	*-0,4*	*-479.965*
Transferencias Codelco	2.869.639	0,8	58,0	621.108
Imposiciones previsionales	5.097.208	1,4	12,7	178.215
Donaciones	110.260	0,0	47,3	36.437
Rentas de la propiedad	2.888.367	0,8	58,0	269.800
Ingresos por litio de Corfo	*1.108.265*	*0,3*	*234,2*	*272.767*
Resto de rentas de la propiedad	*1.780.102*	*0,5*	*19,0*	*-2.967*
Ingresos de operación	1.584.993	0,4	0,3	-39.371
Otros ingresos	2.814.681	0,8	10,2	54.655
Venta de activos físicos	13.814	0,0	10,8	0
Total ingresos	**79.691.672**	**21,9**	**6,0**	**876.889**

Respecto al IFP anterior:

- → **Mayor precio del cobre**
- → **Menor IVA**
- → **Mayor precio del cobre y pagos imp. renta**
- → **Mayor precio del litio**

Fuente: Dipres.

Balance cíclicamente ajustado (BCA): cambio metodológico

Nuevo decreto metodológico: El 4 de julio se publicó el decreto N°203 que fija la nueva metodología de BCA. Los cambios recogen propuestas realizadas por el CFA en su Informe Técnico N°7, las cuales fueron informadas previamente en el IFP 1T26.

- **Traspasos de Codelco al Fisco por cobre:** el ajuste cíclico se calcula directamente sobre la proyección de los traspasos asociados al cobre, utilizando el precio del cobre BML y una elasticidad de 1,46. Con este cambio, dejan de utilizarse las ventas de cobre y el precio de venta de Codelco.

- **Tributación de la minería privada (GMP10):** el ajuste cíclico se estima sobre la proyección agregada de los ingresos tributarios de las GMP10, utilizando el precio del cobre BML y una elasticidad de 1,17. La metodología elimina el uso de variables como costos, producción, remesas y tasas de tributación.

- **Reestimación del PIB no minero tendencial:** se incorpora una nueva estimación del PIB no minero tendencial basada en la actualización de las Cuentas Nacionales del Banco Central, lo que modifica los parámetros utilizados para los ajustes cíclicos de ingresos no mineros e imposiciones de salud.

- **Ingresos asociados al litio:** el ajuste cíclico pasa a considerar conjuntamente los ingresos por contratos de arrendamiento de Corfo y los traspasos de Codelco asociados al litio, además de ampliar de cinco a siete años la ventana para calcular el umbral de aplicación del ajuste.

Utilizando la misma (nueva) metodología para el IFP previo, los ingresos estructurales muestran una variación de 0,2%. El crecimiento se concentra en traspasos de cobre Codelco y de ingresos por litio, lo que es parcialmente compensado por caída de los ingresos tributarios.

Proyección de ingresos cíclicamente ajustados 2026

(millones de pesos 2026 y % de variación real)

	IFP 1T26[1]	IFP 2T26	Diferencia IFP 2T26-1T26	Variación IFP 2T26/1T26(%)
Total Ingresos	**77.280.178**	**77.470.122**	**189.945**	**0,2**
Ingresos tributarios netos	63.600.465	63.048.039	-552.426	-0,9
Tributación minería privada	*5.403.308*	*5.100.912*	*-302.396*	*-5,6*
Tributación resto de contribuyentes	*58.197.157*	*57.947.127*	*-250.030*	*-0,4*
Traspasos Codelco al Fisco por cobre	1.628.012	1.855.247	227.235	14,0
Imposiciones previsionales de salud	4.273.734	4.442.446	168.712	3,9
Ingresos por litio (Codelco y Corfo)[2]	835.498	1.108.265	272.767	32,6
Otros Ingresos[3]	6.942.468	7.016.126	73.657	1,1

(1) Incorpora cambios metodológicos presentados en el Recuadro 5 del IFP 1T25. Los resultados con la metodología anterior corresponden a $74.183.545 millones.
(2) A partir del IFP 2T26 los ingresos por litio también incluyen los traspasos de Codelco al Fisco por este concepto, que previamente se registraban junto con los traspasos de Codelco por cobre.
(3) 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 e imposiciones previsionales del Ministerio del Trabajo.
Fuente: Dipres.

Parámetros estructurales

El nivel de gasto refleja dos fenómenos: (1) incorporación de nuevas iniciativas de ley entre abril y junio y (2) una contención adicional del gasto por $709.993 millones.

Ajuste de gasto del Gobierno central total 2026

(millones de pesos 2026 y % de variación real)

	MM$	Variación 2026/2025 (%)	Variación 2026/Ley Aprobada[1]
IFP 1T26[2]	**87.550.259**	**2,8**	**1,5**
Proyectos de ley[3]	103.418		
Contención adicional de gastos	-709.993		
IFP 2T26[4]	**86.943.684**	**2,2**	**0,8**

(1) Corresponde al gasto total del Gobierno Central del IFP 3T25, informe que acompañó la Ley de Presupuestos 2026.
(2) Supone inflación y tipo de cambio del IFP 1T26: 3,7% y $910 por dólar, respectivamente.
(3) No considera el proyecto de ley de Reconstrucción Nacional, que se incluye en el escenario alternativo.
(4) Supone inflación y tipo de cambio del IFP 2T26: 3,6% y $900 por dólar, respectivamente.
Fuente: Dipres

¿Qué es la contención de gasto?

El abordaje de todos aquellos componentes del gasto lejanos de la intención del legislador

Creencia:

$$G = B*PB$$

B: Beneficios
PB: Personas beneficiarias

Realidad:

$$G = B*PB + B*PNB + GGef + GGInef + C$$

PNB: Personas No beneficiarias (filtraciones) o habilitadas a tener un beneficio, sea con o sin dolo
GG: Gastos gestión (GGef: eficiente; GGInef: ineficiente)
GGInef: compras alto costo, sobredotación, mal uso de tecnologías, pérdidas insumos, sobrecostos en contratos (*overhead*)
C: Corrupción

Se estima un déficit efectivo de 2,0% del PIB y un **déficit estructural de 2,6% del PIB.** Ambos están por debajo de lo presentado en el informe anterior, resultado de una combinación entre mayores ingresos (+0,2pp) y menor gasto (-0,2pp).

