Primer trimestre de 2026

Informe de Finanzas Públicas

José Pablo Gómez Meza
Director de Presupuestos

2 de junio de 2026

Dirección de Presupuestos
Gobierno de Chile

Contenido

- Cierre fiscal 2025 y desviación de la meta de balance cíclicamente ajustado
- Actualización 2026
- Actualización del programa financiero 2027-2030
- Deuda

Cierre fiscal 2025
Desviación de la meta de balance cíclicamente ajustado

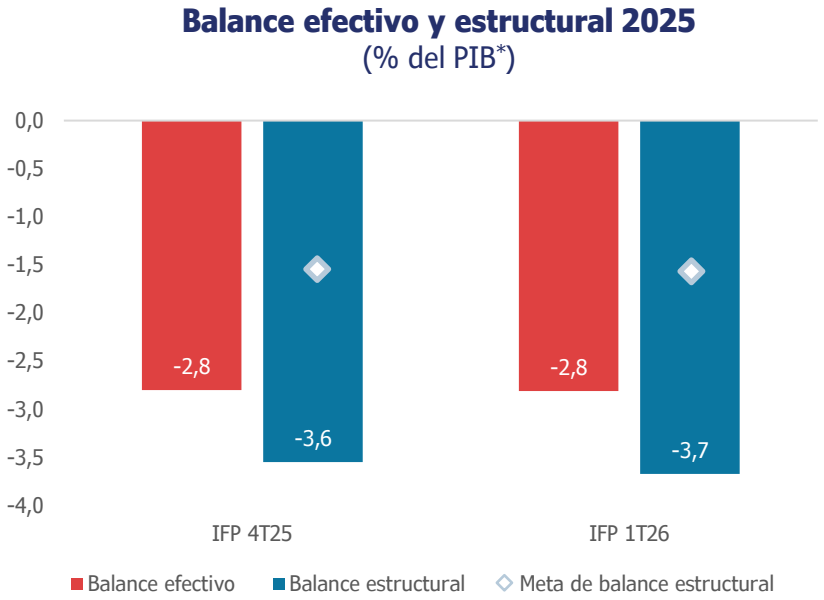
Escenario macroeconómico 2025

	IFP 4T25	IFP 1T26
PIB (var. real anual, %)	2,3	**2,5** ↑
PIB minero (var. real anual, %)	-1,1	**-1,3** ↓
PIB no minero (var. real anual, %)	2,8	**3,0** ↑
Demanda interna (var. real anual, %)	4,3	**4,2** ↓
IPC (var. anual, % promedio)	4,2	**4,2** =
Tipo de cambio ($/US$, promedio, valor nominal)	952	**952** =
Precio del cobre (USc$/lb, promedio, BML)	451	**451** =
Precio petróleo WTI (US$/bbl)	65	**65** =

Nota: Actualización del IFP 1T26 con un nivel de PIB nominal 2025 efectivo de $339.978 miles de millones de pesos.
Fuente: Ministerio de Hacienda.

- En 2025 la economía creció 2,5%, impulsada **principalmente por la demanda interna**, en un contexto de condiciones financieras menos restrictivas y niveles de incertidumbre que fueron disminuyendo.
- El PIB no minero creció 3,0%, el **consumo privado aumentó 2,7%**, con incidencias positivas de todos sus componentes, destacando bienes no durables y servicios.
- La **inversión aumentó 8,9%**, incidida principalmente por M&E ligada al sector energético y minero.

Cierre definitivo año fiscal 2025, con un incumplimiento de la meta de BE



* PIB correspondiente a cada IFP.
Fuente: Dipres.

El déficit estructural de 2025 cerró en -3,7% del PIB, por:

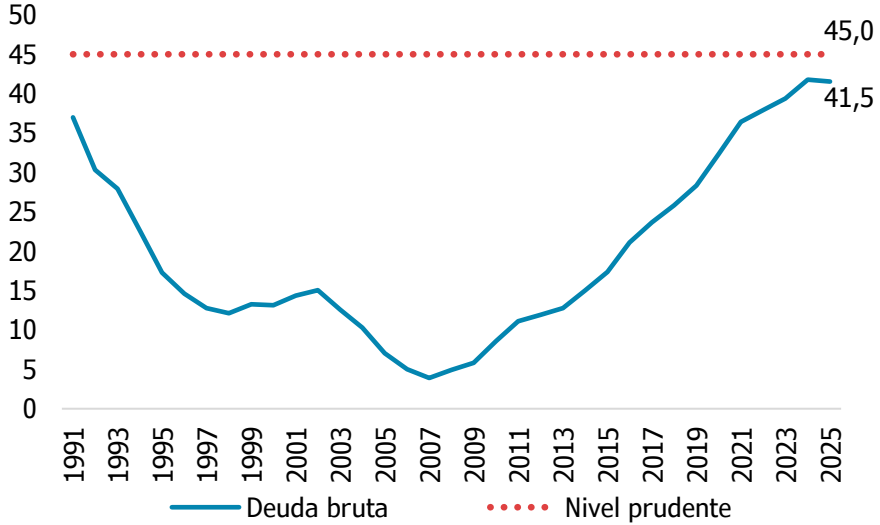
- **Actualización de Cuentas Nacionales** del Banco Central publicadas el 18 de marzo. Se corrigió al alza el PIB no minero de 2024 y 2025, por lo que, dado el nivel de PIB no minero tendencial, implicó un mayor ajuste cíclico.

- **Actualización con datos definitivos de variables asociadas al cobre**, como el precio y ventas de Codelco, además de la producción de la gran minería privada (GMP10).

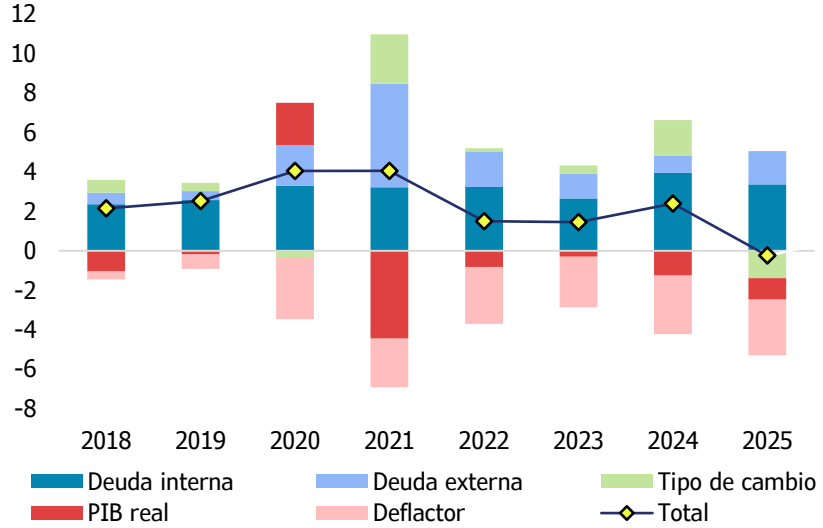
Deuda bruta alcanzó un 41,5% del PIB, bajo su nivel prudente

La disminución respecto del cierre preliminar (41,7%) se explicó por la actualización de Cuentas Nacionales del Banco Central

Deuda bruta del Gobierno central 2025
(% del PIB de cada año)



Descomposición cambio deuda bruta Gobierno central
(% del PIB de cada año)



Fuente: Dipres.

El desvío respecto a la meta de BE de -1,6% del PIB (-1,1% LdP) se explicó por tres factores, ordenados según su nivel de incidencia:

1

Menor recaudación respecto a la estimada al momento de elaborar el Decreto de Política Fiscal.

2

Mayor ajuste cíclico, principalmente asociado a los ingresos por cobre.

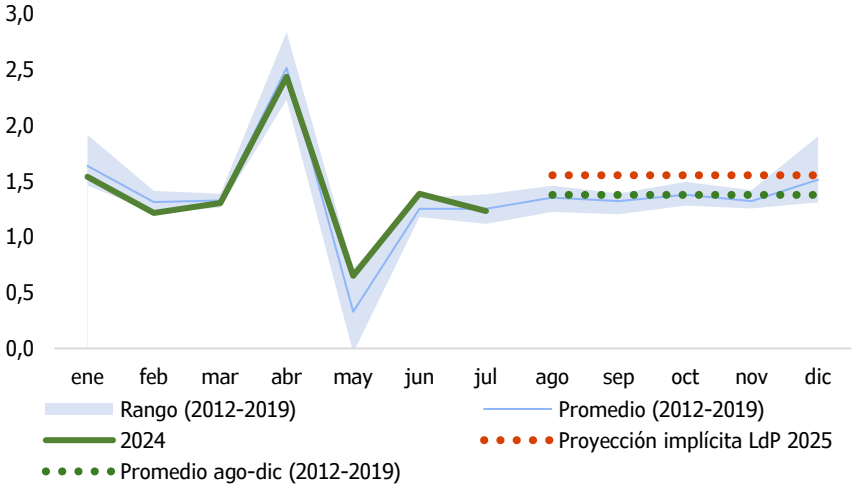
3

Mayor gasto respecto al estimado al momento de elaborar el Decreto de Política Fiscal, que incluía acciones correctivas.

