

# Tercer trimestre de 2025

# Informe de Finanzas Públicas

**Javiera Martínez Fariña**

Directora de Presupuestos

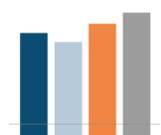
**1 de octubre de 2025**



# Contenidos



- » Actualización de proyecciones 2025
- » Actualización de proyecciones 2026
- » Proyecto de Ley de Presupuestos 2026
- » Actualización de proyecciones de mediano plazo: 2027-2030



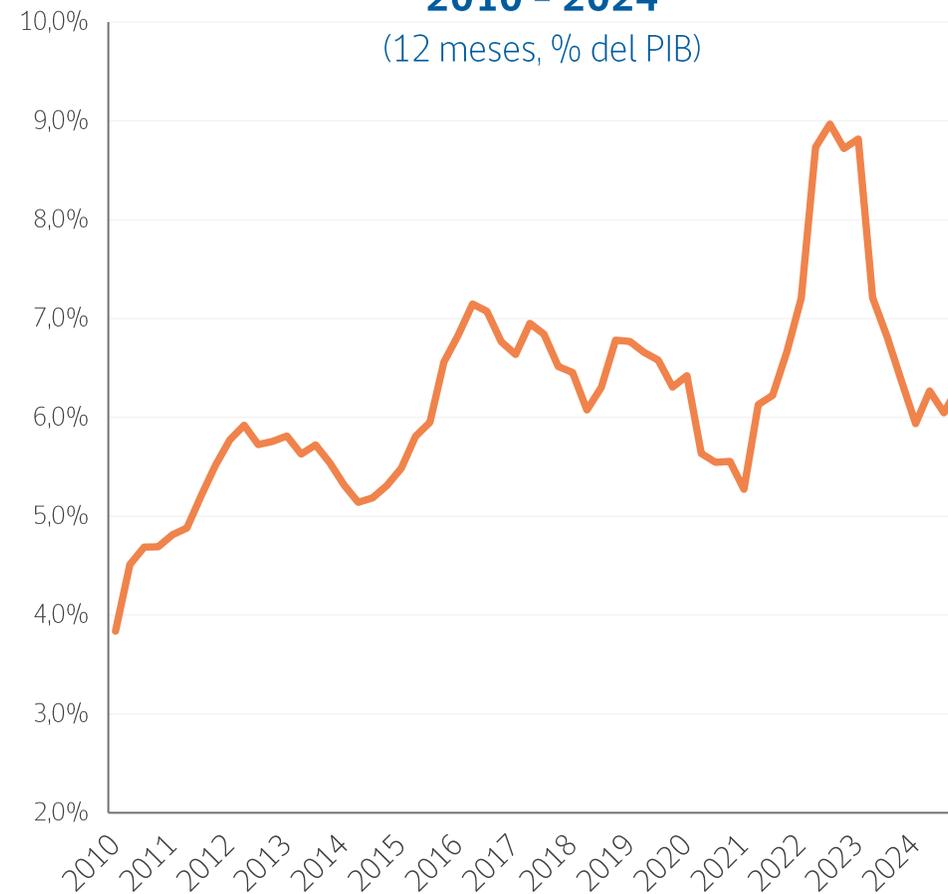
# Actualización proyecciones 2025

# Recapitulación



- » A raíz del incumplimiento de la meta fiscal de Balance Cíclicamente Ajustado del año 2024, explicada por ingresos tributarios no mineros, Dipres inició un proceso inédito de modernización de la metodología de proyección de ingresos fiscales.
- » Además de lo metodológico, el desvío también fue por una volatilidad inédita de ingresos derivado de desequilibrios macroeconómicos y en particular, de una medida que empezaba a recaudar el año 2024 (aprobada el 2021).
- » En conjunto con una asesoría del FMI, se estableció una hoja de ruta de 13 medidas sustantivas, las que se dividen en medidas metodológicas e institucionales y se han implementado en tiempo y forma (Recuadro 2 del IFP 3T25). Gracias a la implementación de estas medidas, hoy se cuenta con modelos más robustos y de standard internacional, y se ha avanzado en la institucionalidad en Dipres.

## Impuesto a la renta Contribuyentes No Mineros 2010 - 2024



Fuente: Dipres.

La proyección del año **para tributarios contribuyentes no mineros (IVA y Renta)** va en línea con la ejecución, disminuyendo significativamente brechas.



**IVA y Renta No minera**  
(Variación anual %)

	<b>Efectivo Acumulado a agosto</b>	<b>Cierre 2025 Proyección IFP 3T2</b>
IVA	3,4	3,4
Imp. Renta Contribuyentes No Mineros	6,6	6,0

Fuente: Dipres.

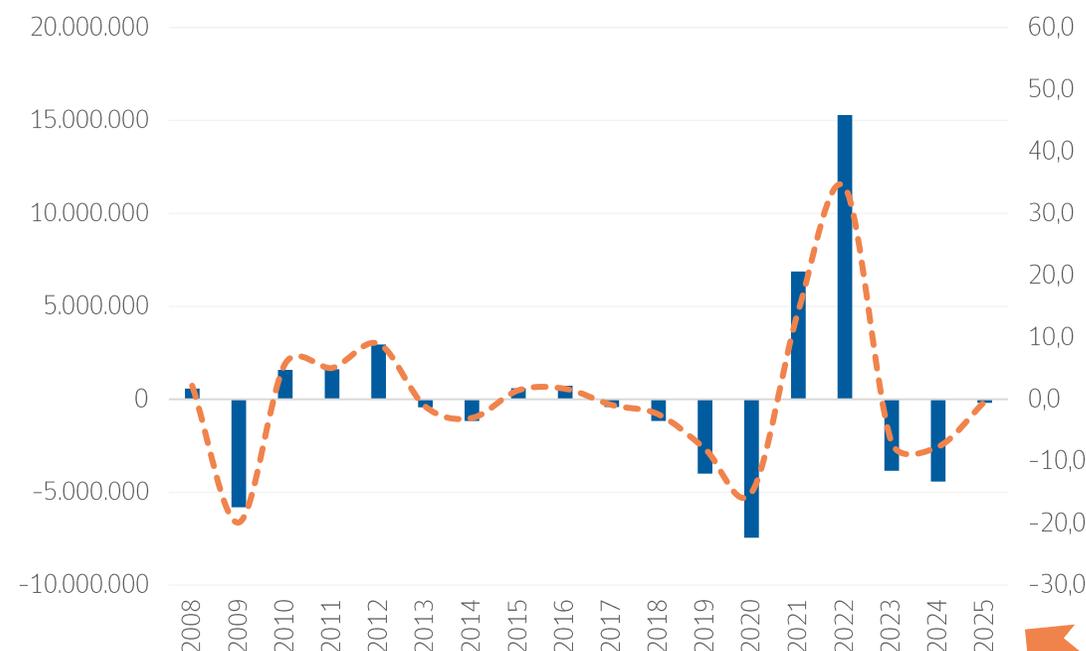
**IVA y Renta No minera**  
(% del PIB)

	<b>IFP 1T25</b>	<b>IFP 3T25</b>
IVA	8,6	8,6
Imp. Renta Contribuyentes No Mineros	6,6	6,5

\* Porcentaje del PIB de cada informe.  
Fuente: Dipres.

**Ingresos Tributarios Contribuyentes No Mineros 2008–2025p**  
**Desvío con respecto a estimación inicial**

(millones de pesos 2025 y % variación - eje secundario)



Nota: 2025 presenta estimación IFP 3T25 en comparación con proyección que sustentó construcción Decreto Política Fiscal (IFP 1T25).

Fuente: Dipres.

# La proyección anual muestra un aumento relevante en el componente de Impuesto a la Renta Contribuyentes No Mineros 2024 vs 2025. Las diferencias de proyección se encuentran en los rangos normales de desviación



Proyección del año en línea con evidencia

Renta no mineros (% del PIB)	2024	Proyección 2025	
		IFP 1T25	IFP 3T25
Declaración anual	-0,4	0,0	-0,2
Impuestos mensuales	2,7	2,5	2,6
PPM	4,0	4,1	4,1
<b>Total</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>

Resto Contribuyentes (% del PIB)	IFP 1T25	IFP 3T25
	17,1	17,0
Impuesto Declaración Anual	4,3	4,0
Sistema de Pago	-4,3	-4,2
Declaración Mensual	2,5	2,6
PPM	4,1	4,1
Indirectos	10,1	10,2
Otros	0,4	0,3

\* Porcentaje del PIB de cada informe.  
Fuente: Dipres.

El Impuesto al Valor Agregado (IVA) ha mostrado un mejor desempeño durante el año. Mientras que la minería, si bien ha cumplido las expectativas por *royalty*, tiene una caída a nivel de GMP10 y CODELCO



Impuesto al Valor Agregado	Proyección 2025	
	IFP 1T25	IFP 3T25
Millones de \$	28.835.002	28.893.103
% del PIB	8,6%	8,6%
Variación anual	3,1%	3,4%

Crecimiento efectivo enero-agosto 2025

**3,4 %**

Ingresos del cobre (Codelco + GMP10)	Proyección 2025	
	IFP 1T25	IFP 3T25
Millones de \$	8.015.698	7.418.507
% del PIB	2,4%	2,2%
Variación anual	60,2%	48,3%

Crecimiento efectivo enero-agosto 2025

**54,3 %**

Fuente: Dipres.

# Ingresos Efectivos del Gobierno Central Total 2025

(millones de pesos 2025, % del PIB y % de variación real)



	MM\$	% del PIB	Diferencia IFP 3T25- 1T25	Variación IFP 3T25/1T25 (%)	Variación 2025/2024 (%)	Variación Ejec. a Ago (%)
<b>Total Ingresos Tributarios</b>	<b>62.439.834</b>	<b>18,6</b>	<b>-682.258</b>	<b>-1,1</b>	7,3	7,7
IVA	28.893.103	8,6	58.102	0,2	3,4	3,4
Renta Resto de Contribuyentes	21.763.157	6,5	-404.535	-1,8	6,0	6,6
Otros Resto de Contribuyentes	6.400.407	1,9	150.303	2,4	4,4	0,4
Tributarios GMP10	5.383.167	1,6	-486.128	-8,3	49,6	62,9
<b>Cobre bruto</b>	<b>1.810.965</b>	<b>0,5</b>	<b>-335.439</b>	<b>-15,6</b>	29,0	32,9
<b>Imposiciones previsionales</b>	<b>4.246.498</b>	<b>1,3</b>	<b>116.457</b>	<b>2,8</b>	10,3	9,5
<b>Rentas de la propiedad</b>	<b>1.849.765</b>	<b>0,6</b>	<b>-165.219</b>	<b>-8,2</b>	-8,9	-30,5
Ingresos por litio de Corfo	341.860	0,1	-95.490	-21,8	-48,7	-
Otras rentas de la propiedad	1.507.905	0,4	-69.729	-4,4	10,6	-
<b>Resto</b>	<b>4.663.415</b>	<b>1,4</b>	278.999	6,4	-1,4	-11,0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>75.010.477</b>	<b>22,4</b>	<b>-787.460</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>

Nota: Diferencias y variación con respecto a IFP 1T25 no considera acciones correctivas para tal informe.  
Fuente: Dipres.

# Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2025



	IFP 3T24	IFP 2T25	IFP 3T25	
<b>PIB No Minero</b>				
<b>PIB No Minero Tendencial (% de variación real)</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	
Brecha PIB No Minero (%)	0,5	0,1	-0,03	Empeoramiento BCA
<b>Cobre</b>				
<b>Precio de referencia (USc\$/lb)</b>	<b>409</b>	<b>409</b>	<b>409</b>	
Brecha: Precio BML - Precio de referencia (USc\$/lb)	21,0	18,8	20,9	Empeoramiento BCA
Brecha: Precio Codelco - Precio de referencia (USc\$/lb)	14,2	14,0	15,9	Empeoramiento BCA
Ventas Codelco (MTFM)	1.371	1.388	1.340	
Producción GMP10 (MTFM)	3.194	3.069	3.031	
<b>Litio</b>				
<b>Umbral del litio (% del PIB)</b>	<b>0,49</b>	<b>0,49</b>	<b>0,46</b>	
Ajuste por litio (% del PIB)	N/A	N/A	N/A	

Nota: El PIB No Minero Tendencial y el Precio de Referencia del Cobre de 2025 corresponden a los estimados por los Comités reunidos con ocasión de la elaboración del Presupuesto 2025, en julio de 2024. Por su parte, el umbral del litio 2025 corresponde al promedio de los ingresos por Rentas de la Propiedad provenientes de la explotación del litio de Corfo entre agosto de 2019 y julio de 2024, como porcentaje del PIB del período entre julio de 2019 y julio de 2024. El umbral de litio cambia de 0,49% del PIB a 0,46% del PIB en este informe debido a una corrección de los ingresos de la explotación de litio en el período julio 2023-junio 2024. Esta corrección no afecta el ajuste, dado que los ingresos efectivos de litio siguen siendo menores al umbral, como porcentaje del PIB.

Fuente: Dipres.

# Si bien la proyección efectiva está alineada con las proyecciones no mineras, las brechas disminuyen los ingresos estructurales (a pesar de un mejor comportamiento de la economía)



(millones de pesos 2025, % del PIB y % de variación real)

## Proyección Ingresos Efectivos y Estructurales, Gobierno Central Total 2025

(millones de pesos 2025, % del PIB y % de variación real)

	Efectivo		Estructural		Diferencia (Ajuste Cíclico)
	MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB	MM\$
<b>Total Ingresos</b>	<b>75.010.477</b>	<b>22,4</b>	<b>74.044.006</b>	<b>22,1</b>	<b>966.471</b>
Ingresos Tributarios Netos	62.439.834	18,6	61.812.917	18,4	626.917
Tributación Minería Privada (GMP10)	5.383.167	1,6	4.815.291	1,4	567.875
Tributación Resto de Contribuyentes	57.056.668	17,0	56.997.626	17,0	59.042
Cobre Bruto (Codelco)	1.810.965	0,5	1.472.664	0,4	338.301
Imposiciones Previsionales Salud	3.568.838	1,1	3.567.585	1,1	1.253
Ingresos por litio de Corfo	341.860	0,1	341.860	0,1	0
Otros Ingresos <sup>(1)</sup>	6.848.980	2,0	6.848.980	2,0	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.

# En materia de gasto, va en línea con el acumulado a agosto a pesar del mayor gasto en intereses y tipo de cambio



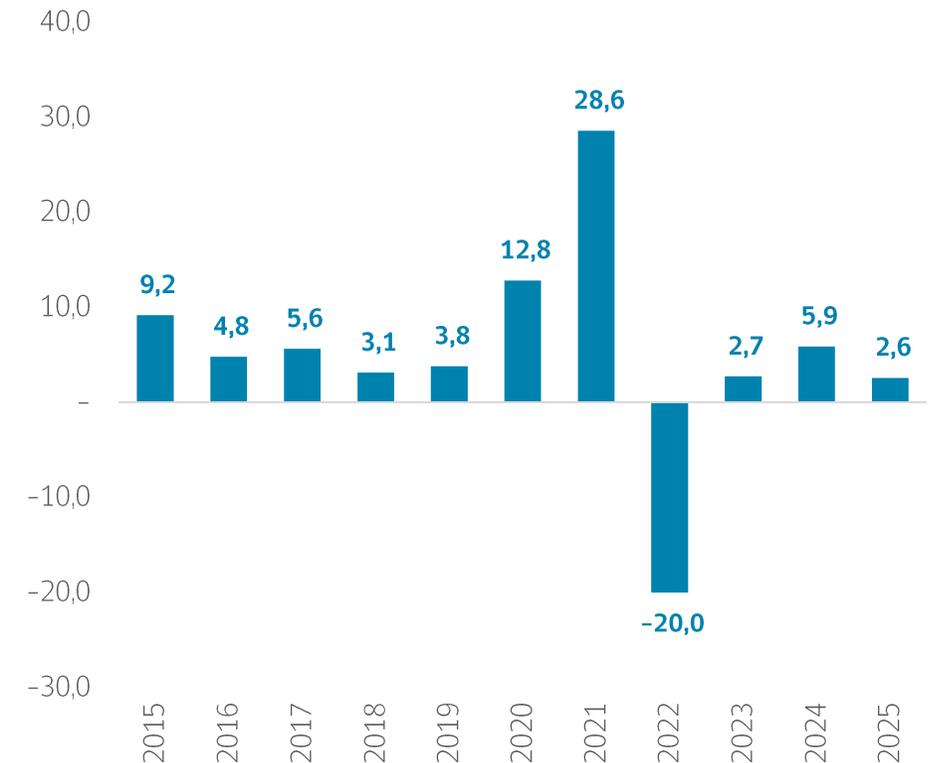
Gasto del Gobierno Central Total 2025	MM\$	Variación 2025/2024 (%)
<b>Estimación de Gasto 2025 IFP 3T24<sup>(1)</sup></b>	<b>82.532.174</b>	<b>4,0</b>
Ajuste fiscal <sup>(2)</sup>	-1.352.197	
Mayor presión por gasto en intereses	382.861	
Mayor presión por tipo de cambio <sup>(3)</sup>	29.024	
<b>Actualización del Gasto 2025 IFP 3T25<sup>(4)</sup></b>	<b>81.591.862</b>	<b>2,6</b>

Notas:

- (1) Supone inflación y tipo de cambio del IFP 3T24: 4,2% y \$887 por dólar, respectivamente.
- (2) Considera: Ajuste según Acuerdo Marco para la Discusión del proyecto de Ley de Presupuestos (\$544.000 millones), Ajuste adicional proyectado para IFP 4T24 (\$85.507 millones), ajuste adicional proyectado para IFP 1T25 (\$310.805 millones), reasignaciones por mayor gasto en intereses y tipo de cambio.
- (3) Efecto de aumento del tipo de cambio promedio proyectado en gasto en moneda extranjera de Ley Inicial (sin considerar Gasto en Intereses).
- (4) Supone inflación y tipo de cambio del IFP 3T25: 4,4% y \$962 por dólar, respectivamente.

Fuente: Dipres.

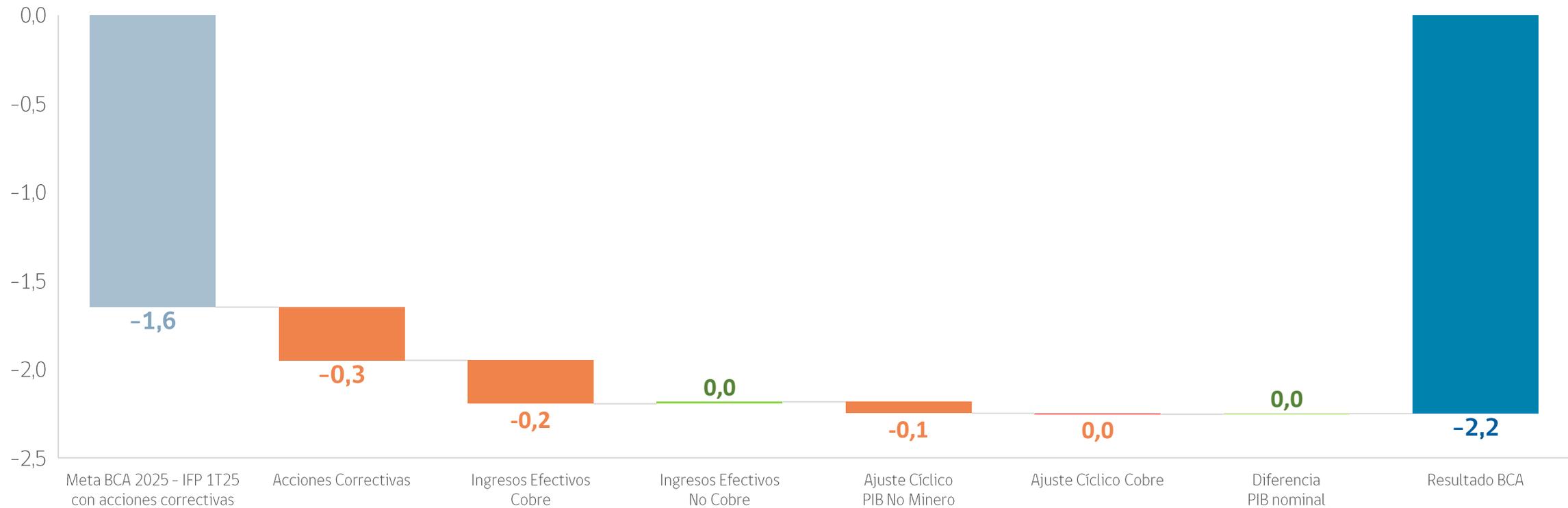
**Gasto Total Presupuestario a agosto 2015-2025**  
(variación real anual)



Fuente: Dipres.

# Las desviaciones actuales se deben al $-0,3\%$ del PIB por la falta de avance de acciones correctivas y $-0,2\%$ del PIB por ingresos Cobre. No por ingresos renta no minera o IVA (donde se encuentra el $0,37\%$ de cumplimiento tributario)

(% del PIB)



Nota: Las diferencias se calculan en pesos nominales y luego se expresan como porcentaje del PIB proyectado de este informe. Sin embargo, el IFP 1T25 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.

# Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2025

(millones de pesos 2025 y % del PIB<sup>(1)</sup>)



		IFP 1T25		IFP 2T25		IFP 3T25	
		MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	75.797.937	22,7	75.591.498	22,6	75.010.477	22,4
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	75.064.967	22,4	74.697.437	22,3	74.044.006	22,1
(3)	Total Gastos	81.591.862	24,4	81.591.862	24,4	81.591.862	24,3
<b>(4)</b>	<b>Acciones Correctivas</b>	<b>1.008.848</b>	<b>0,3</b>	<b>857.372</b>	<b>0,3</b>	-	-
<b>(1) - (3) - (4)</b>	<b>Balance Efectivo</b>	<b>-4.785.076</b>	<b>-1,4</b>	<b>-5.142.991</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6.581.385</b>	<b>-2,0</b>
<b>(2) - (3) - (4)</b>	<b>Balance Cíclicamente Ajustado</b>	<b>-5.518.047</b>	<b>-1,6</b>	<b>-6.037.052</b>	<b>-1,8</b>	<b>-7.547.855</b>	<b>-2,2</b>

Nota: Al descontar de las estimaciones los ingresos y gastos por concepto de intereses del año 2025, se obtiene un déficit primario efectivo del Gobierno Central de \$2.982.083. millones, equivalente a 0,9% del PIB estimado para ese año y un déficit primario estructural de \$3.948.554 millones, equivalente a 1,2% del PIB estimado para el año.

(1) PIB correspondiente a cada IFP.

Fuente: Dipres.

# Proyección de la Posición Financiera Neta 2025

(millones de US\$ y % del PIB<sup>(1)</sup>)



	IFP 3T24		IFP 2T25		IFP 3T25	
	MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB	MMUS\$	% del PIB
Activos Consolidados del Tesoro Público	12.051	3,3	15.004	4,3	15.198	4,3
Deuda Bruta	156.122	41,3	147.023	42,2	148.429	42,4
<b>Posición Financiera Neta (PFN)</b>	<b>-144.070</b>	<b>-38,1</b>	<b>-132.019</b>	<b>-37,9</b>	<b>-133.231</b>	<b>-38,1</b>

Fuente: Dipres.