Balance efectivo y estructural 2026

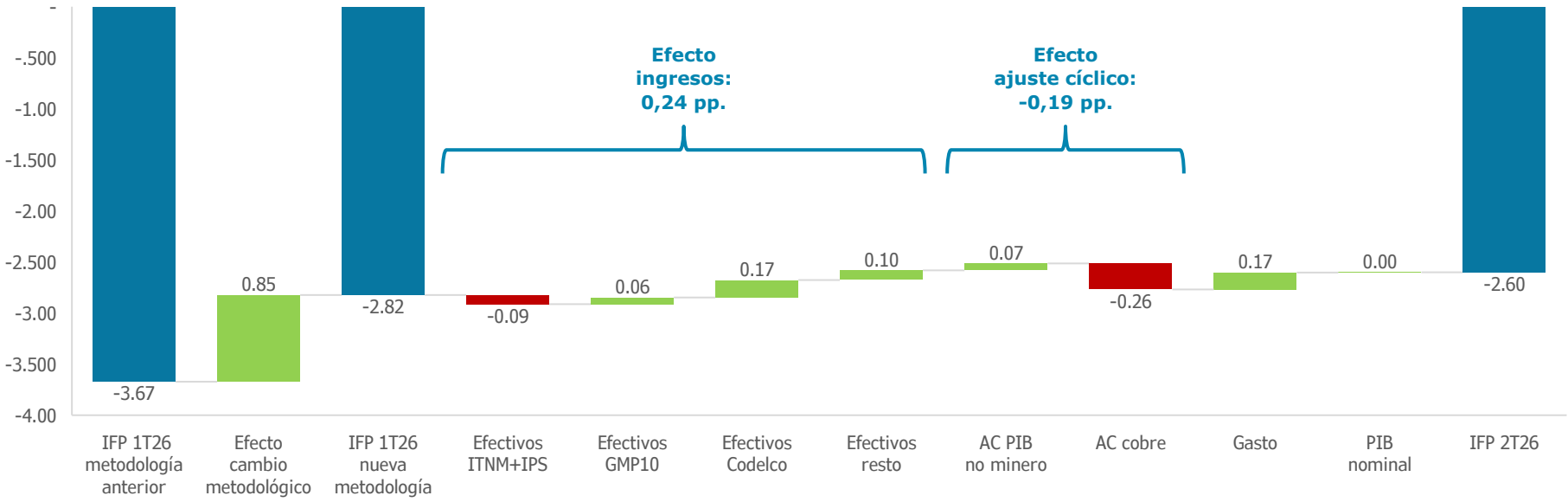
(millones de pesos 2026 y % del PIB[1])

		IFP 1T26[2]		IFP 2T26	
		MM$	% del PIB	MM$	% del PIB
(1)	Total ingresos efectivos	78.814.783	21,7	79.691.672	21,9 ↑
(2)	Total ingresos cíclicamente ajustados	77.280.178	21,2	77.470.122	21,3 ↑
(3)	Total gastos	87.550.259	24,1	86.943.684	23,9 ↓
(1) - (3)	**Balance efectivo**	**-8.735.476**	**-2,4**	**-7.252.012**	**-2,0 ↓**
(2) - (3)	**Balance cíclicamente ajustado**	**-10.270.082**	**-2,8**	**-9.473.562**	**-2,6 ↓**

(1) PIB proyectado en cada informe
(2) Incorpora cambios metodológicos. Los resultados del IFP 1T26, con la metodología anterior, corresponden a un déficit estructural de $13.366.714 millones (3,7% del PIB).
Fuente: Dipres.

En resumen, déficit estructural se reduce respecto del IFP 1T26, como resultado del cambio metodológico (0,9pp), aumento de ingresos efectivos (0,24pp) y disminución del gasto (0,2pp), lo que es parcialmente compensando por un mayor ajuste cíclico (-0,19pp).

Descomposición del cambio del BCA 2026 entre IFP
(% del PIB)

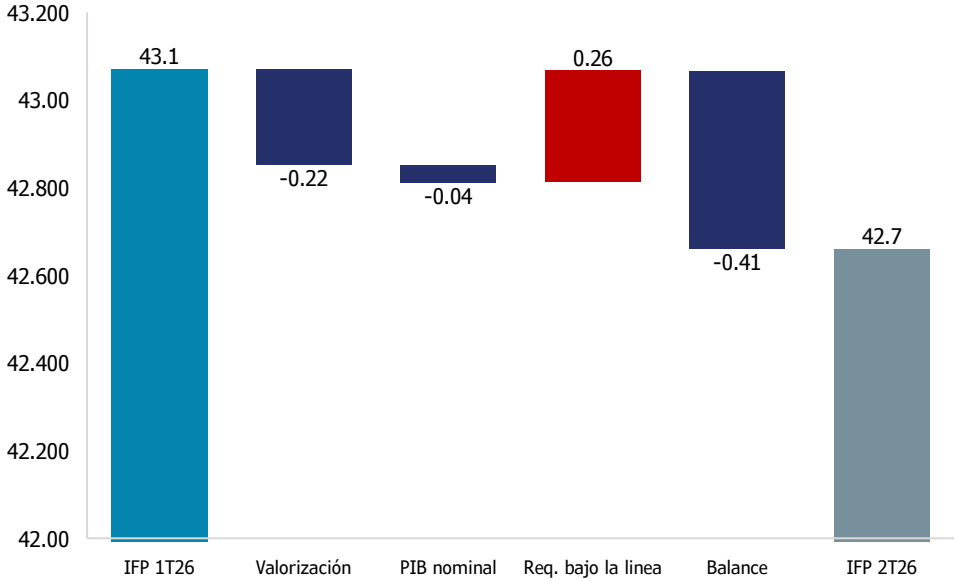


Fuente: Dipres.

En este contexto, la deuda bruta alcanzaría un 42,7% del PIB en 2026, los activos del tesoro público un 4,0%, y la posición financiera neta un -38,7% del PIB

Stock de deuda bruta 2026 (p)

(descomposición diferencias 1T26 – 2T26, % del PIB)



Fuente: Dipres.

- **Disminución en línea** con el menor déficit efectivo proyectado (-2,0% vs -2,4%) y la apreciación del peso (900 vs 910).
- **Compensa parcialmente mayores requerimientos bajo la línea:** principalmente por el aporte a los OATP y el financiamiento de la deuda flotante
- **Se elimina la necesidad de incluir "Flujos de Consolidación"** (nueva metodología)
- **En adelante,** la modificación de supuestos —en el horizonte de proyección— tendrá una explicación directa dentro del informe.

Fuentes y usos

Actualización del programa financiero 2027-2030

Escenario macroeconómico

Escenario macroeconómico mediano plazo 2027 – 2030: economía recupera dinamismo el 2027 y se revisan al alza precios del cobre y litio

	2027		2028		2029		2030	
	IFP 1T26	IFP 2T26	IFP 1T26	IFP 2T26	IFP 1T26	IFP 2T26	IFP 1T26	IFP 2T26
PIB (var. anual, %)	2,2	**2,8** ↑	2,2	**2,2** =	2,2	**2,2** =	2,3	**2,1** ↓
PIB minero (var. anual, %)	1,3	**2,2** ↑	1,6	**1,7** ↑	2,3	**2,3** =	3,2	**2,0** ↓
PIB no minero (var. anual, %)	2,4	**2,9** ↑	2,3	**2,2** ↓	2,2	**2,2** =	2,2	**2,2** =
Demanda interna (var. anual, %)	2,4	**2,9** ↑	2,1	**2,1** =	2,1	**2,3** ↑	2,1	**2,0** ↓
IPC (var. anual, % promedio)	2,5	**2,6** ↑	3,0	**3,0** =	3,0	**3,0** =	3,0	**3,0** =
Tipo de cambio ($/US$, promedio, valor nominal)	902	**898** ↓	896	**895** ↓	896	**895** ↓	896	**895** ↓
Precio del cobre (US$c/lb, promedio, BML)	506	**551** ↑	504	**541** ↑	504	**541** ↑	504	**541** ↑
Precio petróleo WTI (US$/bbl)	73	**75** ↑	71	**71** =	70	**71** ↑	70	**71** ↑
Precio del litio (US$/kg)	12	**15** ↑	14	**15** ↑	14	**15** ↑	15	**15** =