1 Diferencia en ingresos tributarios respecto de lo proyectado en el Presupuesto se concentró en la tributación no minera

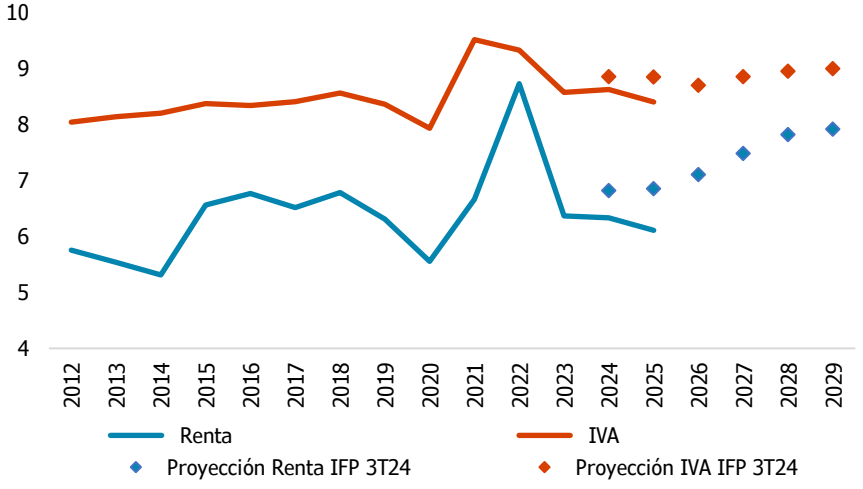
El resultado 2025 fue inferior a lo proyectado en 1,4pp del PIB, **principalmente por renta e IVA,** incidido por un menor punto de partida (ingresos 2024) respecto de lo previsto y una **menor recaudación de la Ley de Cumplimiento Tributario**.

Ejecución 2024 y senda implícita de cierre del IFP 3T24
(resto contribuyentes, % del PIB de cada año)



Fuente: Dipres.

Resto de contribuyentes: impuesto a la renta e IVA
(% del PIB de cada año)

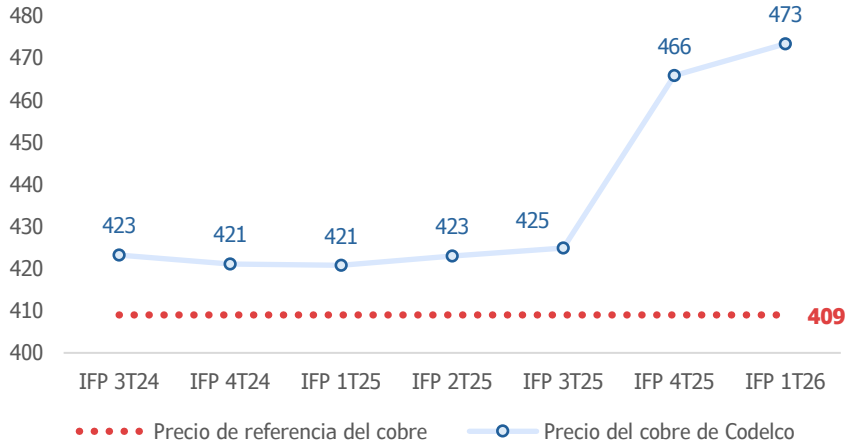


Fuente: Dipres.

2 Ajuste cíclico del cobre prácticamente corrige todos los ingresos efectivos de Codelco

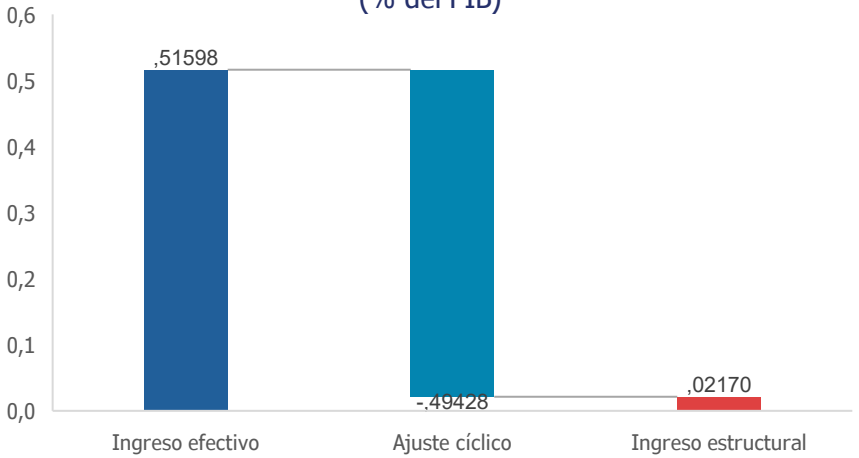
Debido al aumento del precio del cobre y a la **metodología vigente**, que se basa en ingresos teóricos en lugar de efectivos, los ingresos estructurales son muy castigados. El CFA comparte este diagnóstico en publicaciones realizadas en 2021 y 2026.

Brecha: precio del cobre Codelco - precio de referencia 2025
(centavos de dólar por libra)



Nota: Precio de referencia estimado por el comité de expertos reunido en julio de 2024.
Fuente: Dipres.

Ajuste cíclico a los traspasos de Codelco 2025
(% del PIB)

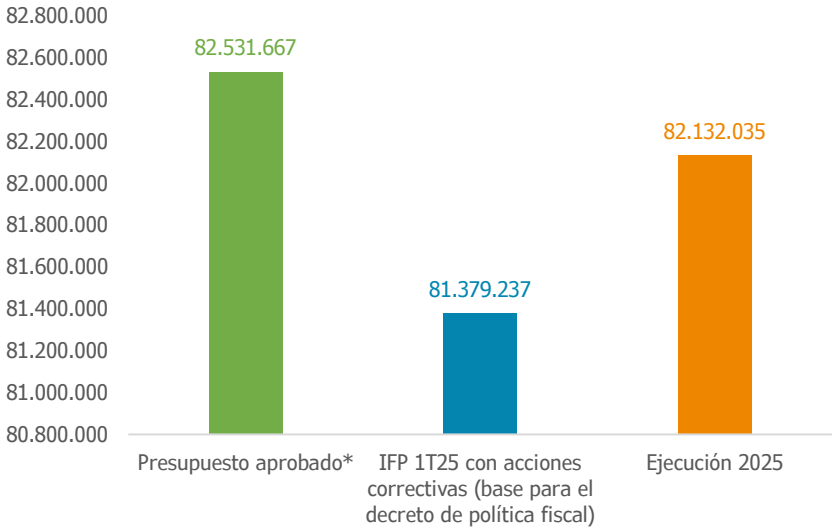


Nota: El ajuste cíclico se muestra negativo con fines ilustrativos, ya que se resta del ingreso efectivo.
Fuente: Dipres.

3 No se materializó por completo el plan de acciones correctivas para disminuir el gasto

En el decreto de política fiscal (Decreto N°542 de 2025 del Ministerio de Hacienda) se establecieron acciones correctivas para restaurar una trayectoria sostenible, dado el incumplimiento de la meta de balance estructural de 2024.

Gasto del Gobierno central total 2025
(millones de pesos 2025)



* Considera la estimación de gasto extrapresupuestario del IFP 3T24.
Nota: No incluye Bono Electrónico Fonasa.
Fuente: Dipres.

Producto de este incumplimiento se activan acciones correctivas que buscan disminuir gasto y aumentar ingresos. El total de las acciones disminuye el déficit fiscal en 0,46 pp. del PIB.

Medidas implementadas

- **Ajuste fiscal de gasto**: $1.762.261 millones ($454.532 millones bajo la línea y $1.307.729 sobre la línea).
- **Medidas de fortalecimiento de ingresos**: $360.009 entre mayor recaudación por CAE, reducción del crédito fiscal a la compra de diésel para empresas no transportistas y plan de fortalecimiento del plan de gestión de empresas públicas.

Medidas en implementación

- Mejora de la focalización del gasto social.
- Cambio de paradigma en la planificación financiera de mediano plazo.
- Modernización de gestión del rol del Estado como dueño e inversionista de empresas públicas.
- Plan de gestión de activos institucionales.

Balance efectivo y cíclicamente ajustado con acciones correctivas
(millones de pesos 2026 y % del PIB)

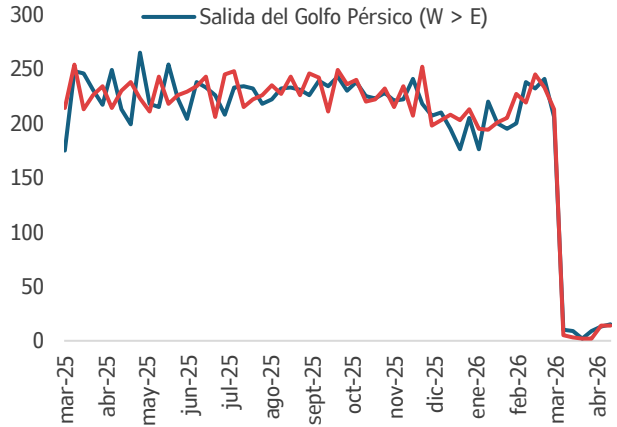
		Escenario contrafactual (IFP 1T26 sin acciones)		Proyecciones IFP 1T26 (con acciones a la fecha)	
		MM$	% del PIB	MM$	% del PIB
(1)	Ingresos efectivos	78.454.774	21,6	78.814.783	21,7
(2)	Ingresos cíclicamente ajustados	73.822.708	20,3	74.183.545	20,4
(3)	Gastos	88.857.989	24,4	87.550.259	24,1
(1) - (3)	**Balance efectivo**	**-10.403.214**	**-2,9**	**-8.735.476**	**-2,4**
(2) - (3)	**Balance cíclicamente ajustado**	**-15.035.280**	**-4,1**	**-13.366.714**	**-3,7**

Fuente: Dipres.