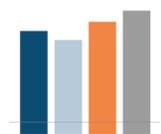
## Descomposición diferencia 2025

(% del PIB<sup>(1)</sup>)

	IFP 2T25	IFP 3T25
	42,2	42,4
<b>Diferencia Total</b>		0,20
<i>Efecto PIB Nominal</i>		-0,14
<i>Efecto valor dólar</i>		-0,01
<i>Efecto valor euro</i>		0,18
<i>Efecto inflación</i>		-0,01
<i>Composición Canastas</i>		0,19

(1) Descomposición de diferencias dólar, euro y composición de canastas utiliza el mismo PIB correspondiente a la última estimación.

Fuente: Dipres.



# Actualización proyecciones 2026

# Supuestos macroeconómicos 2026



	IFP 2T25	IFP 3T25
<b>PIB</b> (var. anual, %)	2,3	2,5 (↑)
<b>PIB minero</b> (var. anual, %)	2,6	3,4 (↑)
<b>PIB no minero</b> (var. anual, %)	2,2	2,4 (↑)
<b>Demanda Interna</b> (var. anual, %)	2,7	2,9 (↑)
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	3,1	3,1 (=)
<b>Tipo de cambio</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	956	958 (↑)
<b>Precio del Cobre</b> (USc\$/lb, promedio, BML)	430	435 (↑)
<b>Precio petróleo WTI</b> (US\$/bbl)	63	63 (=)

Notas:

- Actualización del IFP 3T25 con un nivel de PIB nominal 2026 estimado en \$353.258 miles de millones. Y un tipo de cambio a diciembre 2026 de 941 \$/US\$.
- Flechas comparan en relación con la proyección del Informe anterior.
- Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas corresponde al 18 de agosto de 2025.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

# Proyección de Ingresos Efectivos del Gobierno Central Total 2026

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

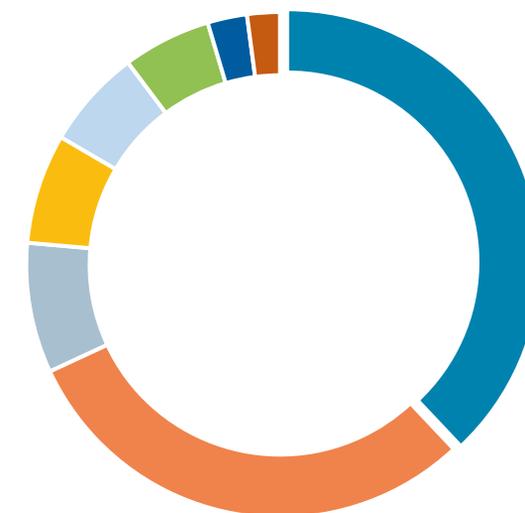


	MM\$	% del PIB	Diferencia 2026-2025	Variación 2026/2025
<b>Total Ingresos Tributarios</b>	<b>67.592.677</b>	<b>19,1</b>	<b>3.205.420</b>	<b>5,0</b>
IVA	30.781.418	8,7	987.174	3,3
Renta Resto de Contribuyentes	24.380.703	6,9	1.938.780	8,6
Otros Resto de Contribuyentes	6.738.608	1,9	138.580	2,1
Tributarios GMP10	5.691.947	1,6	140.886	2,5
<b>Cobre bruto</b>	<b>1.689.448</b>	<b>0,5</b>	<b>-177.998</b>	<b>-9,5</b>
<b>Imposiciones previsionales</b>	<b>4.560.105</b>	<b>1,3</b>	<b>181.163</b>	<b>4,1</b>
<b>Rentas de la propiedad</b>	<b>2.039.213</b>	<b>0,6</b>	<b>131.756</b>	<b>6,9</b>
Ingresos por litio de Corfo	433.089	0,1	80.567	22,9
Otras rentas de la propiedad	1.606.124	0,5	51.189	3,3
<b>Resto de otros ingresos no tributarios</b>	<b>5.138.540</b>	<b>1,5</b>	<b>329.679</b>	<b>6,9</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>81.019.982</b>	<b>22,9</b>	<b>3.670.020</b>	<b>4,7</b>

Fuente: Dipres.

## Composición Proyección de Ingresos Efectivos 2026

(%)

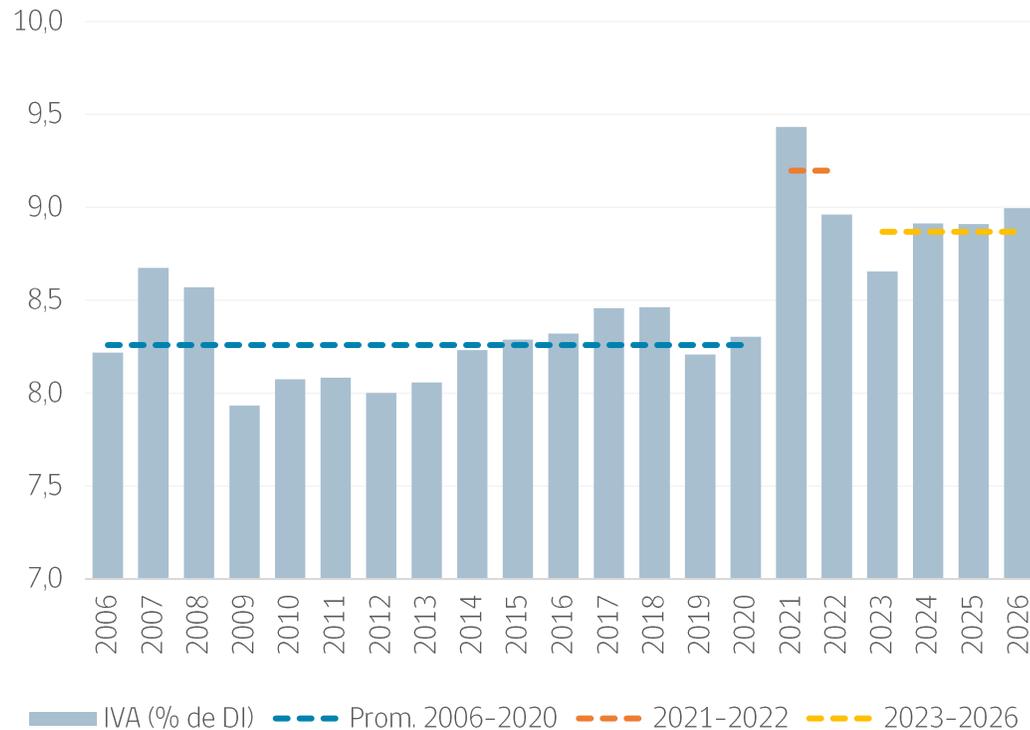


- IVA
- Renta Resto de Contribuyentes
- Otros Resto de Contribuyentes
- Tributarios GMP10
- Resto de otros ingresos no tributarios
- Imposiciones previsionales
- Rentas de la propiedad
- Cobre bruto

# En materia de IVA, se observa una consolidación del IVA sobre su rango histórico como porcentaje de la demanda interna



**Recaudación por IVA**  
(% de la Demanda Interna)



Fuente: Dipres.

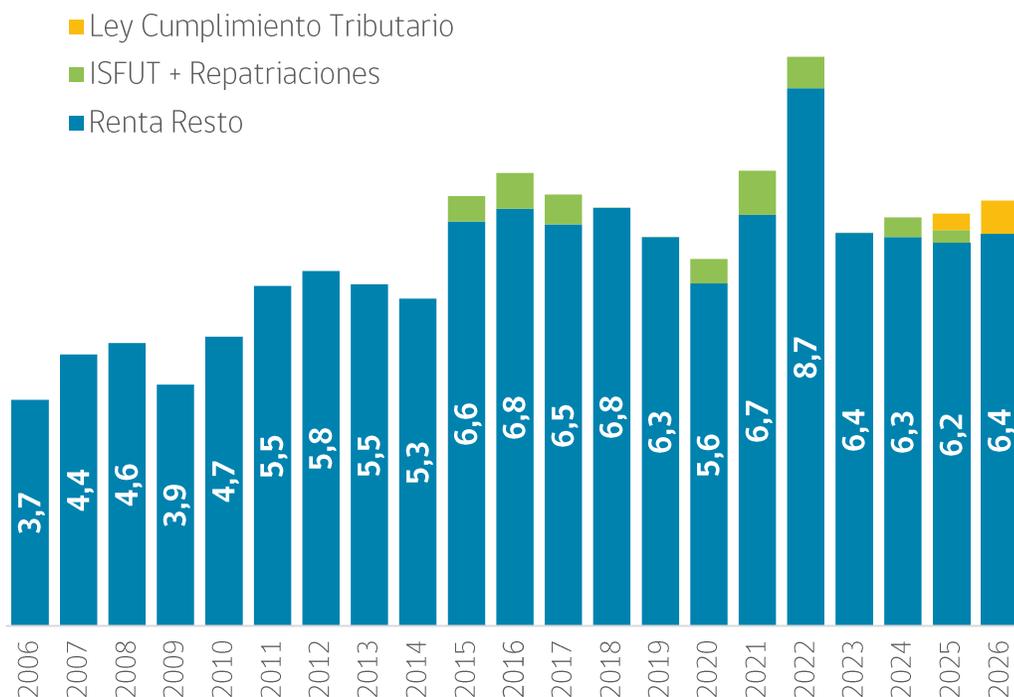
- Recaudación de IVA se estima a partir de la Demanda Interna.
- Modelos estadísticos anclados a variables macroeconómicas se actualizaron con énfasis en métricas de desempeño predictivo (IFP 2T).
- Evolución del IVA respecto a la economía:
  - Hasta 2020: 8,0% - 8,5% de DI
  - 2021-2022: Superó el 9,0% de la DI
  - 2023-2024: 8,7% - 8,9% de la DI
- Cambios en política tributaria que han incidido en mayor recaudación:
  - IVA a las plataformas digitales (2020)
  - Boleta electrónica obligatoria (2021)
  - Reducción de exenciones a Servicios (2023)
  - Mayor fiscalización para medios de pago electrónicos (Ley de Cumplimiento Tributario)
- A partir de octubre todas las compras en plataformas de comercio electrónico internacional deberán pagar IVA (Ley de Cumplimiento Tributario).

# Impuestos a la renta de contribuyentes no mineros

Ley de Cumplimiento Tributario tendrá mayor impacto en 2026



## Impuestos a la Renta – Contribuyentes no mineros (% del PIB)



Fuente: Dipres.