Nota: Actualización del IFP 2T26 con un nivel de PIB nominal 2027 estimado en $379.526 miles millones, PIB nominal 2028 estimado en $396.971 miles de millones, PIB nominal 2029 estimado en $415.958 miles de millones y PIB nominal 2030 estimado en $436.439 miles de millones; y un tipo de cambio a diciembre 2027 de 895 $/US$, a diciembre 2028 de 895 $/US$, a diciembre 2029 de 895 $/US$, a diciembre 2030 de 895 $/US$. Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas: 11 de junio de 2026.
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Escenario fiscal

Ingresos efectivos se corrigen al alza en el mediano plazo, principalmente por el mayor precio del cobre y de litio. Por su parte, **ingresos estructurales caen** producto del mayor ajuste cíclico de los ingresos mineros.

En consecuencia, **el gasto compatible con meta es menor que el comprometido**, implicando holguras negativas hacia adelante.

Gasto compatible con meta y holguras fiscales 2027–2030

(millones de pesos 2026 y % del PIB de cada año)

	2027	2028	2029	2030
Total Ingresos Efectivos	81.922.812 ↑	82.493.332 ↑	84.109.177 ↑	85.797.682 ↑
Total Gastos Comprometidos	87.526.405 ↑	89.127.351 ↑	90.295.937 ↑	90.840.240 ↑
Ingresos Cíclicamente Ajustados	79.622.861 ↓	80.722.603 ↓	82.488.761 ↓	84.396.668 ↓
Meta BCA (% del PIB)	**-1,8**	**-1,7**	**-1,6**	**-1,5**
Nivel de gasto compatible con meta	86.280.321	87.104.942	88.601.499	90.231.829
Diferencia Gasto / Holgura	-1.246.084	-2.022.409	-1.694.438	-608.411
Diferencia Gasto (MMUS$)	-1.425	-2.389	-2.061	-763
Diferencia Gasto (% del PIB)	-0,3	-0,5	-0,4	-0,2
Balance Efectivo Compatible con Meta (1)-(5) (% del PIB)	**-1,2**	**-1,2**	**-1,2**	**-1,1**

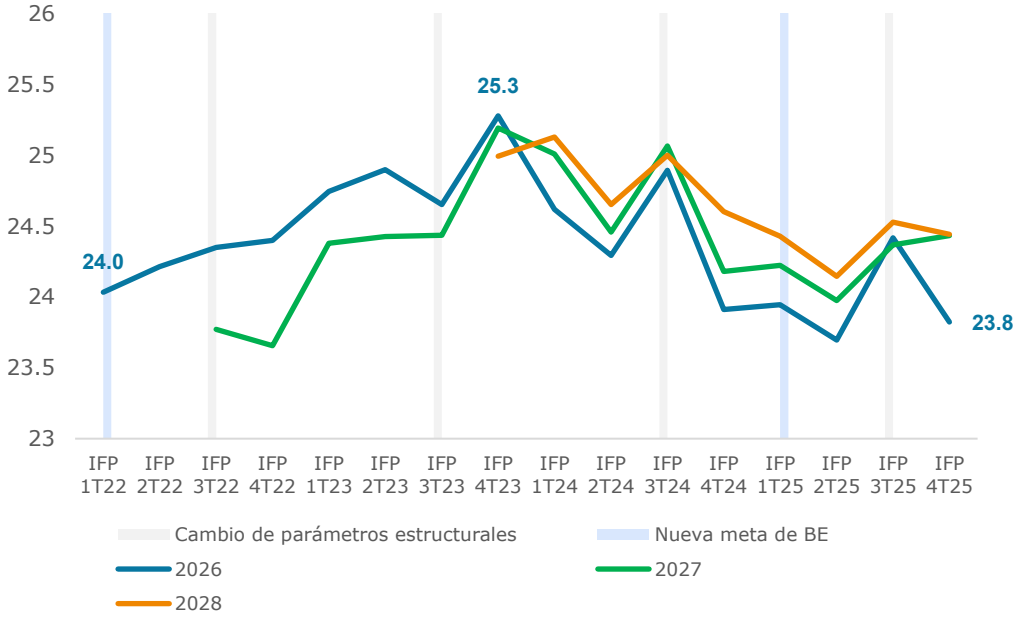
Fuente: Dipres.

El gasto compatible no corresponde por sí sola a una estimación rígida del gasto público, sino más bien representa una medida analítica condicional al set de determinantes fiscales (Recuadro 2 IFP).

La consolidación fiscal no descansa en una sola variable de ajuste, sino que en un conjunto de instrumentos complementarios, siendo las cuatro fuentes de financiamiento para la consolidación fiscal de mediano plazo:

- Mayor crecimiento tendencial.
- Ganancias de eficiencia permanente en los gastos.
- Reducción de evasión y elusión tributaria.
- Nuevos ingresos tributarios.

Gasto compatible con la meta de BE para cada año
(% del PIB de cada año)



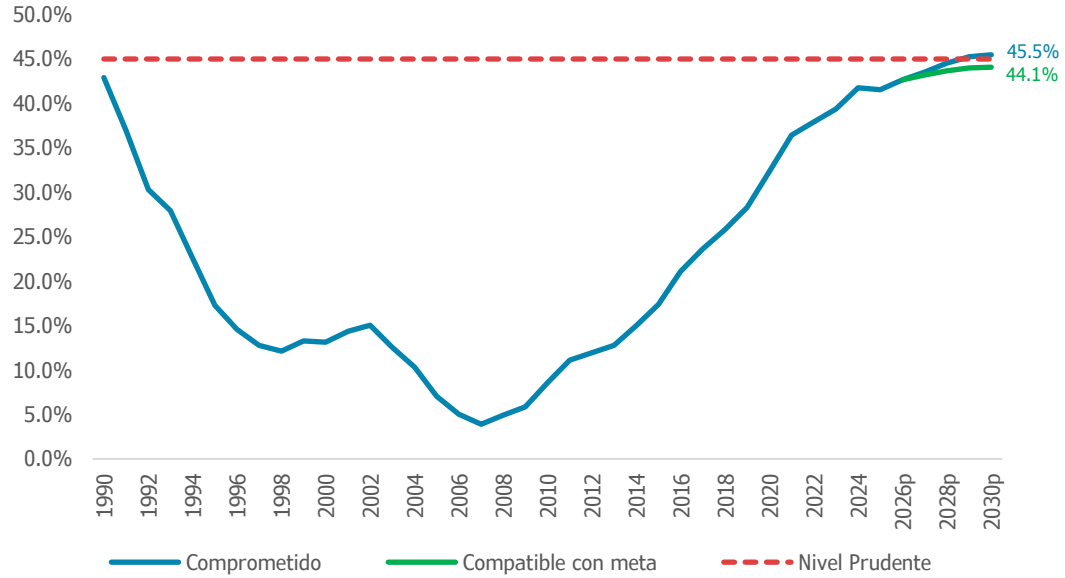
Fuente: Dipres.