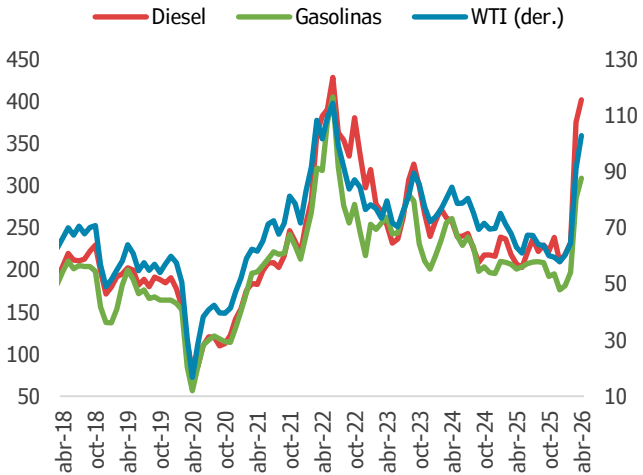
Actualización 2026

La economía global enfrenta la **mayor disrupción histórica en el mercado petrolero** por el cierre del estrecho de Ormuz. El precio del petróleo y combustibles refinados se ha elevado en **torno al 70%.** Incluso si las tensiones se moderan, las disrupciones de suministro y daños en infraestructura sugieren que los precios no retornarían rápidamente a sus niveles previos.

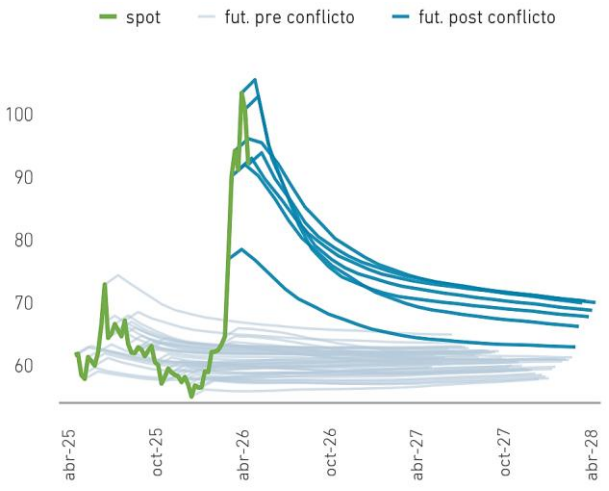
Tráfico de tanqueros en el Estrecho de Ormuz
(promedio móvil de 7 días del número estimado de buques en tránsito)



Precios internacionales de combustibles
(US cts/gal. ; US/barril)



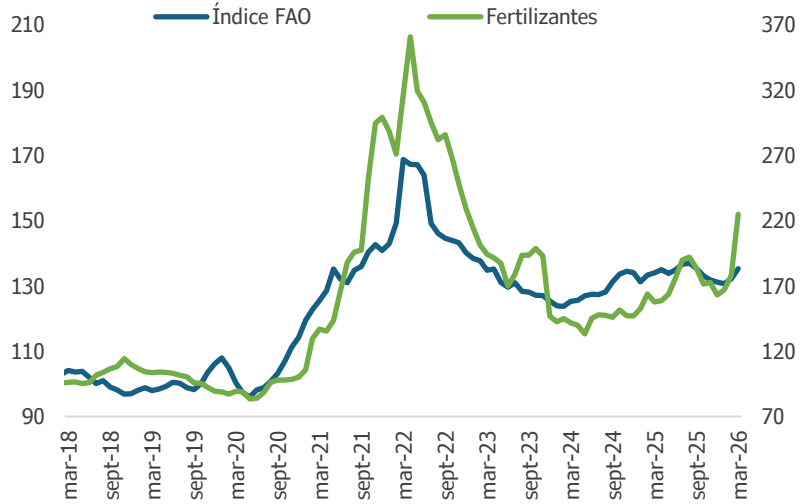
Evolución de curvas de futuros WTI
(US/barril)



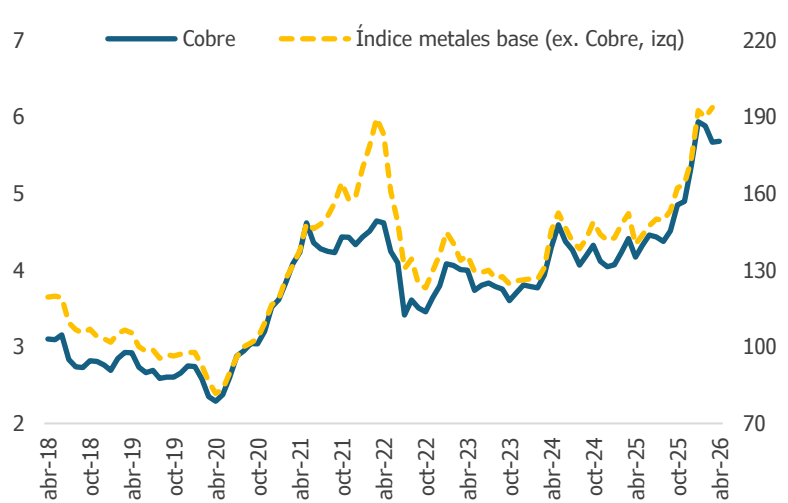
Cierre estadístico 14 de abril 2026.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos de Enap y Bloomberg.

Las disrupciones asociadas al conflicto han presionado al alza los precios de insumos estratégicos, como energía y fertilizantes, **impulsando también los precios internacionales de alimentos**. Por otro lado, **el cobre se mantiene en niveles cercanos al máximo**, sostenido por una demanda estructuralmente sólida, lo que lleva a revisar al alza su precio promedio esperado 2026 desde US$5,2 a US$5,5 por libra.

Precios de alimentos y fertilizantes
(índice promedio 2019=100)



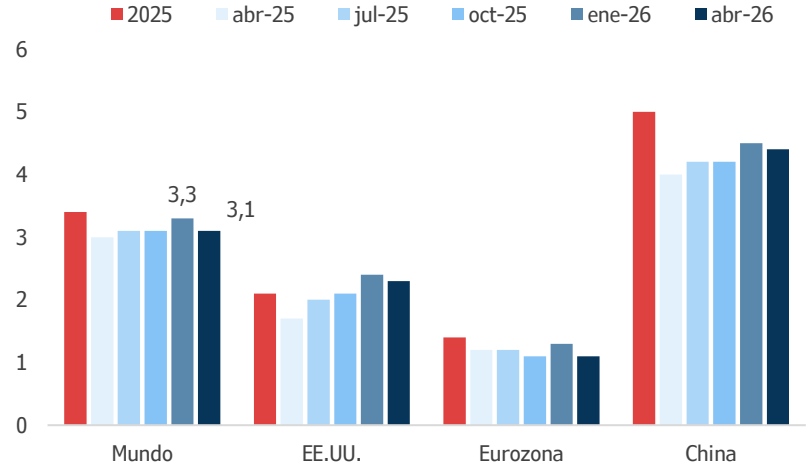
Precio del cobre(1)
(US/libra; índice promedio 2019=100)



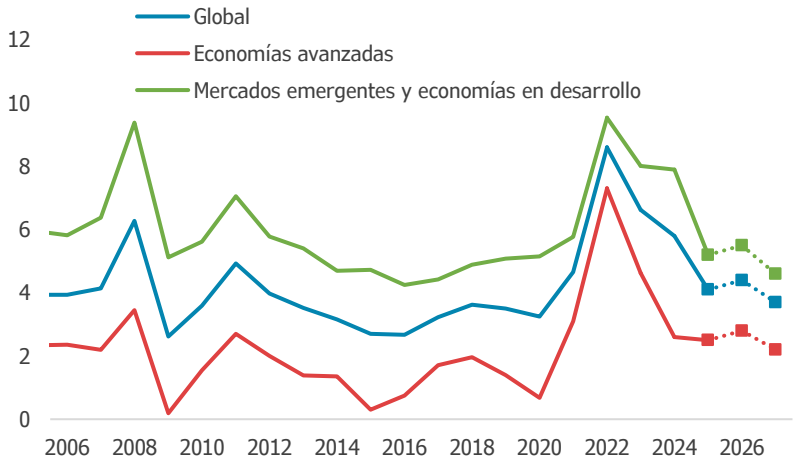
(1) Índice de metales base excluye cobre, según ponderadores de Índice de metales base del Banco Mundial.
Cierre estadístico 14 de abril 2026.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos de FAO, Banco Mundial y Cochilco.