## Ejes de la Ley de Cumplimiento Tributario con efectos en Renta Grandes empresas y contribuyentes

- Fiscalización integrada a grupos empresariales
- Mejoras procedimentales a la Norma General Antielusión
- Multi-jurisdicción en procesos de fiscalización

## Combatir informalidad, evasión y elusión

- Tasación y reorganizaciones empresariales
- Obligatoriedad de exigir inicio de actividades
- Entrega de información sobre volumen de transferencias bancarias

Impuestos Renta Resto (% del PIB)	2024	Proyección IFP3	
		2025	2026
<b>Declaración Anual</b>	-0.38	-0.46	-0.31
<b>Declaración Mensual</b>	2.36	2.39	2.44
<b>PPM</b>	4.01	4.08	4.23
<b>Efecto Ley Cumplimiento Tributario</b>	-	<b>0.27</b>	<b>0.54</b>
<b>ISFUT + Repatriaciones</b>	0.32	0.20	0.00
<b>Total</b>	<b>6.31</b>	<b>6.49</b>	<b>6.90</b>

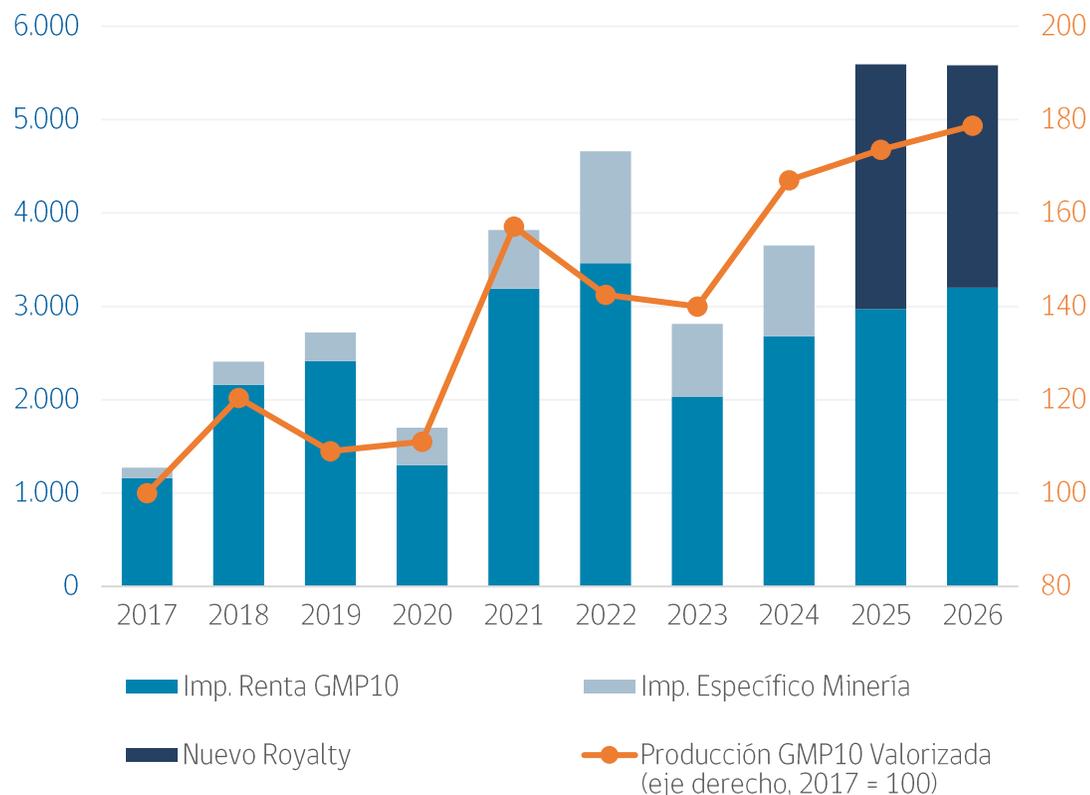
Nota: En las columnas 2025 y 2026 los componentes Declaración Anual y Declaración Mensual tienen descontado los efectos de Ley de Cumplimiento Tributario y medidas transitorias (ISFUT, ISIF, Repatriaciones)

Fuente: Dipres.

# En el caso del impuesto a la renta de GMP10, el efecto del Royalty en Operación Renta 2025 está alineado con estimaciones del Informe Financiero



**Tributación GMP10 y Producción valorizada**  
(US\$ MM; índice 2017 = 100)



- En 2024 la producción GMP10 estuvo cerca de máximos históricos y el precio del cobre promedió US\$ 4,15 por libra.
- En la Operación Renta 2025 las grandes mineras declararon impuestos por **US\$ 4.373 millones**, de los cuales **US\$ 1.950** corresponden al impuesto específico aplicado en el contexto de la nueva Ley de Royalty.
- El escenario para 2025 y 2026 es similar: producción se mantiene estable y el precio estimado estaría en el rango 4,30-4,35.
- En este contexto, el Nuevo Royalty permitirá que el valor estratégico del cobre se refleje de forma coherente en los ingresos fiscales.

Tributación 2025 y 2026 estimadas al IFP3. Producción valorizada al precio BML promedio anual.  
Fuente: Dipres. Datos de producción minera: Cochilco.

# Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2026



	IFP 2T25	IFP 3T25	
<b>PIB No Minero</b>			
<b>PIB No Minero Tendencial (% de variación real)</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	
<b>Brecha PIB No Minero (%)</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,3</b>	Mayor espacio de gasto
<b>Cobre</b>			
<b>Precio de referencia (USc\$/lb)</b>	<b>409</b>	<b>438</b>	
Brecha: Precio BML - Precio de referencia (USc\$/lb)	10,9	-7,6	Mayor espacio de gasto
Brecha: Precio Codelco - Precio de referencia (USc\$/lb)	5,2	-19,2	Mayor espacio de gasto
Ventas Codelco (MTFM)	1.389	1.352	
Producción GMP10 (MTFM)	3.087	3.087	
<b>Litio</b>			
<b>Umbral del litio (% del PIB)</b>	<b>0,49</b>	<b>0,47</b>	
Ajuste por litio (% del PIB)	N/A	N/A	

Nota: El PIB No Minero Tendencial y el Precio de Referencia del Cobre del IFP 2T25 corresponden a los estimados por los Comités reunidos con ocasión de la elaboración del Presupuesto 2025, en julio de 2024; mientras que el umbral del litio corresponde al estimado para dicha instancia. Por su parte, los parámetros actualizados para el IFP 3T25 corresponden al resultado de los Comités reunidos en julio de 2025, en el contexto de la elaboración del Presupuesto 2026; mientras que 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 julio de 2025.

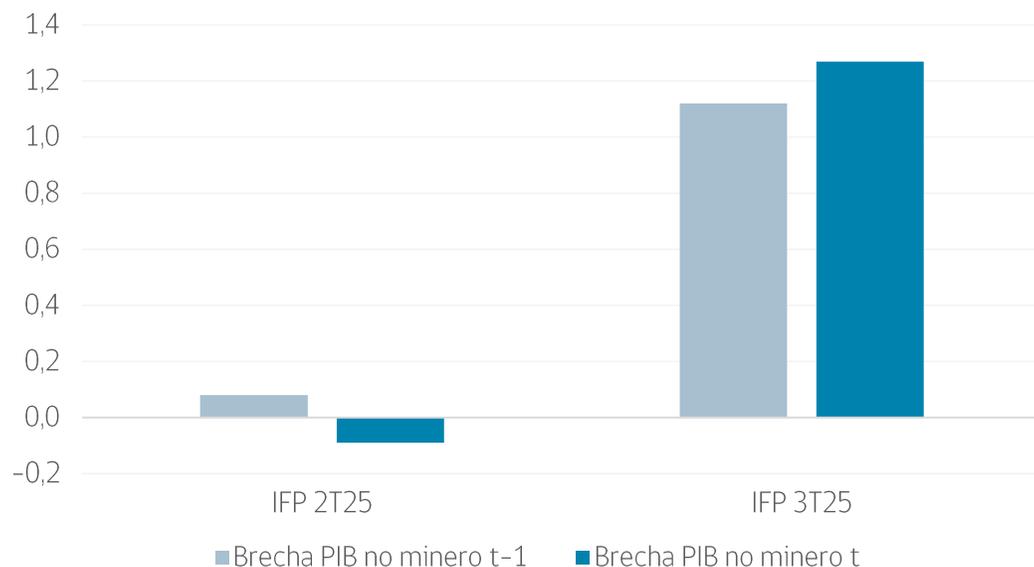
Fuente: Dipres.

# Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2026:

Mejores proyecciones de mediano plazo de comités independientes permiten un mayor espacio fiscal

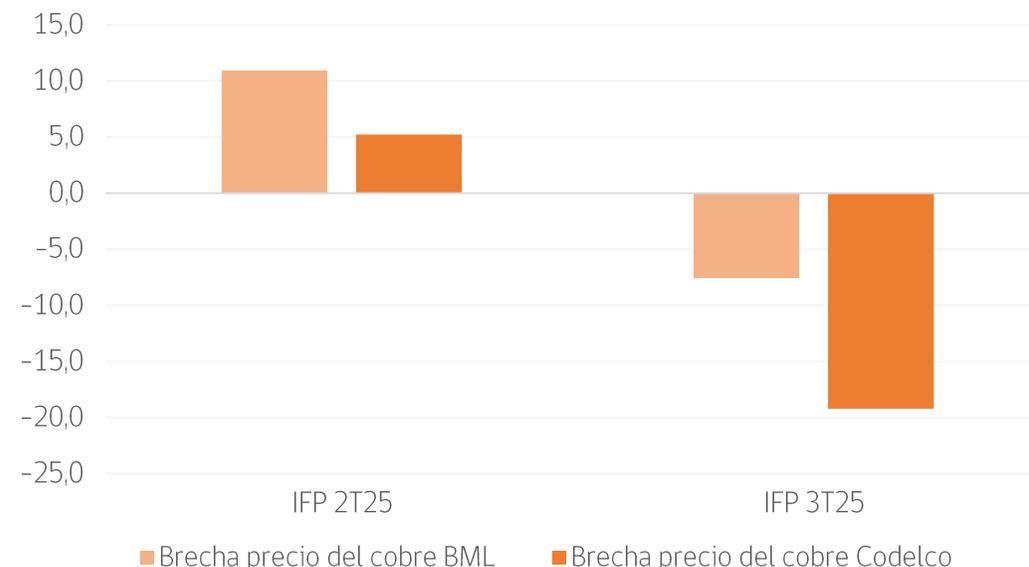


### Brecha PIB no minero (%)



- El PIB no minero se encuentra bajo su nivel de tendencia.
- El nivel tendencial aumentó más que su valor estimado respecto al IFP anterior, por lo que la brecha ahora es positiva.
- Esto **implica un ajuste cíclico que afecta al alza, es decir los ingresos estructurales aumentan por este concepto** ↑.

### Brecha precio del cobre (USc\$/libra)



- El precio del cobre se encuentra bajo su nivel de referencia.
- El valor del de referencia aumentó más que su valor estimado respecto al IFP anterior, por lo que la brecha ha aumentado.
- Esto **implica un ajuste cíclico que afecta al alza, es decir los ingresos estructurales aumentan por este concepto** ↑.

Nota: Parámetros estructurales estimados por los Comités reunidos para el Presupuesto 2025 (julio de 2024) en el IFP 2T25 y para el Presupuesto 2026 (julio de 2025) en el IFP 3T25.

Fuente: Dìpres.

# Balance Efectivo y Estructural del Gobierno Central Total 2026

(millones de pesos 2026 y % del PIB<sup>(1)</sup>)



		IFP 2T25		IFP 3T25	
		MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	80.199.128	22,9	81.019.982	22,9
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	79.258.372	22,6	82.205.163	23,3
(3)	Total Gastos	84.830.070	24,2	86.256.836	24,4
<b>(1) - (3)</b>	<b>Balance Efectivo</b>	<b>-4.630.942</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5.236.854</b>	<b>-1,5</b>
<b>(2) - (3)</b>	<b>Balance Cíclicamente Ajustado</b>	<b>-5.571.699</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4.051.673</b>	<b>-1,1</b>

Nota: la estimación del IFP 2T25 incluye acciones correctivas.