(1) Escenario con gasto comprometido: deuda bruta supera el 45% en 2029, ubicándose en 45,5% al 2030.

(2) Escenario con gasto compatible con meta: deuda bruta cierra el 2030 en 44,1%, manteniéndose bajo 45%.

Deuda bruta del Gobierno Central 1990-2030

(% del PIB)



Fuente: Dipres.

Escenario alternativo 2026-2030:
Proyecto de Ley para la Reconstrucción Nacional y otras medidas

Escenario macroeconómico

Escenario macroeconómico alternativo 2026 incorpora aprobación del PdL para la Reconstrucción Nacional y Desarrollo Económico y Social y profundización en las medidas de eficiencia.

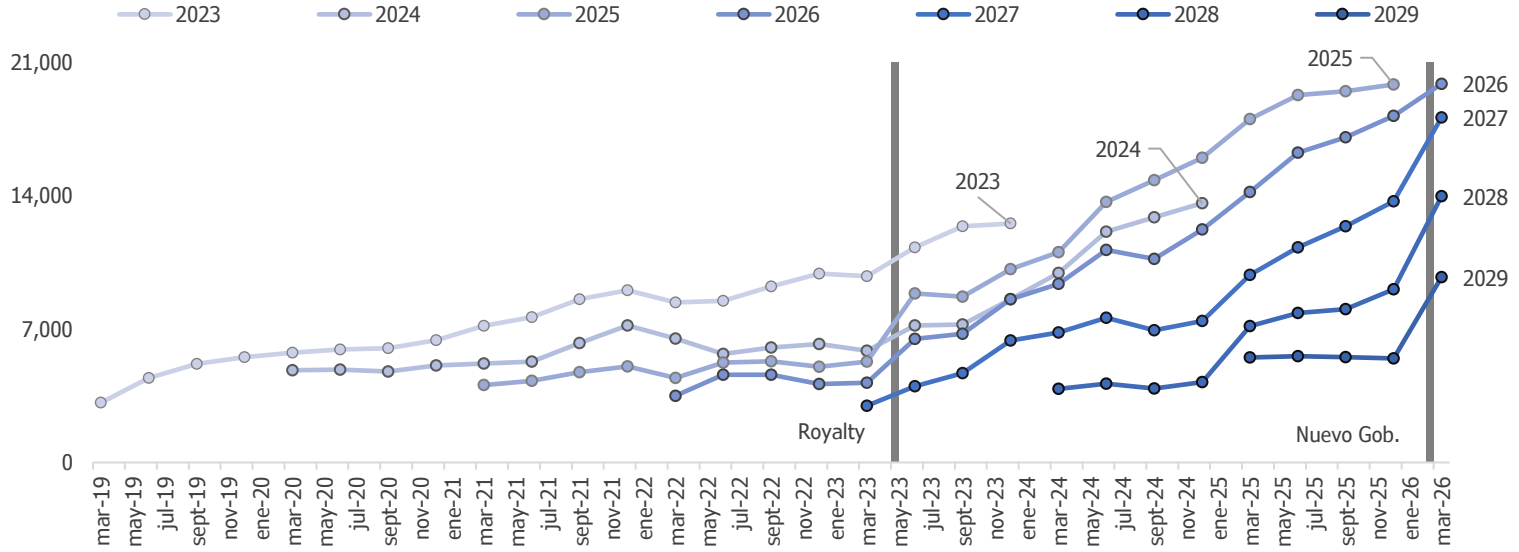
		2026	2027	2028	2029	2030
Escenario base	**PIB (var. real anual, %)**	**1,8**	**2,8**	**2,2**	**2,2**	**2,1**
	PIB minero (var. real anual, %)	-0,9	2,2	1,7	2,3	2,0
	PIB no minero (var. real anual, %)	2,2	2,9	2,2	2,2	2,2
	Demanda interna (var. real anual, %)	2,4	2,9	2,1	2,3	2,0
	FBCF (var. real anual, %)	**3,3**	**6,8**	**2,5**	**2,5**	**3,0**
Escenario alternativo	**PIB (var. real anual, %)**	**1,8**	**3,7**	**2,7**	**3,4**	**3,5**
	PIB minero (var. real anual, %)	-0,9	2,2	1,8	2,5	3,2
	PIB no minero (var. real anual, %)	2,2	3,9	2,8	3,5	3,5
	Demanda interna (var. real anual, %)	2,4	4,4	3,2	3,8	3,9
	FBCF (var. real anual, %)	**3,3**	**8,4**	**5,5**	**6,6**	**5,1**

Nota: Escenario alternativo considera la aprobación del proyecto de ley de Reconstrucción Nacional y otras medidas relativas a tramitación de permisos.
Fuente: Ministerio de Hacienda.

<u>Principal canal de transmisión del proyecto de ley</u>: fortalecimiento de inversión y mejora de productividad en el largo plazo. Datos del catastro de la CBC han mostrado un importante ajuste al alza en los montos de inversión para los siguientes cuatro años.

Evolución inversión Catastro de Bienes de Capital según año

(miles millones USD)



Fuente: Ministerio de Hacienda en base a catastro de inversiones de la Corporación de Bienes de Capital.

Escenario fiscal

Gasto disminuye como porcentaje del PIB en una magnitud superior a la caída de los ingresos efectivos. Como resultado, el **balance efectivo mejora gradualmente durante el horizonte de proyección**.

Sin embargo, desde la perspectiva del BCA, la disminución de ingresos estructurales predomina sobre la mejora del balance efectivo, **deteriorando el balance estructural y generando holguras fiscales más negativas que en el escenario base.**

Balances y holguras fiscales 2027–2030 con PDL para la Reconstrucción Nacional y Desarrollo Económico y Social + otras medidas

(% del PIB de cada año)