El conflicto ha **deteriorado el escenario externo,** con **menores proyecciones de crecimiento** global y **mayores presiones inflacionarias**. Lo anterior tendría como consecuencia una **pausa o reversión en la flexibilización de la política monetaria global.**

Proyecciones de crecimiento 2026(1)
(%)



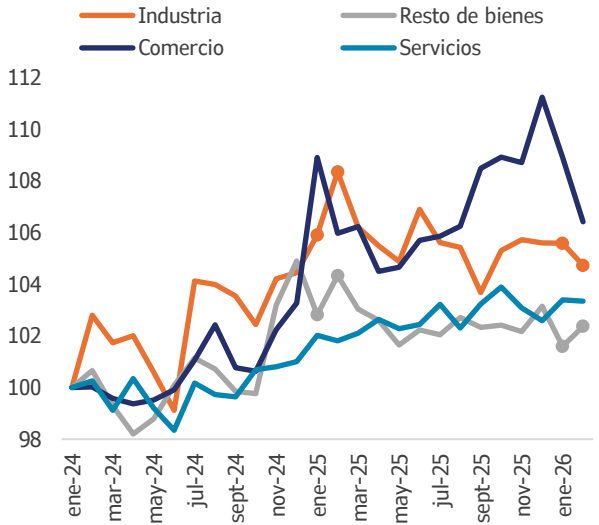
Proyecciones de inflación: Global, economías avanzadas y emergentes(2)
(precios promedio al consumidor, variación anual, %)



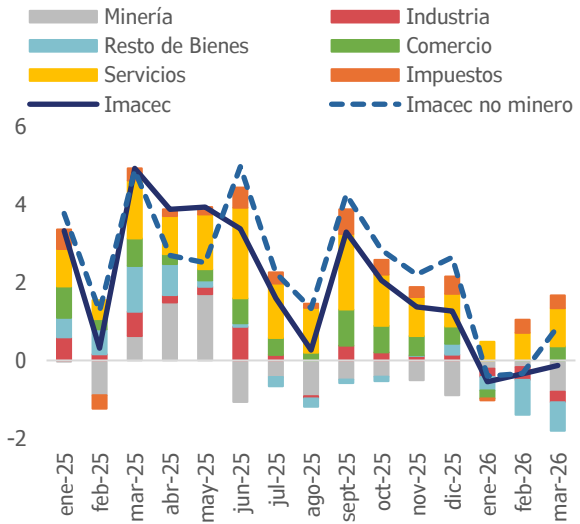
(1) La barra de 2025 corresponde al crecimiento del año 2025 del informe de abril 2026. Las otras barras corresponden al crecimiento proyectado para el 2026 en los informes señalados en las etiquetas.
(2) Las líneas punteadas corresponden a proyecciones.
Cierre estadístico 14 de abril 2026.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos del World Economic Outlook abril 2025, Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Central de Chile y Bloomberg.

Luego de la menor actividad de los primeros meses, **que podría estar vinculada a factores puntuales de oferta**, se espera que durante el año los sectores no mineros mantengan un ritmo similar a 2025, aunque persisten riesgos por fenómeno de "El Niño". Mercado laboral sin señales de recuperación.

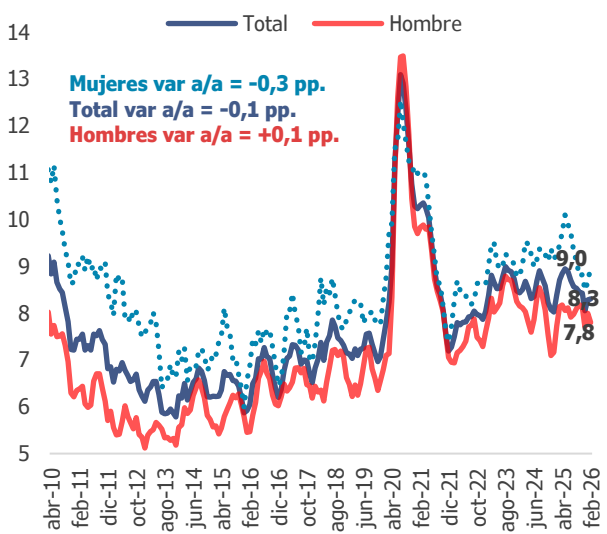
Imacec no minero por sectores(2)
(índice ene-24=100, desestacionalizado)



Contribución sectorial al Imacec
(contribución a la variación anual, %)



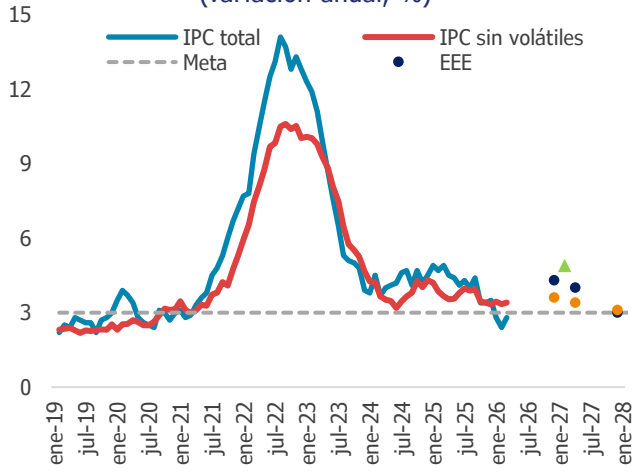
Evolución de tasa de desempleo
(trimestres móviles, %)



(1) Los marcadores en los meses de enero y febrero (2025-2026) muestran la mayor base de comparación de 2025.
Cierre estadístico 14 de abril 2026.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos del Banco Central de Chile.

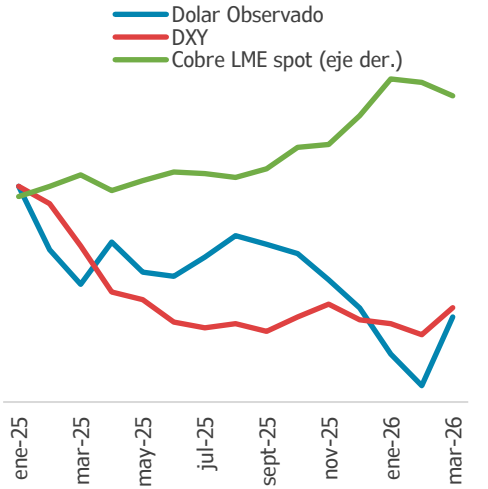
La inflación mostraría alzas transitorias por los combustibles, aunque las expectativas a dos años permanecen ancladas en la meta. **El tipo de cambio ha evolucionado según sus fundamentos**, con una apreciación (incremento en precio del cobre), seguida de una reversión parcial (aumento del riesgo externo). **Las tasas de interés de mercado siguen estables y levemente a la baja**, en línea con la política monetaria.

IPC total, IPC sin volátiles y expectativas(1)
(variación anual, %)



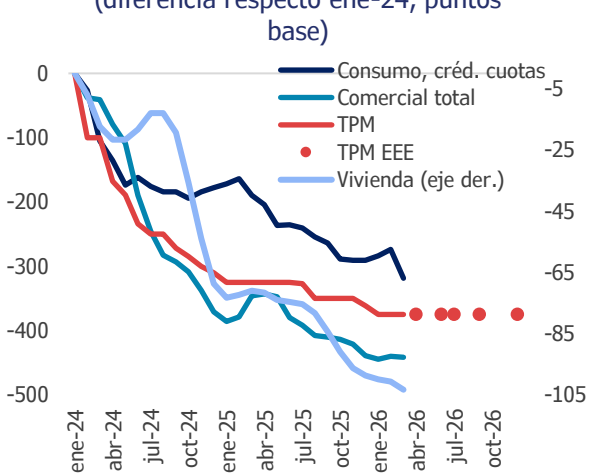
Nota: (1) Los puntos corresponden a expectativas de la EEE de abril y la EOF post RPM de marzo.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos del INE y Banco Central de Chile.

Tipo de Cambio, Cobre y DXY
(índice ene-25=100)



Cierre estadístico 14 de abril 2026.
Fuente: Ministerio de Hacienda en base a datos de Bloomberg y Cochilco.

Tasa de interés de mercado, TPM y expectativas TPM
(diferencia respecto ene-24, puntos base)



Escenario macroeconómico 2026

	IFP 3T25	IFP 4T25	IFP 1T26
PIB (var. real anual, %)	2,5	2,4	**2,1** ↓
PIB minero (var. real anual, %)	3,4	2,7	**0,0** ↓
PIB no minero (var. real anual, %)	2,4	2,3	**2,4** ↑
Demanda interna (var. real anual, %)	2,9	2,9	**2,6** ↓
IPC (var. anual, % promedio)	3,1	2,7	**3,7** ↑
Tipo de cambio ($/US$, promedio, valor nominal)	958	896	**910** ↑
Precio del cobre (USc$/lb, promedio, BML)	435	515	**546** ↑
Precio petróleo WTI (US$/bbl)	63	60	**84** ↑

Nota: Actualización del IFP 1T26 con un nivel de PIB nominal 2026 estimado en $364.022 miles de millones de pesos.
Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas: 31 de marzo de 2026.
Fuente: Ministerio de Hacienda.

- Para 2026, **la proyección de crecimiento del PIB se revisa a la baja hasta 2,1%,** principalmente por un menor desempeño esperado de la minería de cobre. PIB no minero se corrige levemente al alza.
- El escenario incorpora una moderación del consumo por el *shock* de precios de petróleo, lo que es compensado por un mayor impulso de la inversión.
- Se proyecta un tipo de cambio promedio más alto y un déficit de cuenta corriente que alcance -1,5% del PIB.