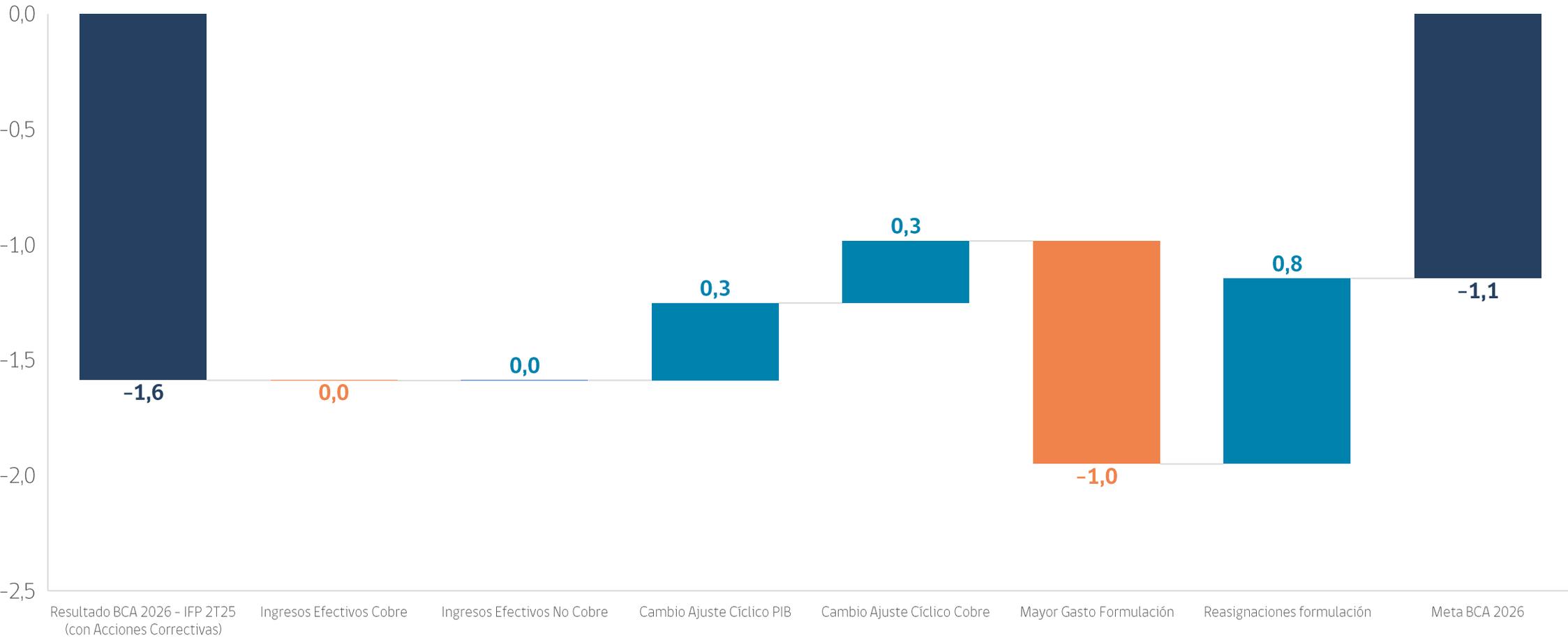
(1) PIB correspondiente a cada IFP.

Fuente: Dipres.

# Comparación Balance Estructural del Gobierno Central Total 2026



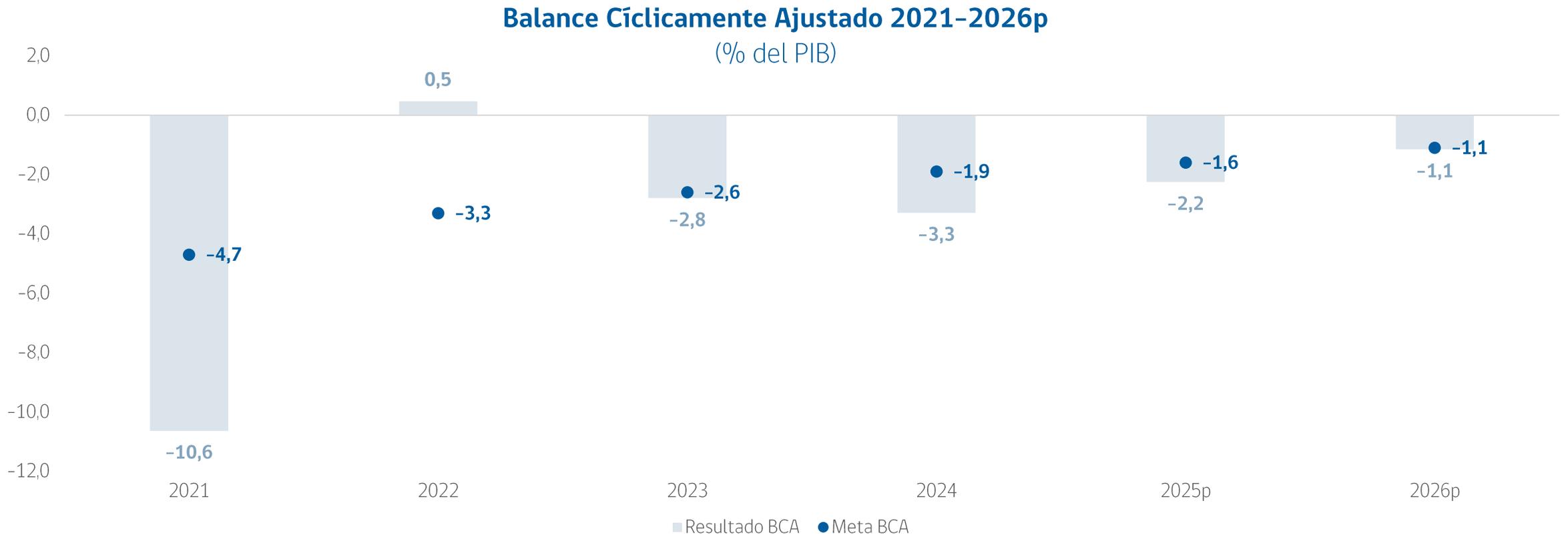
(% del PIB)



Nota: PIB correspondiente a cada IFP.  
Fuente: Dipres.

# Convergencia Fiscal

El esfuerzo fiscal realizado en 2025 corresponde a la segunda mayor convergencia de BCA de la década, sólo después de la lograda por esta administración en 2022.



Nota: Resultado para el BCA 2023 fue de -2,6% en el IFP 4T23. Posteriores actualizaciones, entre ellas por Cuentas Nacionales con correcciones del PIB que elevaron su nivel, llevaron a que el índice se actualizara al resultado señalado.

p: Proyectado.

Fuente: Dipres.

# Deuda Bruta del Gobierno Central, cierre estimado 2026

(millones de pesos 2026 y % del PIB)



## Variación Stock Deuda 2025-2026

(% del PIB)

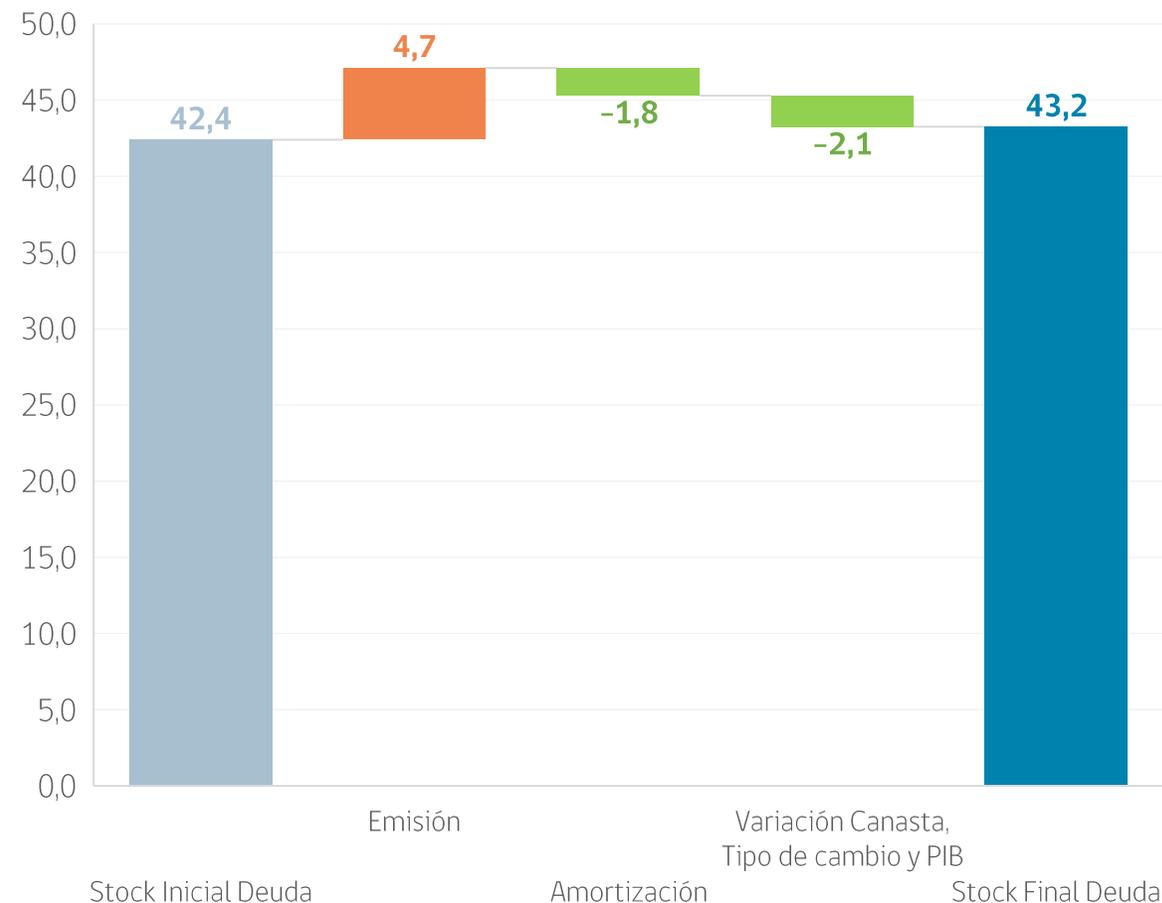
<b>Stock al cierre del 2025</b>	<b>42,4</b>
Emisión	4,7
Amortizaciones	-1,8
Variación Canastas, Tipo de Cambio y PIB	-2,1
<b>Stock al cierre del 2026</b>	<b>43,2</b>

## Transacciones en activos financieros

(millones de pesos 2026)

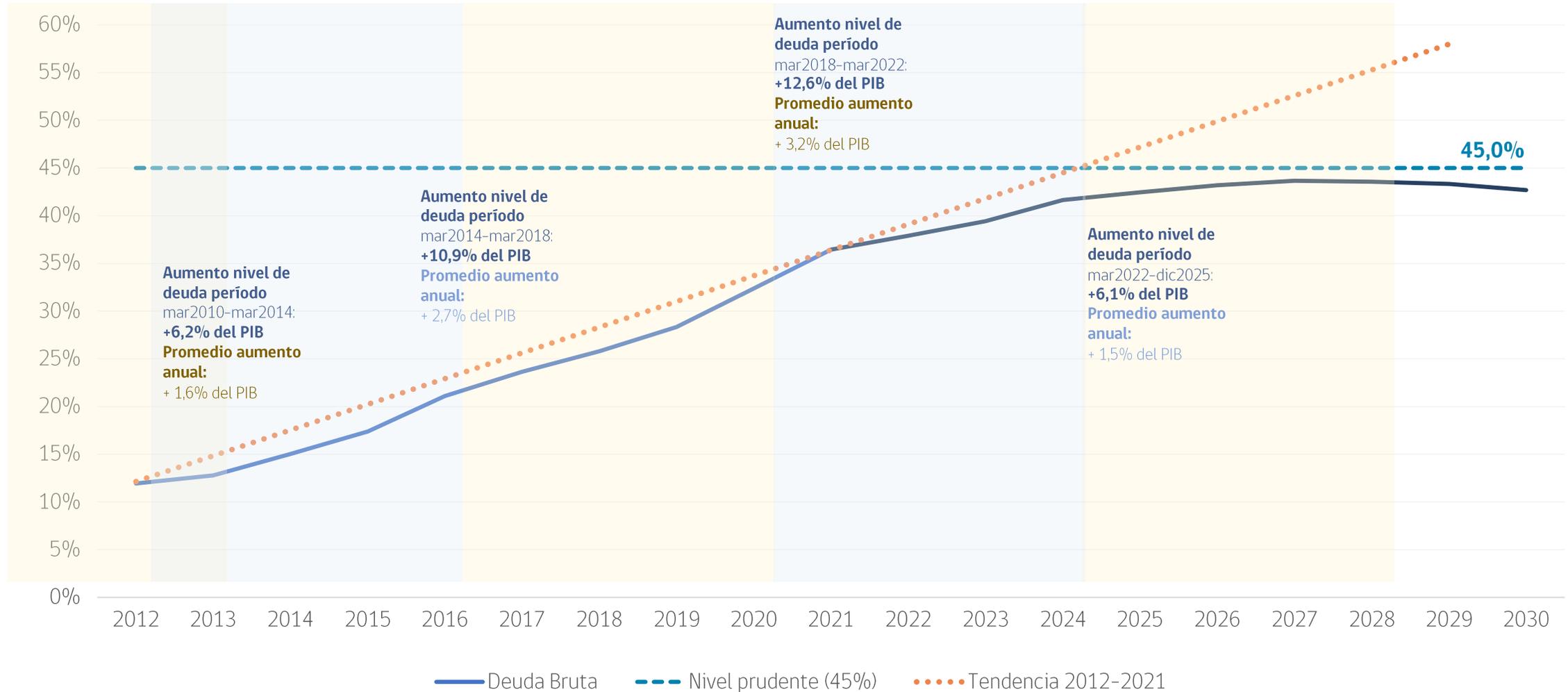
2026	IFP 2T25	IFP 3T25
Capitalización Empresas Públicas	381.699	381.830
Aportes mandados por Ley	1.512.326	618.193
Compra acciones CAF y Banco Mundial	136.029	149.320
Otorgamiento de préstamos	906.833	1.231.247