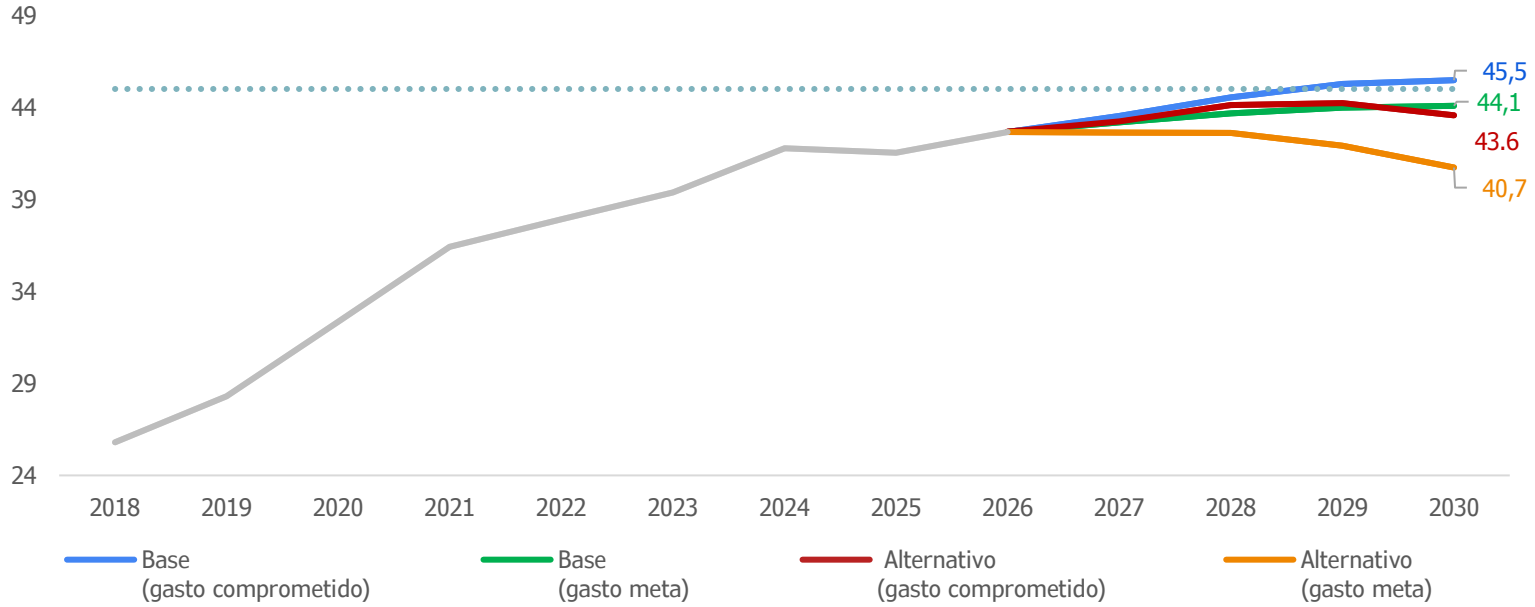
	2026		2027		2028		2029		2030	
	Base	Alternativo	Base	Alternativo	Base	Alternativo	Base	Alternativo	Base	Alternativo
Ingresos efectivos	21,9	21,9	22,1	22,0	22,0	21,6	22,0	21,7	22,1	21,8
Ingresos estructurales	21,3	21,3	21,5	21,2	21,5	20,8	21,6	20,6	21,7	20,5
Gasto comprometido	23,9	23,9	23,7	23,5	23,7	23,5	23,6	23,1	23,4	22,6
Balance Efectivo	**-2,0**	**-2,0 =**	**-1,5**	**-1,5 =**	**-1,8**	**-1,8 =**	**-1,6**	**-1,4 ↓**	**-1,3**	**-0,9 ↓**
Balance Estructural	**-2,6**	**-2,6 =**	**-2,1**	**-2,4 ↑**	**-2,2**	**-2,6 ↑**	**-2,0**	**-2,5 ↑**	**-1,7**	**-2,1 ↑**
Meta BCA	**-2,6**		**-1,8**		**-1,7**		**-1,6**		**-1,5**	
Holgura	0,0	0,0	-0,3	-0,6	-0,5	-0,9	-0,4	-0,9	-0,2	-0,6

(*) Cada uno como porcentaje de su propio PIB.
Fuente: Dipres.

Finalmente, en el escenario alternativo la deuda bruta disminuye respecto del esc. base y se mantiene bajo el 45% del PIB (considerando tanto el gasto comprometido como el compatible con meta). Esto, en línea con la mejora en los balances efectivos y el aumento del nivel de PIB.

Deuda bruta 2026-2030 (p)

(% del PIB)

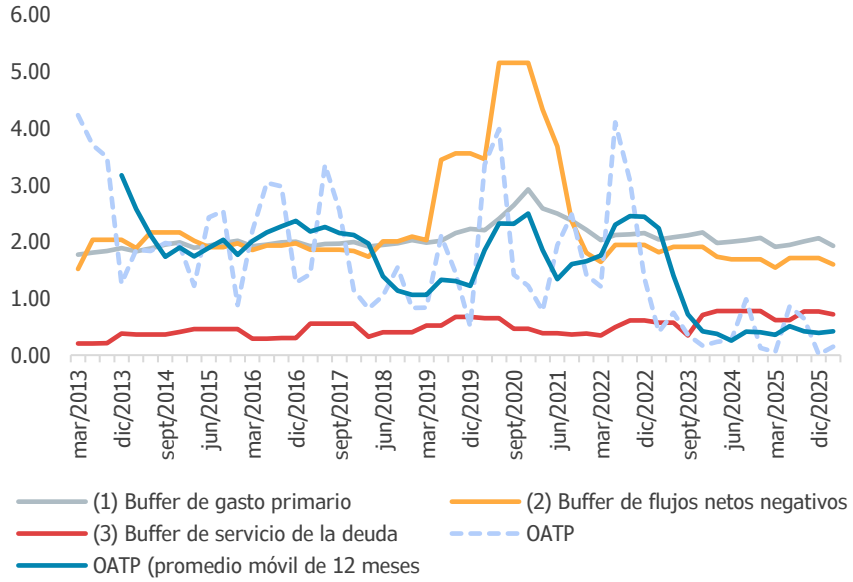


(p) Proyección.
Fuente: Dipres.

Rol de la política de activos

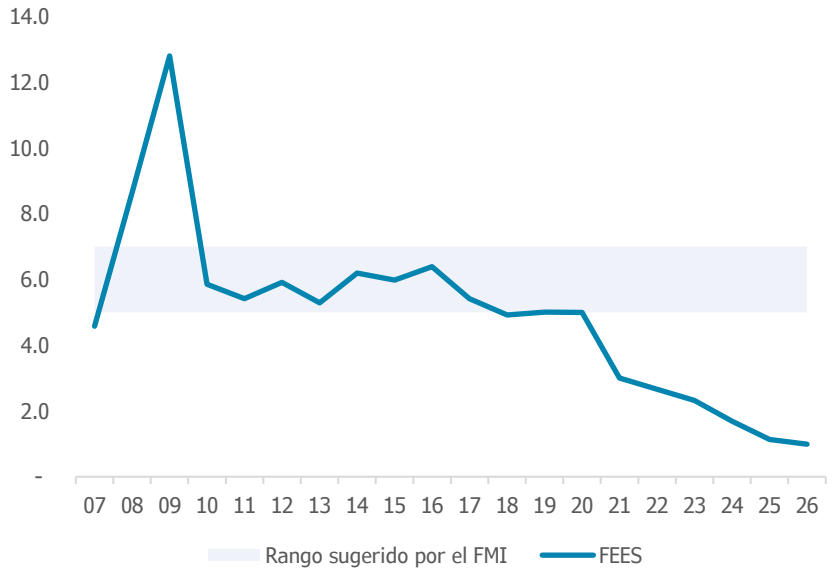
Objetivo es mantener niveles de caja dentro de un rango prudente y avanzar hacia recomposición de activos. Trayectoria OATP da cuenta de un debilitamiento sostenido de la posición de liquidez mientras que el FEES se ha distanciado del colchón de liquidez recomendado por el FMI de 5-7% del PIB.

Evolución OATP versus buffers
(% del PIB)



Fuente: Dipres.