Ajuste a la baja en ingresos principalmente por ingresos tributarios no mineros (renta e IVA), compensados parcialmente por ingresos mineros y rentas de propiedad (Litio y ENAP)

Proyección de ingresos efectivos 2026

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

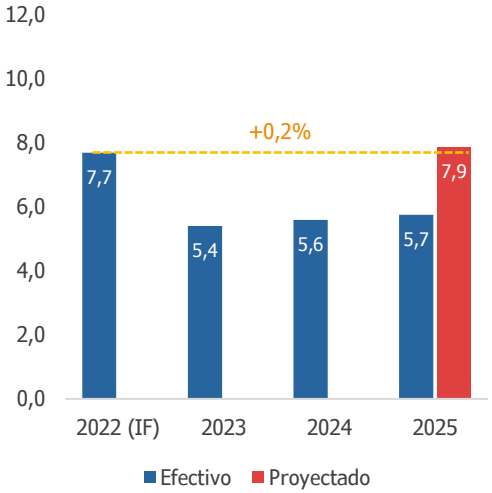
	MM$	% del PIB	Diferencia IFP 1T26-4T25	Variación 2026/2025 (%)	Respecto al IFP anterior:
Ingresos tributarios netos	64.556.665	17,7	-1.179.299	2,6	
Tributación minería privada (GMP10)	*6.999.144*	*1,9*	*723.707*	*27,6*	→ Mayor precio del cobre
Tributación resto contribuyentes	*57.557.520*	*15,8*	*-1.903.006*	*0,2*	→ Menor renta e IVA
Transferencias Codelco	2.248.531	0,6	256.890	23,6	→ Mayor precio del cobre
Imposiciones previsionales	4.918.994	1,4	109.207	8,6	
Donaciones	73.823	0,0	-22.112	-1,5	
Rentas de la propiedad	2.618.567	0,7	423.642	43,0	
Ingresos por litio de Corfo	*835.498*	*0,2*	*254.994*	*151,5*	→ Mayor precio del litio
Resto de rentas de la propiedad	*1.783.069*	*0,5*	*168.648*	*19,0*	→ Mayores traspasos de ENAP
Ingresos de operación	1.624.364	0,4	-20.655	2,6	
Otros ingresos	2.760.025	0,8	83.134	7,9	→ CAE
Venta de activos físicos	13.814	0,0	1.447	10,6	
Total ingresos	**78.814.783**	**21,7**	**-347.747**	**4,6**	

Nota: al considerar el PIB de cada IFP, diferencia es de ingresos totales es de 0,3 puntos.
Fuente: Dipres.

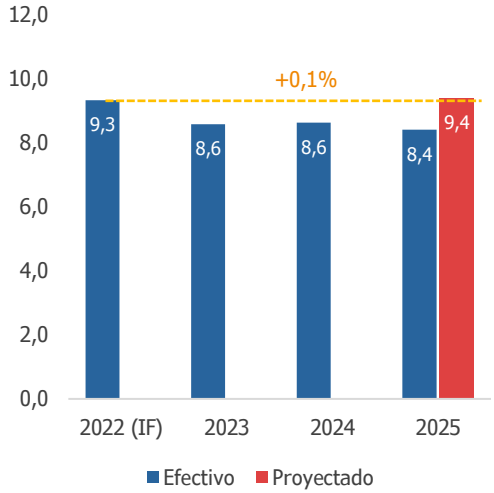
La información disponible sugiere que **la recaudación de la Ley de Cumplimiento Tributario (LCT) ha sido más gradual y de menor magnitud** que lo estimado en el Informe Financiero.

- El uso de 2022 como base para la estimación del IF coincide con un nivel elevado de recaudación (demanda estimulada por los retiros de AFP y ayudas estatales por la pandemia).
- Los ingresos tributarios han tendido a normalizarse o a ubicarse por debajo de su promedio histórico (impuesto a la renta).
- La evidencia internacional sugiere que los efectos de medidas administrativas para fortalecer el cumplimiento tributario tienden a materializarse de manera gradual y con resultados heterogéneos.

Impuesto a la renta en grupos empresariales(1)
(% del PIB)



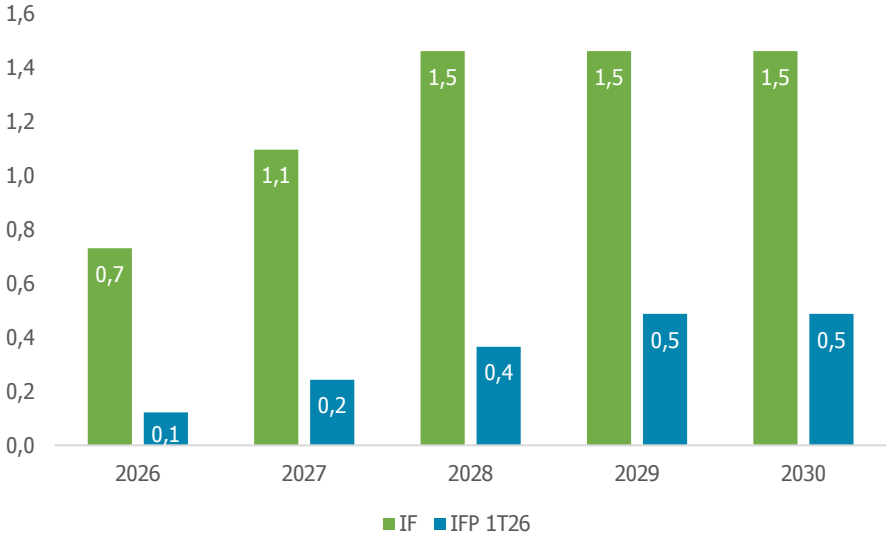
Impuesto al valor agregado(2)
(% del PIB)



(1) Corresponde a la recaudación del impuesto a la renta de grupos empresariales definida con los supuestos descritos en el IF. Los ingresos proyectados de 2025 se estiman a partir del cambio esperado en la recaudación (0,18% en el PIB) al primer año de aplicación de las modificaciones legales. (2) Los ingresos proyectados en 2025 se estiman a partir de la serie efectiva en 2022 y el cambio esperado en la recaudación (0,07%) al primer año de la aplicación de las modificaciones legales.
Fuente: Dipres.

En consecuencia, se introduce un ajuste prudencial en los supuestos de recaudación para resguardar la trayectoria de las proyecciones fiscales.

Recaudación Ley de Cumplimiento Tributario
IF vs actualización
(% del PIB)



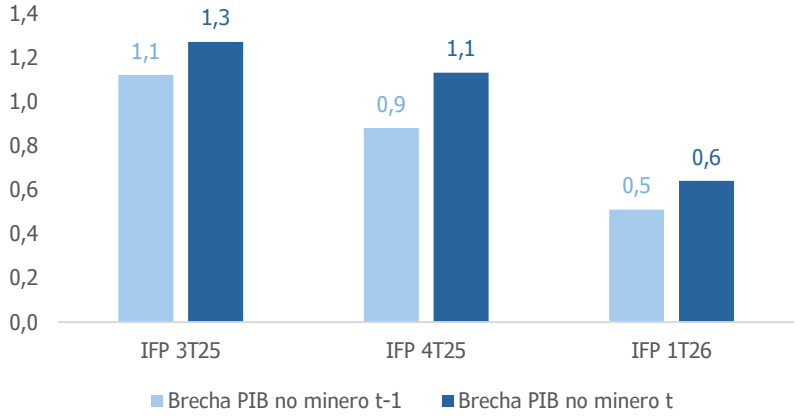
Fuente: Dipres.

Se propone:

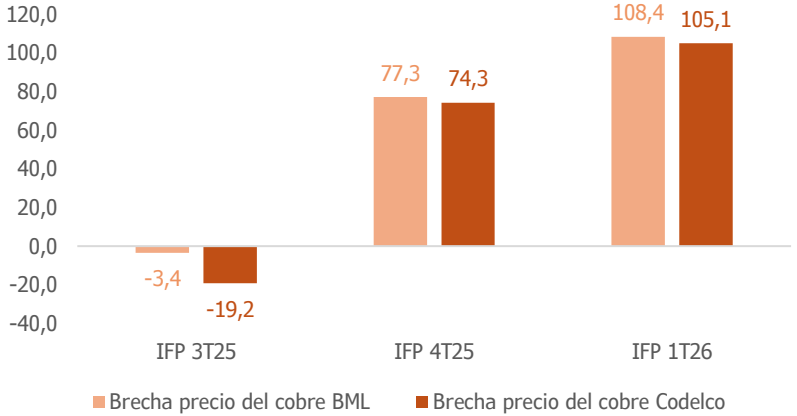
- Reducir la magnitud de los efectos recaudatorios en régimen desde 1,5% del PIB a 0,5% del PIB.
- Ajustar proporcionalmente los efectos considerados en el IF, utilizando como referencia un tercio de lo originalmente estimado.
- Desplazar la materialización de los efectos en un año respecto de la trayectoria original.

Ajuste cíclico: reducción de la brecha del PIB no minero aumenta menos los estructurales no mineros y mayor brecha del cobre castiga aún mas los estructurales mineros.

Brecha PIB no minero
(%)



Brecha precio del cobre
(USc$/libra)



- El PIB no minero estimado aumentó respecto al IFP pasado y se mantiene bajo su nivel de tendencia.
- Esto implica un **ajuste cíclico que afecta al alza**, es decir, **los ingresos estructurales aumentan** ↑ por este concepto, pero en menor magnitud que en el informe pasado.

- El precio del cobre estimado aumentó respecto el IFP pasado y se mantiene sobre su nivel de referencia.
- Esto implica un **ajuste cíclico que afecta a la baja**, es decir, **los ingresos estructurales disminuyen** ↓ por este concepto y en mayor magnitud que en el informe pasado.

Nota: Parámetros estructurales estimados por los comités reunidos para el Presupuesto 2026 (julio de 2025).
Fuente: Dipres.