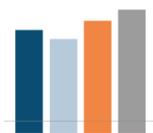
Tipo de cambio de cierre considerado en Proyección IFP 2T25: \$941,13 por dólar.  
 Tipo de cambio de cierre considerado en Proyección IFP 3T25: \$941,37 por dólar.  
 Estimación del PIB considerada en Proyección IFP 2T25: \$350,759 miles de millones.  
 Estimación del PIB considerada en Proyección IFP 3T25: \$353.258 miles de millones.  
 Fuente: Dipres.



# Deuda Bruta del Gobierno Central Total

(% del PIB, cierre al 31 de diciembre de cada año)





# Proyecto de Ley de Presupuestos 2026



# El presupuesto crece un 1,7% utilizando espacios de eficiencia y mejor gasto



Partida	Diferencia 2026-2025 (MM\$ 2026)	Variación 2026-2025 (%)
Salud	899.045	5,57
Trabajo y Previsión Social	669.037	4,28
Educación	360.271	2,22
Vivienda y Urbanismo	311.381	7,60
Culturas, las Artes y el Patrimonio	55.660	11,28
Desarrollo Social y Familia	18.759	1,30
Justicia y Derechos Humanos	17.581	1,16
Transportes y Telecomunicaciones	13.907	0,75
Hacienda	13.227	1,91
Defensa Nacional	7.623	0,33
Poder Judicial	5.780	0,77
Ministerio Público	3.994	1,37
Energía	3.776	2,48
Congreso Nacional	1.704	0,97
Contraloría General de la República	1.702	1,49
Secretaría General de Gobierno	760	1,91
Medio Ambiente	359	0,37
SEGPRES	257	2,12
Minería	222	0,41
Presidencia de la República	56	0,24
Ciencia, Tecnología, Conocimiento e Innovación	44	0,01
Mujer y la Equidad de Género	-648	-0,70
Relaciones Exteriores	-4.260	-1,35
Deporte	-7.735	-3,88
Agricultura	-9.197	-1,03
Bienes Nacionales	-11.276	-22,65
Ministerio de Seguridad Pública	-14.640	-0,60
Economía, Fomento y Turismo	-27.290	-3,99
Gobiernos Regionales	-37.485	-1,93
Servicio Electoral	-85.050	-68,55
Interior y Seguridad Pública	-97.716	-12,64
Obras Públicas	-858.052	-16,36

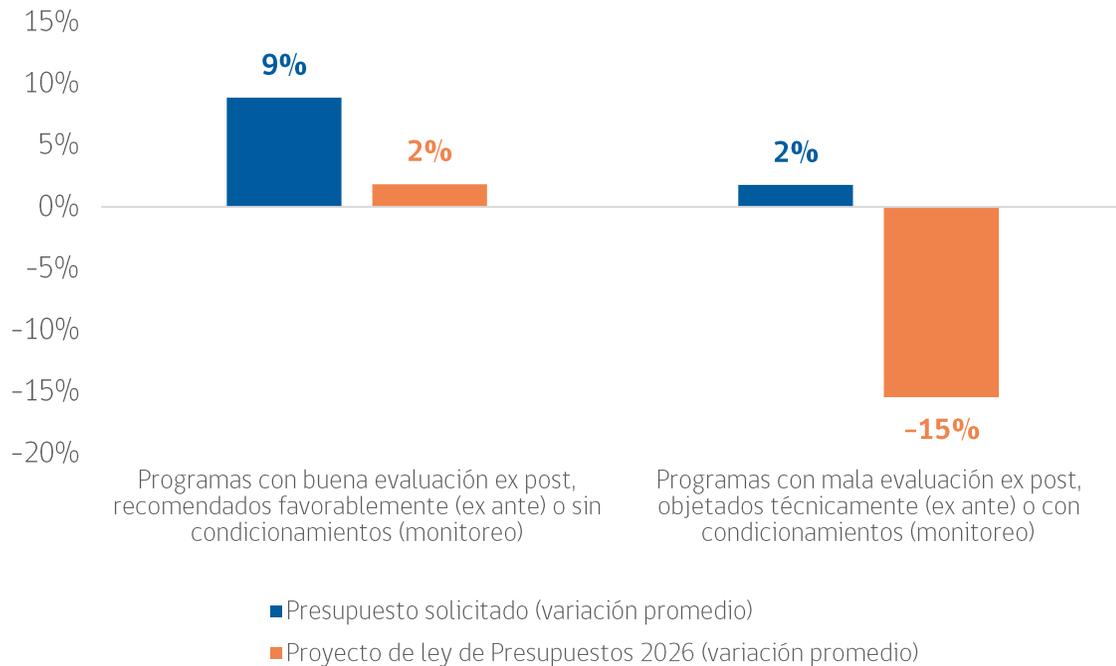
- En la formulación del presupuesto 2026, se redistribuyeron más de 2.800 millones de dólares, incluyendo más de 150 millones de dólares de programas con hallazgos en su evaluación.

# Alta incidencia de Monitoreo y Evaluación de programas públicos

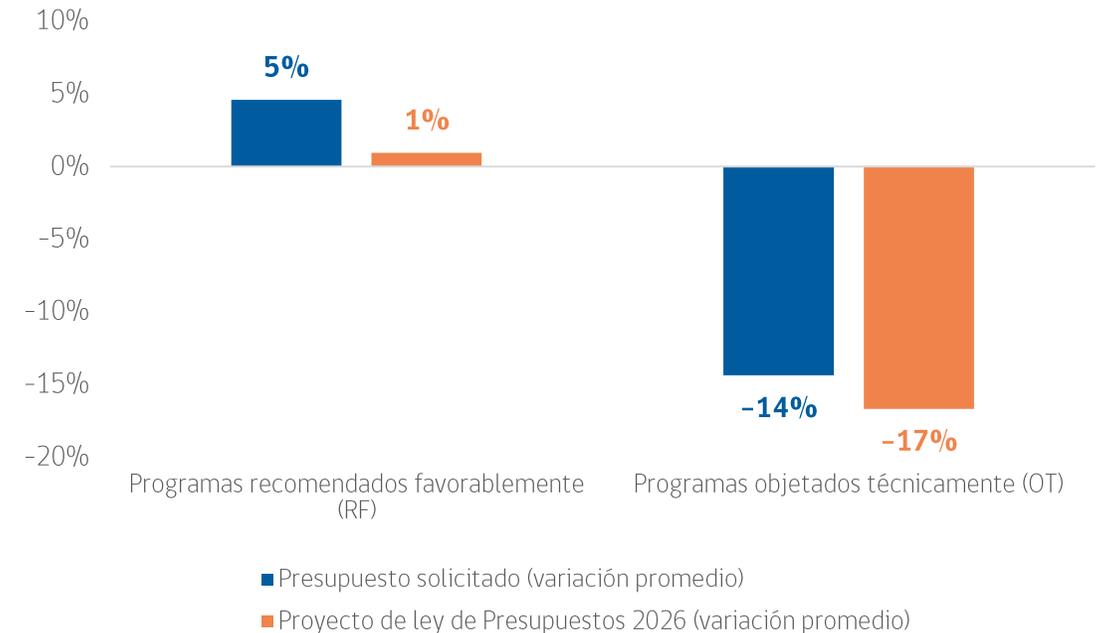
Variación presupuestaria de programas según resultados agregados del Sistema de M&E



### Incidencia del Sistema de Monitoreo y Evaluación en el Proyecto de Ley de Presupuestos 2026



### Incidencia de la Evaluación ex ante



De 157 condicionados por monitoreo o evaluación, 100 cierran o reducen su presupuesto. **En total son MM\$ 156.200 que apuntan a mejoras de eficiencia.**

En promedio, los programas con RF aumentan sus presupuestos 2026 en 1%, **mientras que los OT los reducen en -17%.**

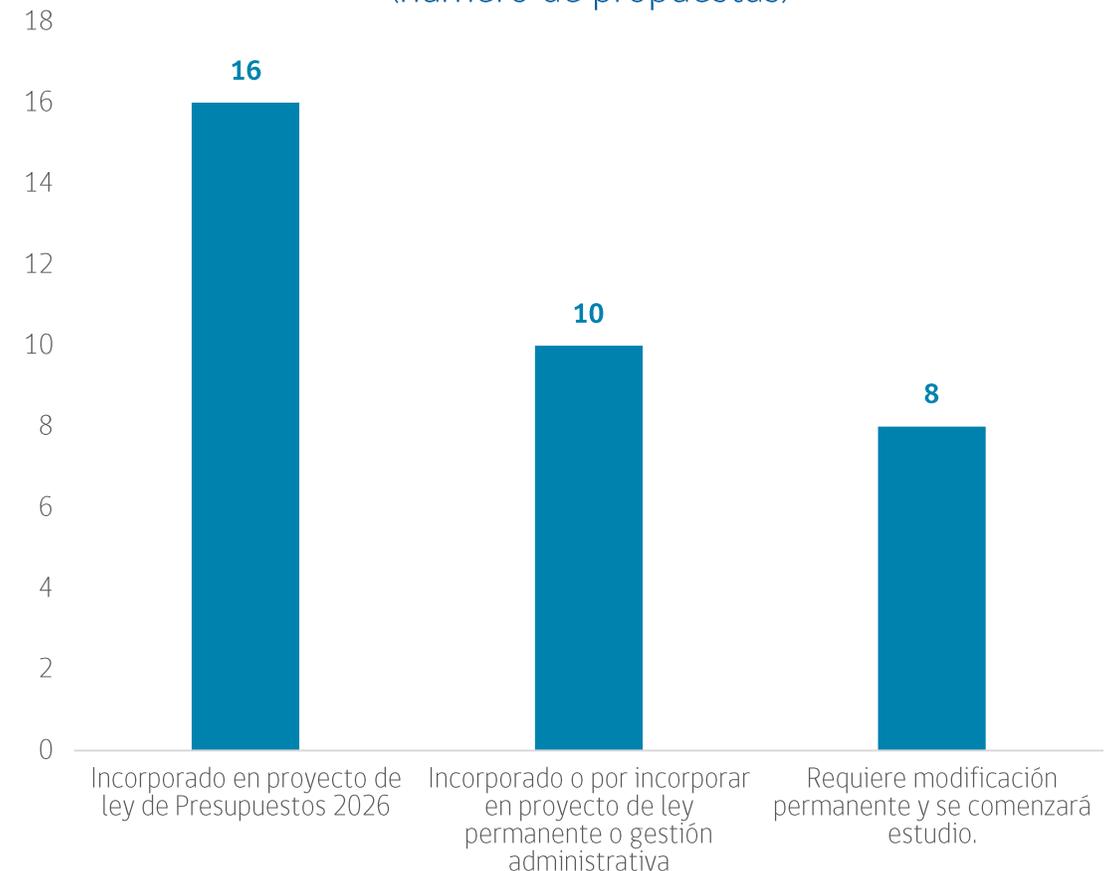
# Comisión Asesora para Reformas Estructurales al Gasto Público