Evolución y nivel recomendado del FEES
(% del PIB)

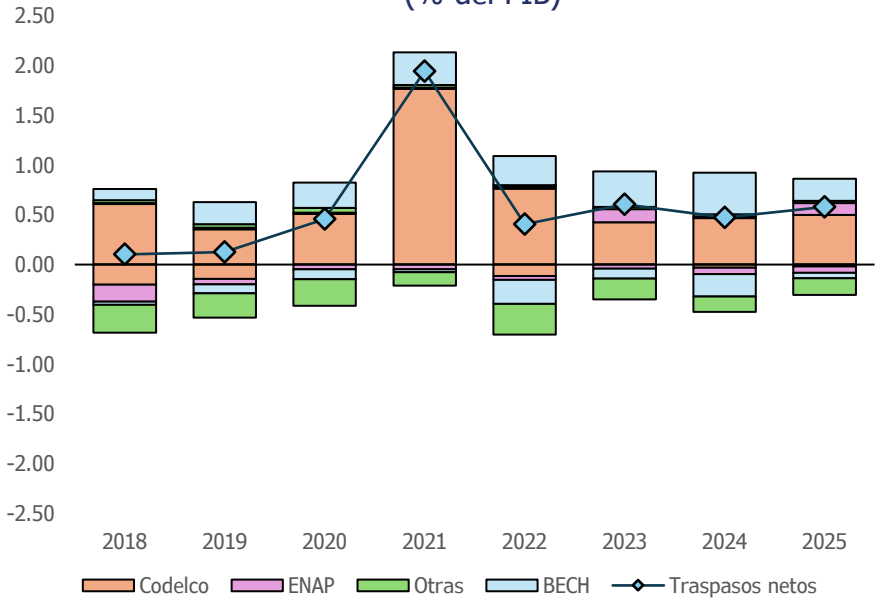


Fuente: Dipres.

El avance hacia un modelo moderno de gestión del rol del Estado como dueño e inversionista de empresas públicas es clave

Traspasos de empresas públicas al Fisco, del Fisco a empresas públicas y netos

(% del PIB)



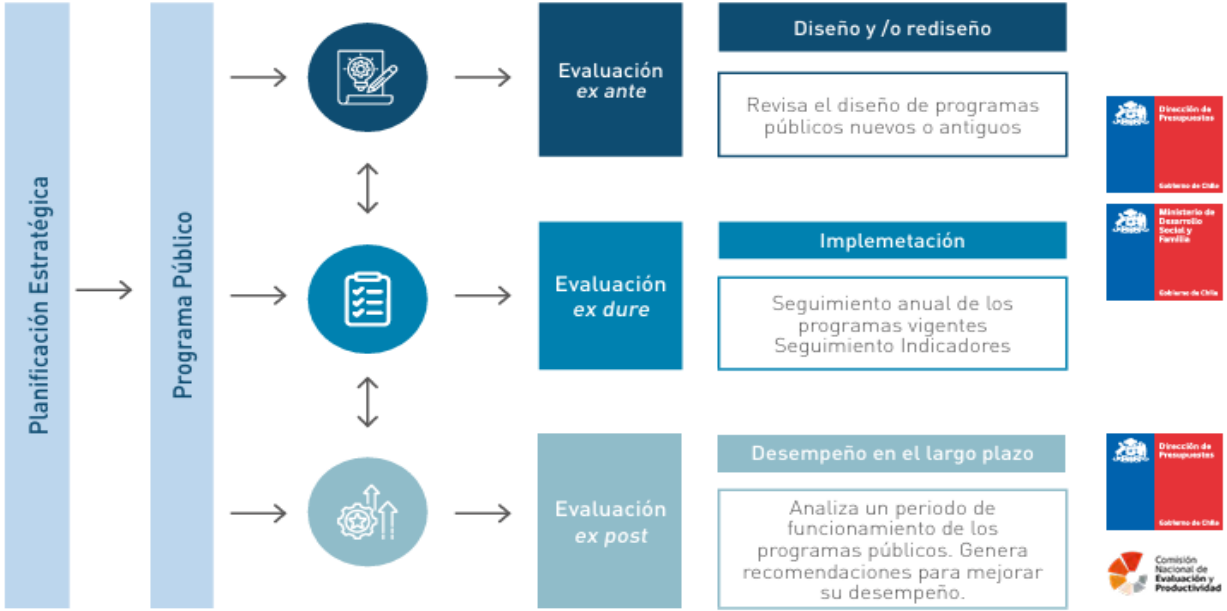
Ámbito	Empresas	Medidas tomadas	Implicancia fiscal
Planificación financiera	Todas	Horizonte extendido hasta 2035	Mejor evaluación de riesgos y proyección de ingresos largo plazo y cargas fiscales
Inversiones	EFE, Metro, Codelco, ENAP, Empresas Portuarias	Priorización de inversiones	Menores presiones fiscales futuras y mejora de rentabilidad
Infraestructura portuaria	Empresas portuarias	Evaluación de financiamiento y concesiones	Disminución de riesgos fiscales
Capitalización	Codelco	Capitalización de utilidades 2025	Fortalecimiento patrimonial e inversiones
Dividendos	ENAP	Revisión de política de dividendos por eventos exógenos	Proyección de rentas de la propiedad
Capital regulatorio	BancoEstado	Compatibilización con Basilea III	Solvencia y sostenibilidad patrimonial

Fuente: Dipres.

Control de gestión y eficiencia en el uso de los recursos públicos

El Sistema de Monitoreo y Evaluación de la Dipres genera evidencia durante todo el ciclo de vida de los programas mediante la evaluación *ex ante*, el monitoreo y la evaluación *ex post*. Esta información apoya las decisiones presupuestarias, orienta mejoras de diseño y gestión, y permite establecer recomendaciones o restricciones. Su objetivo final es fortalecer la eficiencia en el uso de los recursos públicos y mejorar la calidad de los bienes y servicios públicos.

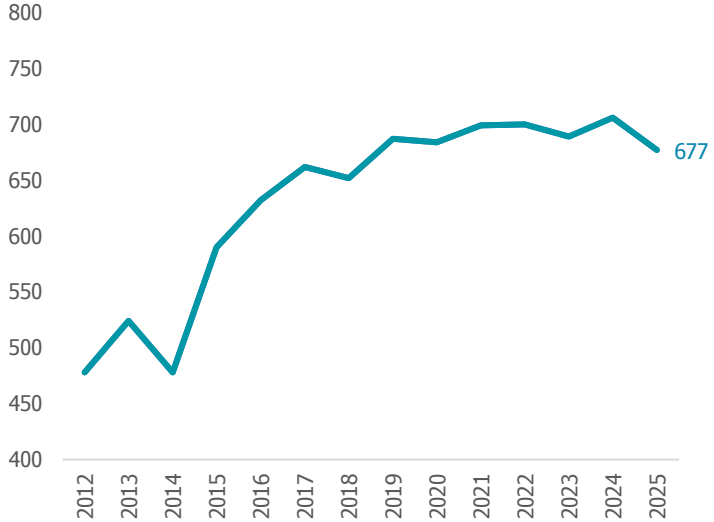
Tipos de evaluación y ciclo de vida del programa



Fuente: Dipres.