Como consecuencia caen los ingresos estructurales. Su disminución respecto al IFP 4T25 se explica por menor recaudación efectiva de ingresos tributarios no mineros, menores estructurales Codelco, compensando parcialmente por minería privada y litio.

Proyección de ingresos cíclicamente ajustados 2026

(millones de pesos 2026 y % de variación real)

	IFP 4T25	IFP 1T26	Diferencia IFP 1T26-4T25	Variación 2026/2025 (%)
Total ingresos	**76.186.261**	**74.183.545**	**-2.002.716**	**2,7**
Ingresos tributarios netos	64.669.066	62.624.374	-2.044.692	1,7
Tributación minería privada (GMP10)	*4.318.681*	*4.584.200*	*265.518*	*-3,1*
Tributación resto de contribuyentes	*60.350.384*	*58.040.175*	*-2.310.210*	*2,1*
Traspasos Codelco	29.375	⚠ -482.119	-511.494	-730,1
Imposiciones previsionales salud	4.050.007	4.263.324	213.318	12,1
Ingresos por litio de Corfo	580.504	835.498	254.994	151,5
Otros ingresos[1]	6.857.311	6.942.468	85.158	8,0

(1) Las cifras correspondientes a "otros ingresos" no tienen ajuste cíclico por lo que los ingresos efectivos son iguales a los cíclicamente ajustados. Estas contemplan los ingresos por donaciones, rentas de la propiedad (sin los ingresos por litio de Corfo), ingresos de operación, otros ingresos, ventas de activos físicos y las imposiciones previsionales del Ministerio del Trabajo.
Fuente: Dipres.

Respecto al IFP anterior:

→ **Menor recaudación efectiva**

→ **Mayor ajuste cíclico**
Más que compensa el aumento en recaudación efectiva estimada

⚠ Un ingreso estructural negativo, que carece de sentido económico, refuerza la necesidad de perfeccionar la metodología vigente.

Aumenta el gasto del Gobierno Central. Su incremento respecto del IFP 4T25 se explica por el reconocimiento de obligaciones legales y las medidas de apoyo por el alza de los combustibles, lo que es parcialmente compensado por el ajuste anunciado por la presente administración.

Ajuste de gasto del Gobierno central total 2026

(millones de pesos 2026 y % de variación real)

	MM$	Variación 2026/2025[1] (%)
IFP 4T25[2]	85.808.105	1,7
Obligaciones por compromisos vigentes	2.578.426	
Medidas de apoyo ante alza de combustibles[3]	471.458	
Ajuste fiscal	-1.307.729	
IFP 1T26[4]	**87.550.259**	**2,8**

(1) No se considera Bono Electrónico Fonasa en la ejecución de 2025.
(2) Supone inflación y tipo de cambio del IFP 4T25: 2,7% y $896 por dólar, respectivamente.
(3) Medidas de apoyo incluye congelamiento de la tarifa del transporte público, el bono de apoyo a los pescadores artesanales, entre otras.
(4) Supone inflación y tipo de cambio del IFP 1T26: 3,7% y $910 por dólar, respectivamente.
Fuente: Dipres

Se estima un déficit efectivo de 2,4% del PIB y un **déficit estructural de 3,7% del PIB.** Ambos más deficitarios que en el informe anterior.

Balance efectivo y estructural 2026

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

		IFP 4T25		IFP 1T26	
		MM$	% del PIB	MM$	% del PIB
(1)	Total ingresos efectivos	79.162.530	22,0	78.814.783	21,7
(2)	Total ingresos cíclicamente ajustados	76.186.261	21,2	74.183.545	20,4
(3)	Total gastos	85.808.105	23,8	87.550.259	24,1
(1) - (3)	**Balance efectivo**	**-6.645.575**	**-1,8**	**-8.735.476**	**-2,4**
(2) - (3)	**Balance cíclicamente ajustado**	**-9.621.844**	**-2,7**	**-13.366.714**	**-3,7**

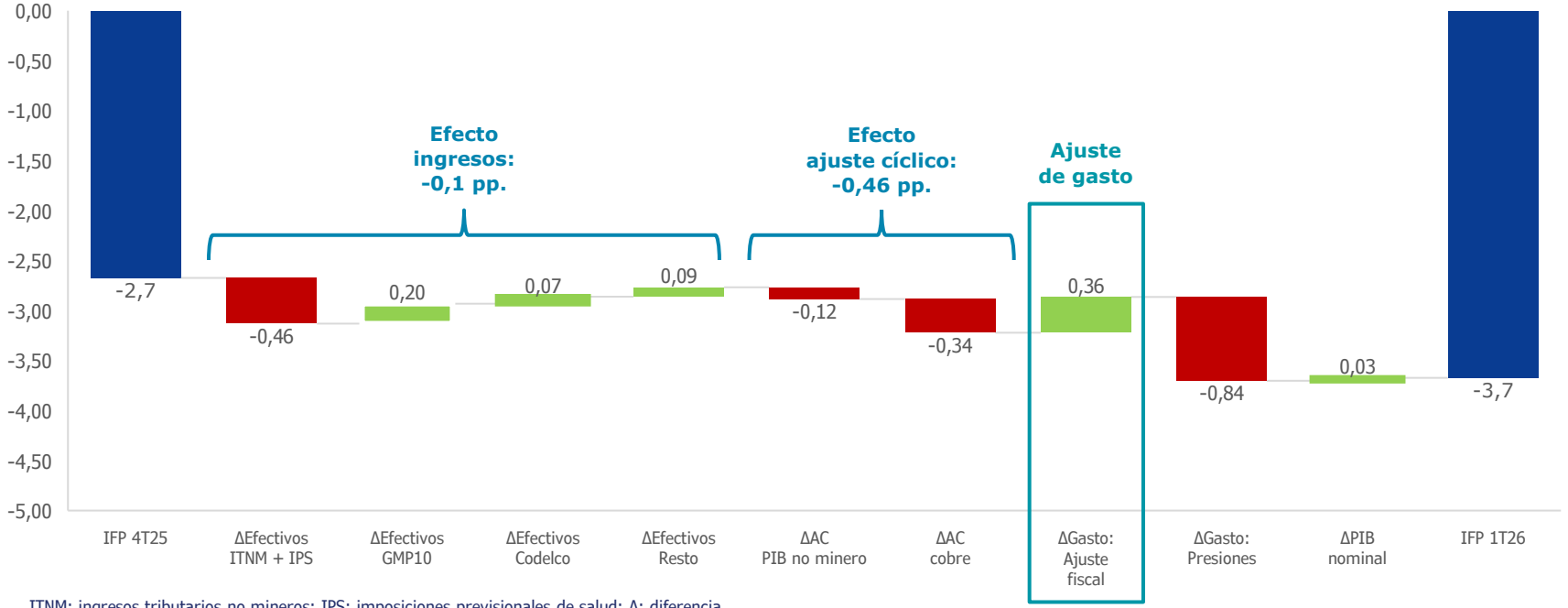
Respecto al IFP anterior:

→ **Deterioro de 0,6 pp. del PIB**

→ **Deterioro de 1,0 pp. del PIB**

(1) PIB proyectado en cada informe.
Fuente: Dipres.

Mayor déficit estructural por menores ingresos tributarios no mineros, ajuste cíclico Codelco y presiones de gasto. **El ajuste de gasto compensa 0,36 pp. del PIB.** Cabe señalar que con ajustes metodológicos propuestos por el CFA el déficit se reduce a 2,8% del PIB.



ITNM: ingresos tributarios no mineros; IPS: imposiciones previsionales de salud; Δ: diferencia.
(1) Las diferencias se calculan en pesos nominales y luego se expresan como porcentaje del PIB proyectado de este informe. Sin embargo, el IFP 4T25 se calculó utilizando la proyección de PIB disponible en ese momento. Debido a esta diferencia en la base de comparación, se incorpora un ajuste denominado 'Diferencia PIB nominal'.
Fuente: Dipres.

Actualización del programa financiero 2027-2030

El escenario de mediano plazo mantiene una trayectoria estable para la actividad no minera y la demanda interna, convergiendo hacia sus tasas de crecimiento de tendencia. Las principales correcciones provienen del PIB minero, que se ajusta a la baja en 2027 por mantenciones y desarrollos en yacimientos relevantes, para luego recuperar dinamismo desde 2028, impulsando también las exportaciones y la inversión minera.