- » La Comisión presentó 34 recomendaciones organizadas en siete áreas: educación superior, salud, control presupuestario, empleo público, oferta programática, institucionalidad y otros ámbitos transversales.
- » De estas, 16 tienen el potencial de generar ahorros en el gasto público. En conjunto, se estima que podrían reducir el gasto en **\$1.941.888 millones anuales a largo plazo** (en torno a 0,6% del PIB).
- » Adicionalmente, 18 medidas corresponden a iniciativas de contención del gasto que si bien no implican reducciones directas en el gasto, su implementación permitiría evitar o mitigar presiones de gasto futuras.
- » **16 medidas de la Comisión fueron incorporadas en el proyecto de ley de Presupuestos 2026.**

## Implementación propuestas de la Comisión

(número de propuestas)



# Sobre las provisiones y asignación republicana



*Comisión: Restringir el uso de recursos de la Provisión para Financiamientos Comprometidos del Tesoro Público para fines distintos de los que originaron la provisión.*

## **24.03.104 – Provisión para Financiamientos Comprometidos por \$ 923.864 millones**

Se destina **exclusivamente** para el financiamiento de proyectos de ley en trámite y en estudio, y otras provisiones asociadas a compromisos de gasto.

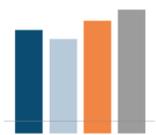
## **24.03.123 – Provisión para Bonificaciones y Asignaciones Variables por \$ 553.449.023 miles**

Se mantiene para el financiamiento de bonificaciones, asignaciones o similares, asociadas al cumplimiento de objetivos, metas o rendimientos, de acuerdo a las disposiciones legales pertinentes.

## **24.03.275 – Provisión para Leyes Permanentes con Gasto Aleatorio por \$ 1.183.988.094 miles**

Se crea esta nueva asignación para financiar gastos por aplicación de leyes permanentes, incluidos los gastos por aplicación del artículo 1° de la Ley N°21.735.

**Se amplía en un 135% el límite máximo para incrementar el monto que puede ser reasignado a organismos del Sector Público con cargo a reducciones de los aportes considerados en el Programa 05 del Tesoro Público.**



Responsabilidad con Chile:

## **Seguridad Social**

# La principal prioridad del presupuesto se encuentra en fortalecer el sistema de salud a través de la prevención, una inversión histórica del GES y recursos para la resolución de los tiempos de espera



- ➔ **Mayor inversión en el GES desde su creación:** nuevo decreto incluye tratamiento ambulatorio cirrosis hepática post alta médica, tratamiento hospitalario en menores de 15 años con depresión grave y riesgo suicida. Incorpora medicamento para Fibrosis Quística (Trikafta) y modifica canastas de 11 problemas de salud.
- ➔ Fortalecer la **prevención:** Pesquisa neonatal ampliada para detectar tempranamente 26 enfermedades poco frecuentes, adquisición de Oncotype DX para guiar mejor las decisiones médicas y evitar hasta 900 quimioterapias, así también el Nirsevimab y pembrolizumab para el próximo año.
- ➔ Se financian **115.000 cirugías para reducir listas de espera** y más de 82.000 consultas de especialidad a través del Hospital Digital.

# El 2026 se consolidan importantes compromisos de gobierno: Pensión Garantizada Universal, Deuda Histórica, Red de Apoyo y Cuidados, Salud Mental y Cultura

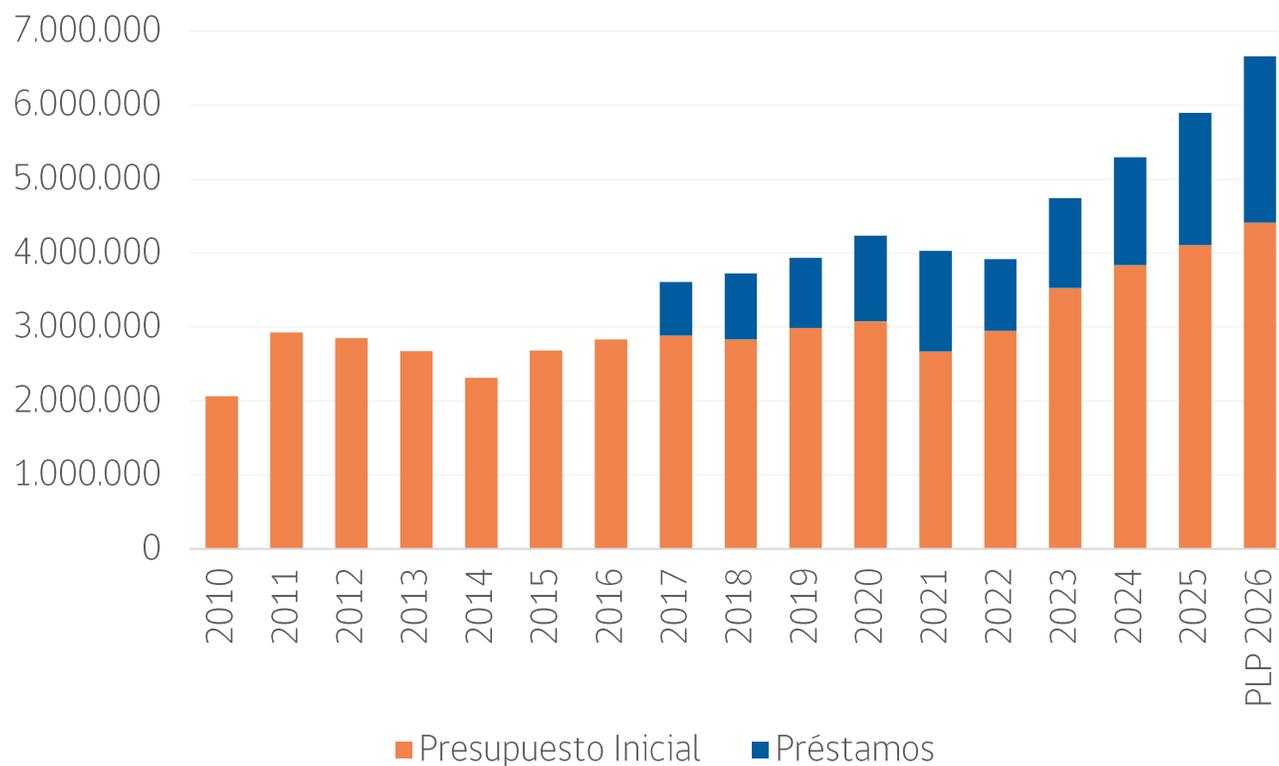


- » **\$6,6 billones para PGU:** Aumentará la PGU a 250 mil para personas de 75 años o más. Se iniciará el pago del beneficio por años cotizados y comenzará el pago de compensación por diferencias de expectativa de vida para las mujeres.
- » **\$51.958 millones** se destinarán para el pago de **la Deuda Histórica**
- » **\$55 mil millones** para la **Red Local de Apoyos y Cuidados** para **2026**
- » **\$127 mil millones** para mejora de infraestructura educativa
- » **533 mil personas serán beneficiados con el pase cultural**
- » **\$186 mil millones** destinados a salud mental en 2026
- » **Más de \$18 mil millones** para inversiones como Polideportivo Centro Elige Vivir Sano en Pichilemu hasta la conservación del Estadio Luis Valenzuela Herмосilla de Copiapó.
- » **\$597 mil millones** para oferta programática del Servicio de Protección Especializada a la Niñez y Adolescencia

# El presupuesto del Ministerio de Vivienda ha aumentado un 37% durante este periodo de gobierno y 8% entre 2025 y 2026. Se cumplirá la meta del Plan de Emergencia Habitacional



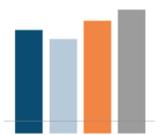
**Presupuesto Minvu**  
(millones de \$ 2026)



## Estado del Plan de Emergencia Habitacional (a agosto):

Viviendas terminadas	214.588
Viviendas en ejecución	127.428

Nota: El presupuesto inicial considera GEO sin FET distribuido.  
Fuente: Dipres.



Responsabilidad con Chile:

## **Seguridad Pública**

# El presupuesto en seguridad y orden público ha aumentado 16,7% en el periodo de gobierno y se comprometen más de 1.500 millones de dólares para los próximos años



## ➔ Más capacidades para las policías:

- 1.052 vehículos para Carabineros de Chile, cumpliendo la promesa de renovar 4.217 vehículos cuya vida útil estaba vencida.
- 3.695 Carabineros se formarán en 2026.
- 733 Detectives se formarán en 2026.

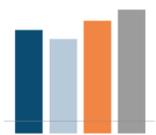
## ➔ Implementación de leyes que fortalecen la institucionalidad de seguridad y orden público:

- Crea el **Ministerio de Seguridad**
- **Fiscalía** Supraterritorial
- Moderniza el **Escalafón de Agentes Policiales de la PDI** y su estatuto de personal
- Otorga una nueva asignación de estímulo para el servicio militar a los **soldados conscriptos**
- Bono al personal de la **Dirección General de Aeronáutica Civil** (DGAC) definido en la Ley de Reajuste de 2025
- Ley que modifica la planta de **oficiales de la armada** en el escalafón del litoral
- Incentivo al retiro y encasillamiento de plantas 1 y 2 **Gendarmería**

## En el presupuesto de Seguridad y Orden Público se destaca:



- » **\$633 mil millones** para cárceles tradicionales y **\$115 mil millones** para cárceles concesionadas, en línea con el anuncio de aumentar en un 40% los recursos para seguridad.
- » **15 mil plazas adicionales** de aquí al 2030 con una inversión de **\$920 mil millones**
- » **7 pasos fronterizos** operarán 24/7 (Chacalluta, Chungará, Colchane, Los Libertadores, Cardenal Samoré, Integración Austral y San Sebastián)
- » **\$7 mil millones** para la adquisición de camiones escáner
- » **Más de \$19 mil millones** en el programa Lazos para llegar a 82 comunas
- » **\$59 mil millones** para Programas de rehabilitación y reinserción



Responsabilidad con Chile:

**Seguridad económica**

## El aumento en ciencia tecnología e innovación será de 20% en el período de gobierno



- » **\$134 mil millones** para el programa de Desarrollo Productivo Sostenible en 2026, que permitirá fortalecer la capacidad de crecimiento del país
- » **\$302 mil millones** para el programa de sistema de Ciencia, Tecnología e Innovación, que incluye 4.579 proyectos Fondecyt y 445 Fondef
- » **\$26 mil millones** para Programa el de Desarrollo Territorial Indígena para 2026
- » **\$496 mil millones** destinado a iniciativas de desarrollo y fomento productivo y asistencia financiera
- » **28 mil** mujeres serán atendidas mediante Rutas para el Empoderamiento de las Mujeres y **18 mil** mujeres serán beneficiadas por el Programa de Autonomía Económica de la Mujer
- » Convenios de programación entre Gores, empresas públicas y concursos ANID

# El presupuesto de los Gobiernos Regionales aumenta en un 10,6% en el periodo de gobierno y los recursos para inversión crecen en un 9,3%



- » Regla general es que los servicios mantienen sus ajustes de Enero 2025. La rebaja en Gobiernos Regionales obedece a aquello.
- » Además existen variaciones asociadas a la actualización del FNDR.
- » Finalmente, el Fondo de Equidad ayuda a compensar esos aumentos o caídas entre ellos.
- » Menores tiempos de tramitación:
  - La regla general será informar a Dipres y toma de razón de la Contraloría. Exceptuando subtítulos 21 (gastos en personal) y 24 (gastos de los consejeros regionales), y el uso del Fondo del Royalty y del FAR.
- » Se mantiene tratamiento de los ingresos propios, y se agregan aquellos provenientes de Casinos de Juegos y de Bienes Nacionales.