La cobertura del Sistema de Monitoreo y Evaluación se ha expandido sostenidamente, alcanzando 677 programas públicos en 2025. En conjunto, los programas monitoreados y evaluados representan el 44,2% del Presupuesto del Sector Público, lo que confirma que el sistema opera sobre una fracción sustantiva del gasto.

Evolución del número de programas públicos monitoreados de la oferta social y no social (2012-2025)



Fuente: Dipres.

Número de programas con y sin hallazgos

(%)

	2023	2024	2025
Con hallazgos	466 (69%)	553 (78%)	473 (70%)
Sin hallazgos	209 (31%)	153 (22%)	204 (30%)
Total	**675**	**706**	**677**

Fuente: Dipres.

Número de programas con hallazgos en evaluación según dimensión

(%)

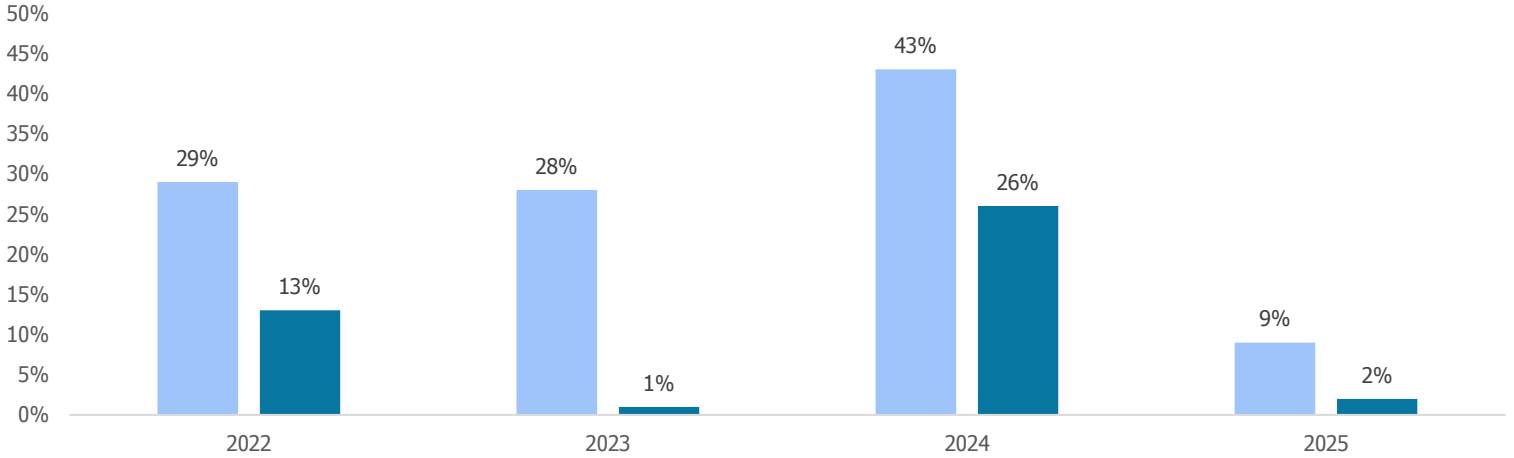
	2023	2024	2025
Con hallazgos en focalización	174 (26%)	242 (34%)	182 (27%)
Con hallazgos en eficiencia	302 (45%)	350 (50%)	292 (43%)
Con hallazgos en eficacia	234 (35%)	319 (45%)	251 (37%)

Fuente: Dipres.

El desafío ya no es solo producir evidencia, sino convertirla sistemáticamente en decisiones: fortalecer su uso en la formulación y discusión presupuestaria, mejorar la trazabilidad del gasto, reducir la fragmentación de la oferta programática y alinear los incentivos remuneracionales con resultados de eficiencia, eficacia y calidad.

Petición de presupuesto para programas

Crecimiento promedio solicitado en formulación respecto de presupuesto del año anterior



Fuente: Dipres.

Segundo trimestre de 2026

Informe de Finanzas Públicas

José Pablo Gómez Meza
Director de Presupuestos

22 de julio de 2026

Dirección de Presupuestos
Gobierno de Chile

Anexos

Anexo. Parámetros de referencia del balance cíclicamente ajustado 2026 (p)

	IFP 1T26	IFP 2T26
PIB No Minero		
PIB No Minero Tendencial (% de variación real)	**2,6**	**2,6**
Brecha PIB No Minero (%)	0,8	1,1
Cobre		
Precio de referencia (USc$2026/lb)	**438**	**438**
Precio de cobre BML (USc$2026/lb)	546	590
Brecha: precio BML – precio de referencia (USc$2026/lb)	108,4	152,5
Litio		
Umbral del litio (% del PIB)	**0,35**	**0,35**
Ajuste por litio (% del PIB)	N/A	N/A

Notas: El PIB no minero tendencial corresponde al estimado por el comité reunido con ocasión de la elaboración del Presupuesto 2026, en julio de 2025, reestimado por el Ministerio de Hacienda dada la nueva metodología de cálculo del balance cíclicamente ajustado. Con la metodología anterior, la brecha en el IFP 1T26 es de 0,6%. Por su parte, el umbral del litio 2026 corresponde al promedio de los ingresos por rentas de la propiedad provenientes de la explotación del litio de Corfo entre agosto de 2020 y julio de 2025, como porcentaje del PIB del período entre julio de 2020 y junio de 2025 y se actualiza a 0,35% del PIB, como consecuencia de la ampliación del promedio móvil utilizado para su cálculo de cinco a siete años, como parte de los cambios metodológicos implementados. El umbral calculado con la metodología anterior es igual a 0,47pp. del PIB.
N/A: No aplica. La diferencia entre los ingresos provenientes de la explotación del litio y el umbral del litio es negativa.
(p) Proyección.
Fuente: Dipres.

Volver

Cambios ajustes de ingresos mineros: Codelco

- **Ajuste cíclico Decreto N°346**:

$$IC_t^c = VC_t \cdot (P_t^c - P_t^*) \cdot 2.204{,}62 \cdot TCN_t$$

Donde IC_t^c corresponde al ajuste cíclico de los ingresos por traspasos de Codelco al Fisco por cobre en el período t; P_t^c corresponde al precio promedio en centavo de dólar por libra al que vende Codelco en el período t; P_t^* es el precio de referencia del cobre en centavos de dólar por libra en el período t, que es estimado por el Comité; 2.204,62 Corresponde al factor de conversión de toneladas métricas a libras, y TCN_t es el tipo de cambio trimestral.

- **Nuevo ajuste cíclico**:

$$IC_t^c = IC_t - IC_t \left(\frac{P_t^*}{P_t^{BML}} \right)^{\varepsilon}$$

Donde IC_t^c corresponde al ajuste cíclico de los ingresos por traspasos de Codelco al Fisco por cobre en el período t; IC_t representa los traspasos de Codelco al Fisco asociados a cobre; P_t^{BML} corresponde al precio promedio en centavo de dólar por libra de la Bolsa de Metales de Londres (BML) en el período t; P_t^* es el precio de referencia del cobre en centavos de dólar por libra en el período t, que es estimado por el Comité; y ε la elasticidad recaudación/precio de cobre BML para los IC_t^c. En base a estudio del CFA queda establecido en articulo transitorio que ε es 1,46 en este caso.