	2027		2028		2029		2030	
	IFP 4T25	IFP 1T26	IFP 4T25	IFP 1T26	IFP 4T25	IFP 1T26	IFP 4T25	IFP 1T26
PIB (var. anual, %)	2,3	**2,2** ↓	2,2	**2,2** =	2,2	**2,2** =	2,3	**2,3** =
PIB minero (var. anual, %)	1,4	**1,3** ↓	1,2	**1,6** ↑	1,8	**2,3** ↑	2,9	**3,2** ↑
PIB no minero (var. anual, %)	2,4	**2,4** =	2,3	**2,3** =	2,2	**2,2** =	2,2	**2,2** =
Demanda interna (var. anual, %)	2,4	**2,4** =	2,1	**2,1** =	2,1	**2,1** =	2,1	**2,1** =
IPC (var. anual, % promedio)	3,0	**2,5** ↓	3,0	**3,0** =	3,0	**3,0** =	3,0	**3,0** =
Tipo de cambio ($/US$, promedio, valor nominal)	910	**902** ↓	911	**896** ↓	911	**896** ↓	911	**896** ↓
Precio del cobre (US$c/lb, promedio, BML)	477	**506** ↑	475	**504** ↑	475	**504** ↑	475	**504** ↑
Precio petróleo WTI (US$/bbl)	61	**73** ↑	61	**71** ↑	61	**70** ↑	61	**70** ↑

Nota: PIB nominal 2027 estimado en $376.252 miles millones, PIB nominal 2028 estimado en $393.532 miles de millones, PIB nominal 2029 estimado en $412.130 miles de millones y PIB nominal 2030 estimado en $432.313 miles de millones; y un tipo de cambio a diciembre 2027 de 895 $/US$, a diciembre 2028 de 896 $/US$, a diciembre 2029 de 896 $/US$, a diciembre 2030 de 896 $/US$.
Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas: 31 de marzo de 2026.
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Los ingresos se corrigen a la baja principalmente por supuesto más conservador de Cumplimiento Tributario. Por el lado de gasto, se consideran ajustes ya implementados y un mayor gasto en intereses derivado de los mayores niveles de deuda. **Cabe señalar que la trayectoria de BCA no debe interpretarse como la meta, que será anunciada en los próximos días.**

Balance efectivo y cíclicamente ajustado 2027–2030

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

		2027	2028	2029	2030
(1)	Total Ingresos Efectivos	81.001.675	82.255.422	83.512.159	85.102.920
(2)	Total Gastos Comprometidos	87.375.271	88.986.310	90.148.927	90.693.783
(2.1)	*Gasto comprometido IFP 4T25*	*88.567.958*	*90.022.559*	*90.991.189*	*91.268.762*
(2.2)	*Mayor gasto en intereses*	*115.042*	*271.479*	*465.468*	*732.750*
(2.3)	*Acciones correctivas*	*-1.307.729*	*-1.307.729*	*-1.307.729*	*-1.307.729*
(3)	Ingresos Cíclicamente Ajustados	77.701.643	79.710.766	81.684.517	83.853.714
(4)=(1)-(2)	Balance Efectivo	-6.373.596	-6.730.887	-6.636.768	-5.590.863
	% del PIB	**-1,7**	**-1,8**	**-1,8**	**-1,4**
(5)=(3)-(2)	Balance Cíclicamente Ajustado	-9.673.628	-9.275.544	-8.464.410	-6.840.069
	% del PIB	**-2,6**	**-2,5**	**-2,2**	**-1,8**

Fuente: Dipres.

Hacia un nuevo paradigma para la planificación del sector público

Modelo actual

Presupuesto anual

Punto de partida

Programación financiera de mediano plazo (PFMP)

Proyección de referencia

Limitaciones

- Sesgo de corto plazo
- Gasto comprometido como referencia, no restricción
- Presiones superan el horizonte definido

Nuevo modelo

PFMP

Marco previo

Presupuesto anual

Primer año del PFMP

Ejecución y seguimiento

Monitoreo de resultados

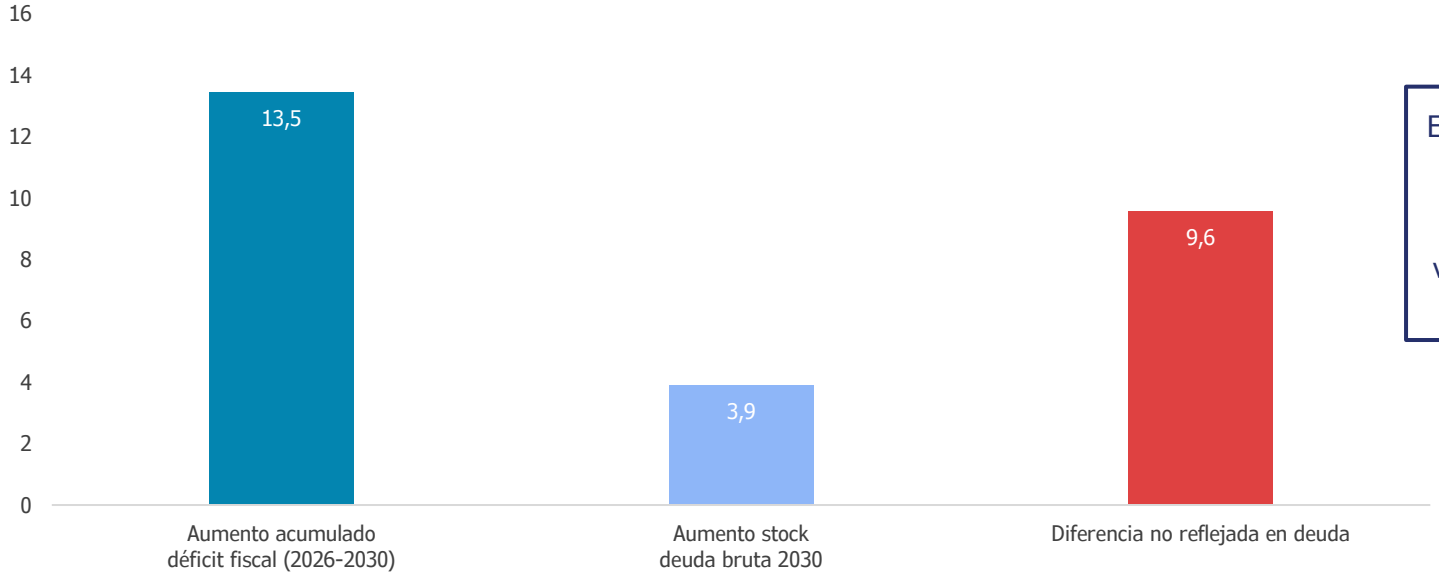
Actualización

Deuda:
Proyección 2026-2030

Reestimación trayectoria deuda IFP 4T25

Revisión 1: entre el IFP 3T25 y 4T25 el balance se deteriora $13,5 billones y la deuda aumenta solo $3,9 billones.

IFP 4T25 vs. IFP 3T25: Delta período 2026-30
(billones de pesos de 2026)



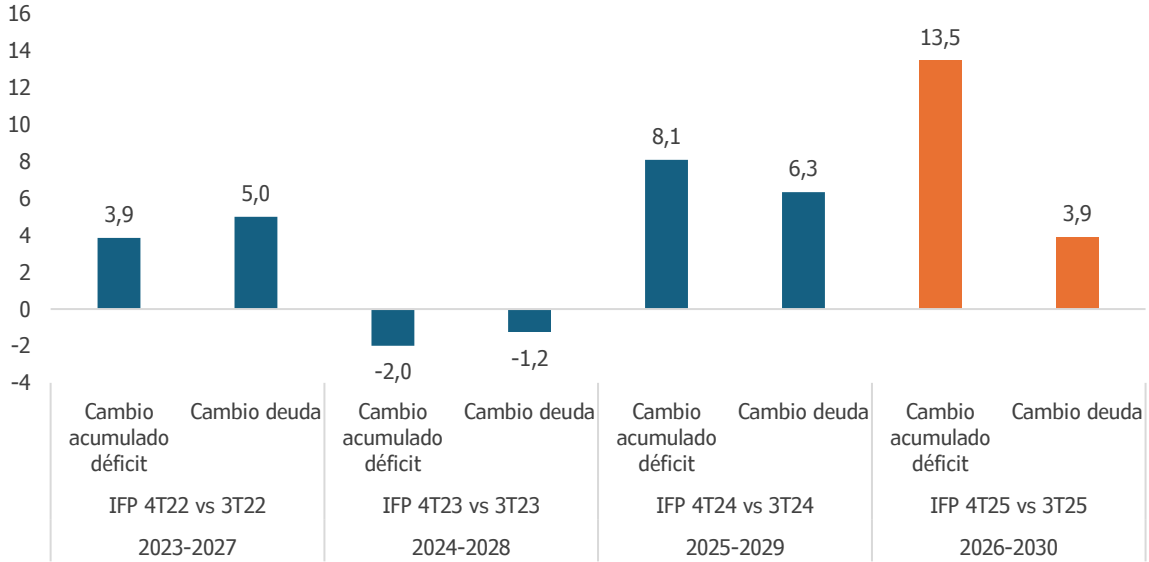
El efecto monedas según el IFP 4T25 era solo de 0,8 billones, y al incluir inflación, el efecto valorización alcanzaba 1,1 billones.

Fuente: Dipres.

Revisión 2: debiese existir un correlato entre el cambio del balance y deuda, lo que no se aprecia entre los IFP 3T25 y 4T25, donde la diferencia fue significativamente mayor que en ejercicios anteriores.