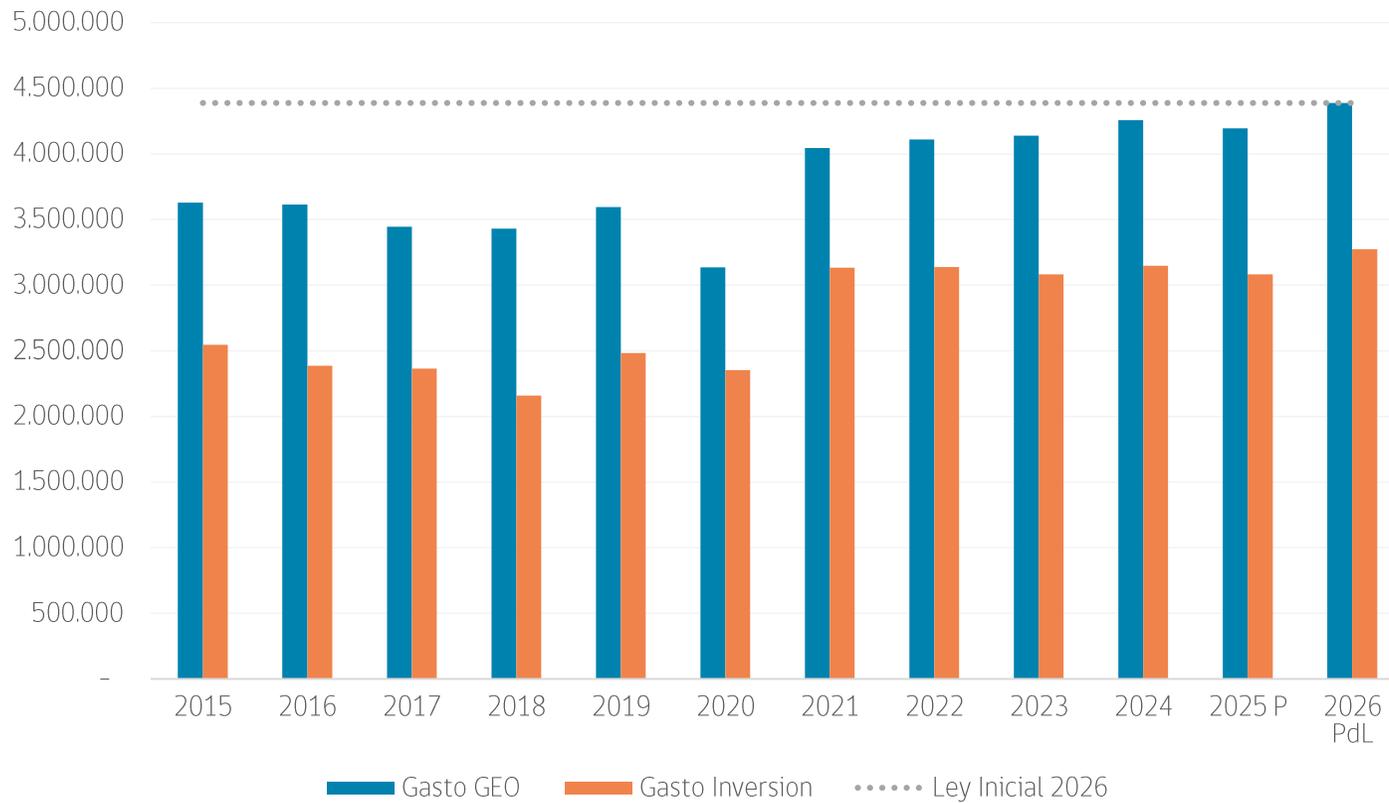
## Crecimiento programa de inversión

Gobierno Regional	Variación	
	2025/2026	2022/2026
Tarapacá	-1,9	24,9
Antofagasta	-2,3	13,1
Atacama	-2,3	3,7
Coquimbo	-2,3	9,7
Valparaíso	-2,3	0,4
O'Higgins	-2,3	-0,5
Maule	-2,3	8,4
Biobío	-2,3	6,0
Araucanía	-2,3	4,8
Los Lagos	-2,3	6,2
Aysén	-2,3	7,0
Magallanes	-2,3	2,2
Metropolitana	-2,3	17,4
Los Ríos	-2,3	15,6
Arica y Parinacota	-2,3	18,9
Ñuble	-2,3	24,7
<b>Total GORES</b>	<b>-2,3</b>	<b>9,3</b>

# El presupuesto del Ministerio de Obras Públicas ha aumentado en un 33% en el periodo de gobierno. Con el monto propuesto, supera la ejecución histórica.

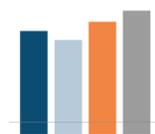


**Gasto Ministerio de Obras Públicas**  
(millones de \$2026)



- » Construcción **Puente sobre el Canal de Chacao**, \$73.561 millones.
- » Reposición **Puente Palena y Puente Rossetot**, Ruta 7, \$16.440 millones.
- » Ampliación y mejoramiento del **aeródromo Pichoy**, \$30.415 millones.
- » Conservación **Complejo Fronterizo Chacalluta**, \$6.510 millones.
- » Construcción **Centro Cultural Gabriela Mistral** 2da etapa, \$11.344 millones.
- » Reposición del **Estadio Municipal de San Antonio**, \$4.970 millones.

Fuente: Dipres.



# Actualización proyecciones de mediano plazo: 2027-2030

# Supuestos macroeconómicos 2027-2030



	2027		2028		2029		2030	
	IFP 2T25	IFP 3T25						
<b>PIB</b> (var. anual, %)	2,2	2,3 (↑)	2,2	2,2 (=)	2,2	2,2 (=)	-	2,2
<b>PIB minero</b> (var. anual, %)	1,4	1,2 (↓)	1,2	1,2 (=)	1,8	1,8 (=)	-	2,0
<b>PIB no minero</b> (var. anual, %)	2,3	2,4 (↑)	2,3	2,3 (=)	2,2	2,2 (=)	-	2,2
<b>Demanda Interna</b> (var. anual, %)	2,6	2,6 (=)	2,6	2,1 (↓)	2,5	2,1 (↓)	-	2,1
<b>IPC</b> (var. anual, % promedio)	3,0	3,0 (=)	3,0	3,0 (=)	3,0	3,0 (=)	-	3,0
<b>Tipo de cambio</b> (\$/US\$, promedio, valor nominal)	941	941 (=)	935	935 (=)	933	935 (↑)	-	935
<b>Precio del cobre</b> (US\$/lb, promedio, BML)	435	438 (↑)	439	438 (↓)	439	438 (↓)	-	438
<b>Precio petróleo WTI</b> (US\$/bbl)	63	63 (=)	63	63 (=)	62	62 (=)	-	62

Nota: Actualización del IFP 3T25 con un nivel de PIB nominal 2027 estimado en \$370.116 miles millones, PIB nominal 2028 estimado en \$387.700 miles de millones, PIB nominal 2029 estimado en \$406.113 miles de millones y PIB nominal 2030 estimado en \$425.258 miles de millones; y un tipo de cambio a diciembre 2027 de 939 \$/US\$, a diciembre 2028 de 935 \$/US\$, a diciembre 2029 de 935 \$/US\$, a diciembre 2030 de 935 \$/US\$. Cierre estadístico de proyecciones macroeconómicas: 5 de septiembre de 2025.

Fuente: Ministerio de Hacienda.

# Proyección Balances Efectivos y Estructural Gobierno Central Total 2027-2030

(millones de pesos 2026, millones de dólares y % del PIB)



	2027	2028	2029	2030
(1) Total Ingresos Efectivos	83.324.280	86.122.466	87.783.160	89.027.560
(2) Total Gastos Comprometidos	87.497.622	88.832.510	89.713.354	90.339.215
(3) Ingresos Cíclicamente Ajustados	84.672.282	87.760.251	89.801.475	91.349.388
<b>(4) Meta BCA (% del PIB)</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
(5) Nivel de gasto compatible con meta*	87.546.377	89.586.525	89.801.475	91.349.388
(6) Diferencia Gasto / Holgura (5)-(2)	48.755	754.015	88.121	1.010.173
<b>(7) Diferencia Gasto (MMUS\$)</b>	<b>53</b>	<b>856</b>	<b>103</b>	<b>1.218</b>
(8) Diferencia Gasto (% del PIB)	0,0	0,2	0,0	0,3
<b>(9) Balance Efectivo Compatible con Meta (1)-(5) (% del PIB)</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>
(10) Acciones Correctivas (MMUS\$)	584	780	944	1.099
<b>(11) Nuevas Holguras (MMUS\$)</b>	<b>638</b>	<b>1.636</b>	<b>1.047</b>	<b>2.317</b>
(12) Nuevas Holguras (% del PIB)	0,2	0,4	0,2	0,5

Fuente: Dipres.

# Proyección de Deuda Bruta del Gobierno Central Total 1990-2030p

## Escenarios alternativos



(% del PIB, cierre al 31 de diciembre de cada año)



Fuente: Dipres.

# Una gestión enfocada en la responsabilidad fiscal y social



- » Proyección de ingresos 2025 es completamente coherente con los datos efectivos hasta agosto, dando cuenta de mejoras en la capacidad predictiva en los últimos IFP. **Las proyecciones 2026 incorporan el conjunto de mejoras metodológicas que se han implementado** a lo largo del año.
  
- » Este presupuesto consolida los esfuerzos en:
  - **Mejorar las perspectivas económicas:** Se proyecta un crecimiento económico de 2,5% en 2026 y los mejores parámetros estructurales permiten mayor espacio de gasto.
  - **Utilizar los recursos de manera más eficiente:** Se reasignan más de 2.500 millones de dólares en este presupuesto.
  - **Generar fuentes de nuevos ingresos:** Royalty a la Minería y la Ley de Cumplimiento de Obligaciones Tributarias, lo que asegura ingresos permanentes y sostenibles para el país.
  
- » Tras 17 años de incrementos sostenidos, **se revirtió la tendencia de crecimiento de la deuda pública.**
  
- » Constatamos avances en materia de **seguridad social, seguridad pública y seguridad económica.** Contamos con cuentas fiscales más ordenadas, un Consejo Fiscal Autónomo con mayores atribuciones, inflación controlada, una economía más atractiva para la inversión y políticas sociales orientadas a mejorar la calidad de vida de la población.

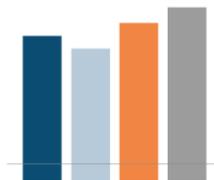


# Avance al tercer trimestre del Protocolo Ley de Presupuestos 2025



# Actualización Acciones Correctivas en el Recuadro 2 del Informe de Finanzas Públicas tercer trimestre 2025





# Tercer trimestre de 2025

# Informe de Finanzas Públicas

**Javiera Martínez Fariña**  
Directora de Presupuestos

**1 de octubre de 2025**