Volver

Cambios ajustes de ingresos mineros: GMP10

- **Ajuste cíclico Decreto N°346:** se basa en la tributación de GMP10, la cual se compone de tres impuestos, cada uno con distinta metodología de ajuste cíclico, de acuerdo con el marco normativo que los rige:

  a) Ajuste cíclico al royalty minero (RM_t^c)
  b) Ajuste cíclico al impuesto a la renta de primera categoría (IR_t^c)
  c) Ajuste cíclico al impuesto adicional (IA_t^c)

- **Nuevo ajuste cíclico**: el cambio metodológico considera una agregación de los ingresos de GMP10.

$$ITM_t^c = ITM_t - ITM_t \left(\frac{P_t^*}{P_t^{BML}} \right)^{\varepsilon}$$

Donde, ITM_t^c corresponde al ajuste cíclico de los ingresos tributarios mineros del período *t*; P_t^{BML} corresponde al precio efectivo del cobre en la Bolsa de Metales de Londres en centavos de dólar por libra del período t; P_t^* es el precio de referencia del cobre en centavos de dólar por libra del período t, que es estimado por el Comité reunido en t-1, y ε la elasticidad recaudación/precio de cobre BML para los ITM_t^c. En base a estudio del CFA queda establecido en articulo transitorio que ε es 1,17 en este caso.

Volver

Cambios ajustes de ingresos de litio

- **Se expande la ventana para calcular el umbral de litio de 5 a 7 años**, para incorporar una mayor cantidad de información histórica, y así tener una mejor estimación respecto a la estructuralidad de los ingresos por litio.
- **Se incorporan al ajuste de litio los traspasos de Codelco al Fisco por litio**, dado que anteriormente estos se contabilizan en la línea de traspasos de Codelco al Fisco. Estos dejan de ajustarse por el precio de cobre y se incorporan en su ajuste relevante.
- Ambos cambios son recomendaciones del CFA.

Umbral de litio 2026-2030
(% del PIB)

	Metodología antigua	Metodología vigente
Umbral	0,47	0,35

Fuente: Dipres.

Volver

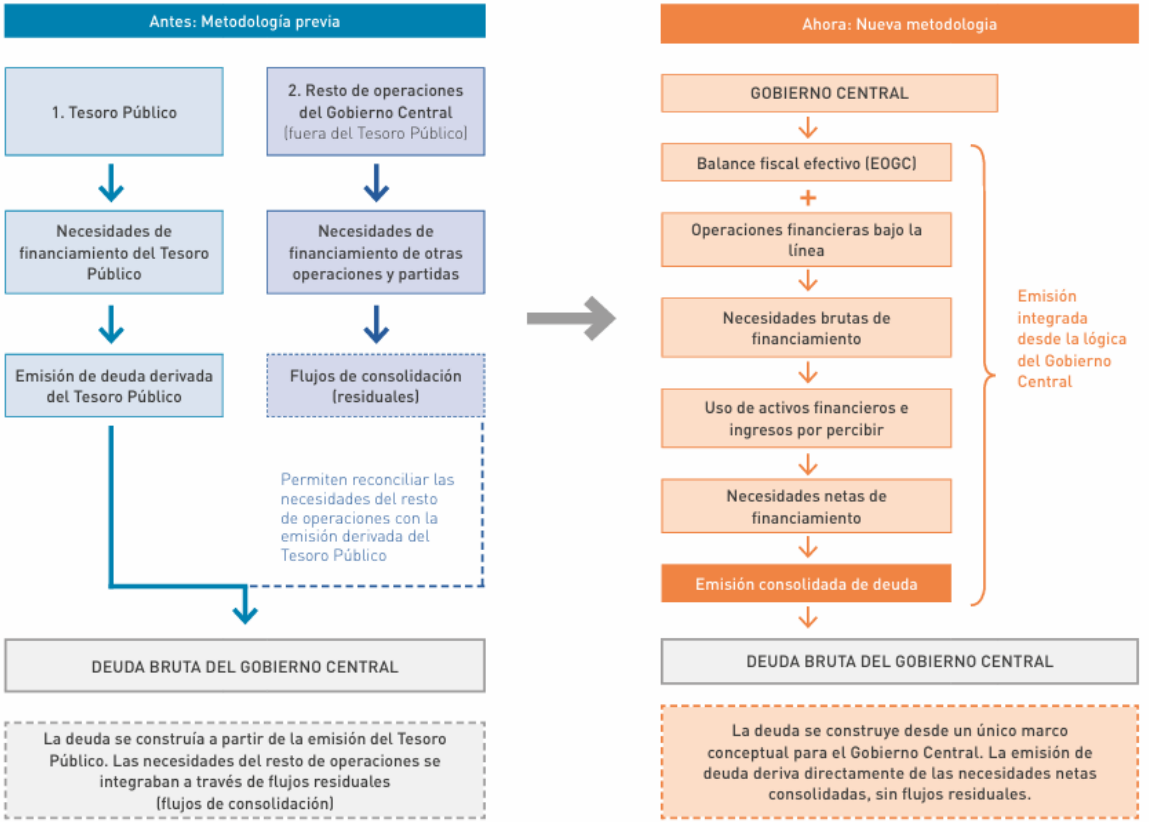
Anexo. Fuentes y usos 2026
(millones de pesos 2026)

		IFP 1T26	IFP 2T26
Usos	**Necesidades de financiamiento**	**20.943.465**	**22.553.258**
	Déficit fiscal	8.735.476	7.252.012
	Amortizaciones de deuda	7.169.255	6.689.408
	Deuda flotante[2]		2.812.442
	Ejecución garantía CAE		408.362
	Compra cartera CAE	493.672	493.672
	Bonos de reconocimiento	69.096	129.340
	Acciones multilaterales	143.120	119.631
	Cuota BCCh		23.080
	Aportes EEPP	348.344	349.845
	Compra de títulos y valores de los servicios		746.763
	Operación fondos del Tesoro Público	1.179.603	834.873
	Préstamos netos (otorgamiento menos recuperación)	1.518.517	1.333.716
	Flujos de Consolidación[3]	1.286.382	
	Flujo final de caja (saldo cierre año OATP)[4]		1.360.112
Fuentes	**Fuentes de financiamiento**	**20.943.465**	**22.553.258**
	Emisión de Deuda[5]	15.869.322	19.972.242
	Uso de activos financieros	889.810	899.554
	Venta de títulos y valores de los servicios	0	776.573
	Ingresos flotantes[6]		904.888
	Otras fuentes de financiamiento por definir[7]	4.184.333	

Fuente: Dipres.

Volver

Recuadro 3: Se incorpora un cambio de metodología para la estimación de la deuda bruta que integra el balance fiscal efectivo y las operaciones bajo la línea en un único marco de estimación, de modo que la emisión de deuda deriva directamente de una estimación consolidada.



Volver