Cambio acumulado del déficit fiscal y deuda bruta entre publicaciones sucesivas de IFP: Quinquenios móviles 2023–2027 a 2026–2030

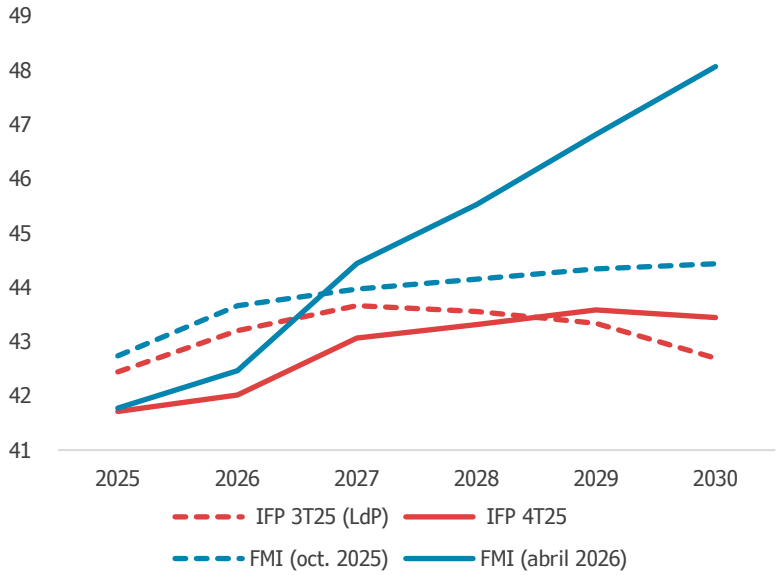
(billones de pesos del año siguiente de cada IFP, serie real)



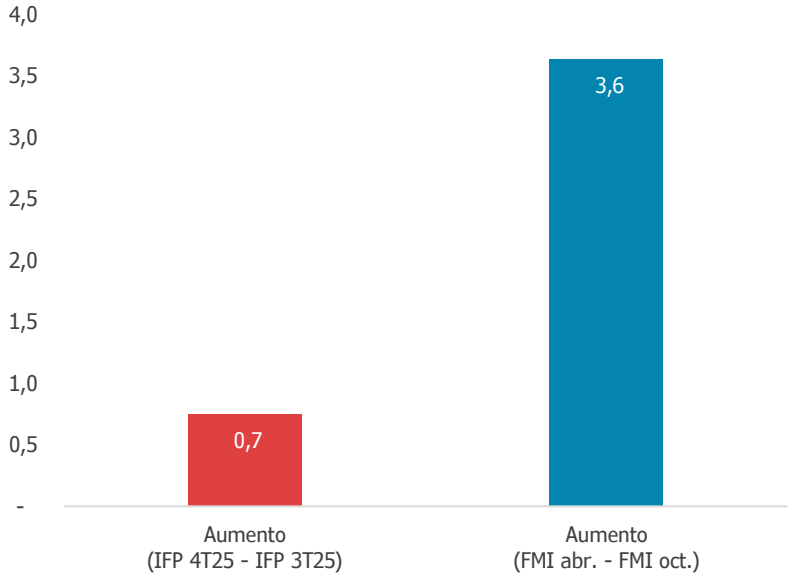
Nota: se utiliza déficit en base a gasto comprometido.
Fuente: Dipres.

Revisión 3: el FMI ajustó de manera significativa su proyección de deuda ante el nuevo escenario fiscal y el aumento del déficit, lo que no se vio reflejado en el IFP 4T25.

Deuda bruta FMI oct. y abril versus IFP 3T25 y 4T25
(% del PIB)



Cambio en la deuda bruta
(% del PIB)



Fuente: Dipres.

Conclusión: emisión proyectada de deuda cae por disminución sin trazabilidad técnica de las necesidades de financiamiento y tratamiento asimétrico por recupero de préstamos.

Necesidades y fuentes de financiamiento
Cambio acumulado 2026–2030: IFP 4T25 vs IFP 3T25
(billones de pesos)

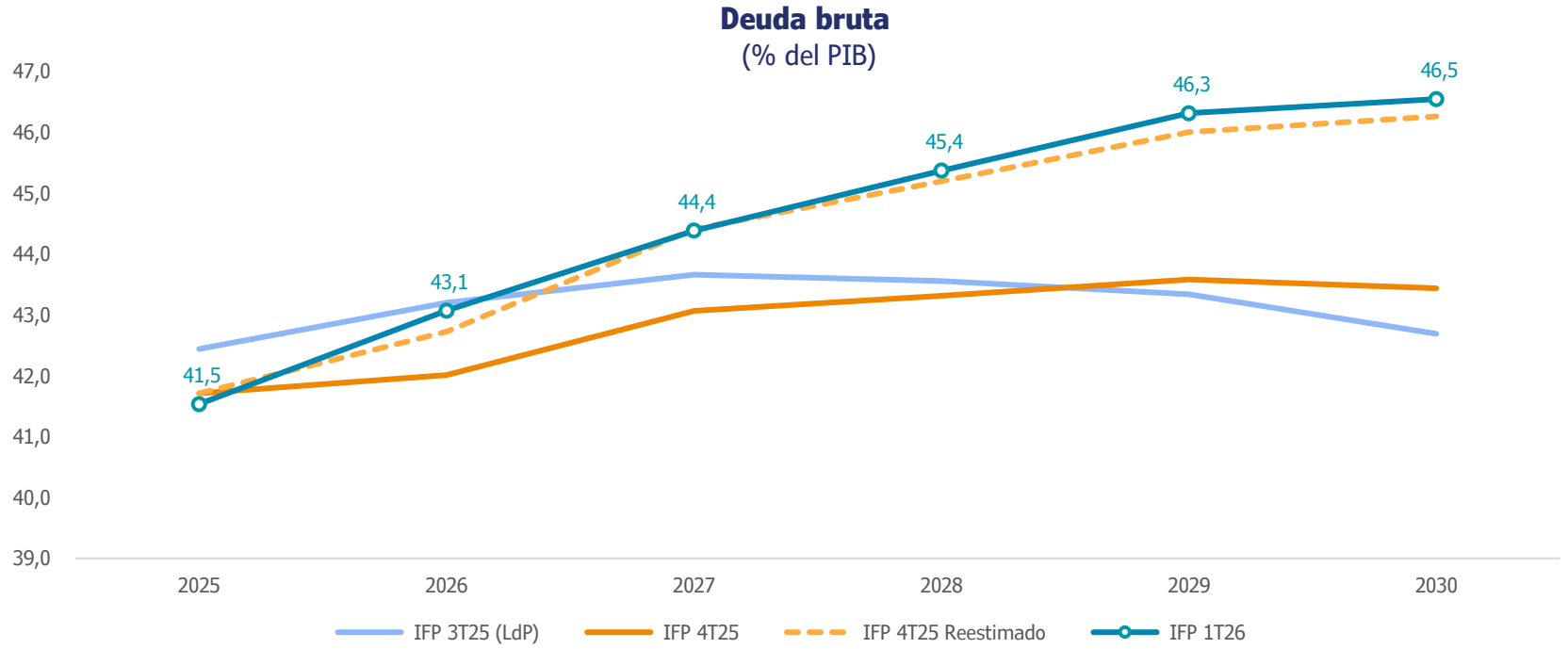
Concepto	Cambio acumulado	
Necesidades de financiamiento	**7,4**	
Déficit efectivo	13,5	
Servicio de la deuda	0,9	
Bonos de Reconocimiento	0,0	
Adquisición de activos financieros (aportes, capitalizaciones, CAE, etc.)	2,5	
Otorgamiento de préstamos neto de recuperación	-3,9	(2)
Flujos de consolidación	-5,6	(1)
Fuentes de financiamiento	**7,4**	
Emisión de deuda	5,7	
Activos del Tesoro	1,7	

Fuente: Dipres.

(1) Disminución de necesidades de financiamiento mediante ajustes que se manifestaron principalmente a través del cuadro de fuentes como menores flujos de consolidación sin traspasarse a una proyección de menor gasto fiscal.

(2) Aumento de fuentes de financiamiento mediante el recupero de préstamos (cuenta por cobrar).

En consecuencia, se reestima la deuda para IFP 4T25 y sobre la trayectoria reestimada, se incorporaron las nuevas necesidades de financiamiento derivadas del mayor déficit fiscal proyectado en el IFP 1T26



Fuente: Dipres.

Con todo, se estima que al cierre del ejercicio presupuestario **una posición financiera neta de -43,5% del PIB a fines de 2030**.

Posición financiera neta 2026

(% del PIB)

	2026	2027	2028	2029	2030
Total activos del tesoro público	3,7	3,6	3,4	3,2	3,1
Total deuda bruta	43,1	44,4	45,4	46,3	46,5
Posición financiera neta	**-39,4**	**-40,8**	**-42,0**	**-43,1**	**-43,5**

Fuente: Dipres.

Conclusiones

- **Se proyecta un déficit efectivo de 2,4% del PIB para 2026,** 0,9 pp. más deficitario que lo proyectado en la Ley de Presupuestos y 0,6 pp. más que el IFP 4T25.
- **Menores ingresos:** por menor recaudación de la Ley de Cumplimiento Tributario y un mal resultado de la ejecución durante el primer trimestre. Esto es parcialmente compensado por las mejores perspectivas de ingresos mineros, mayor recaudación CAE y rentas de propiedad (ENAP y Litio).
- **Mayores gastos:** por obligaciones por compromisos vigentes y las medidas de apoyo ante el alza de combustibles. Lo anterior es compensado parcialmente por las medidas de ajuste implementadas a la fecha.
- **Déficit estructural y propuesta de cambio metodológico CFA:** se proyecta un déficit de 3,7% del PIB para 2026. Incorporando los cambios metodológicos propuestos el déficit estructural se reduce a 2,8% del PIB este año. Estos cambios serán considerados para el Decreto de Política Fiscal.
- **Deuda:** sobre la reestimación de la senda de deuda del IFP 4T25, se incorporaron posteriormente las actualizaciones de ingresos, gastos y otros ajustes. Como resultado, la proyección de deuda alcanza el 46,5% del PIB al 2030.

Primer trimestre de 2026

Informe de Finanzas Públicas

José Pablo Gómez Meza
Director de Presupuestos

2 de junio de 2026

Dirección de Presupuestos
Gobierno de Chile