



Cierre Fiscal Preliminar

Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

03 de marzo de 2026



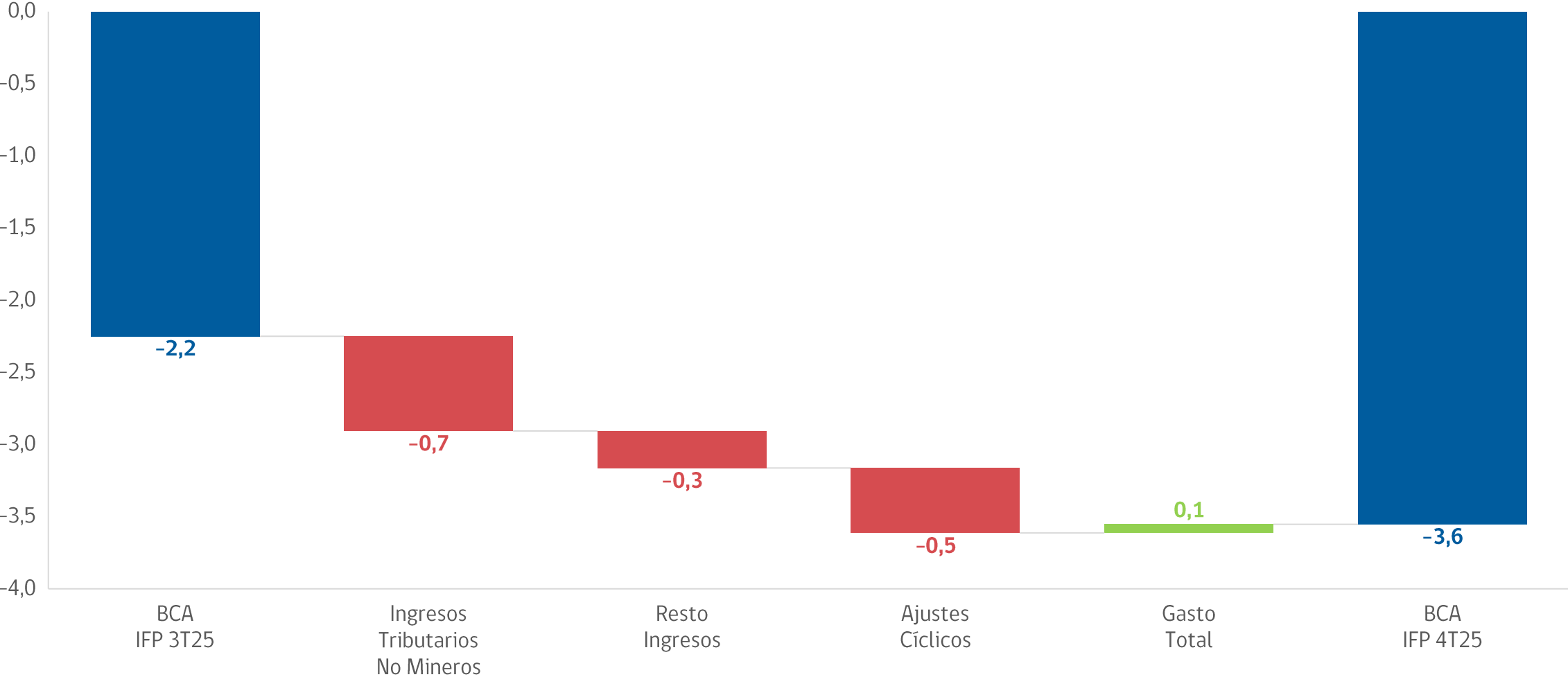
El cierre preliminar 2025 muestra incumplimiento de la meta de Balance Cíclicamente Ajustado y cumplimiento de la meta de Deuda Bruta



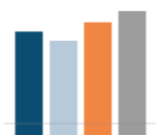
		Proyección IFP 3T25	Proyección IFP 4T25
(1)	Total Ingresos Efectivos	22,4	21,4
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	22,1	20,7
(3)	Total Gastos	24,3	24,3
(4) = (1) - (3)	Balance Efectivo	-2,0	-2,8
(5) = (2) - (3)	Balance Cíclicamente Ajustado	-2,2	-3,6
	Deuda Bruta	42,4	41,7

(1) PIB correspondiente a cada IFP.
Fuente: Dipres.

La actualización del IFP 3T25 nos muestra que el desvío se debe a los ingresos efectivos y la actualización cíclica



Nota: Diferencias incluyen el efecto del cambio en nivel y el cambio en PIB nominal.
Fuente: Dipres.



Ingresos 2025: desviación y potenciales causas

¿Qué pasó con los ingresos efectivos?



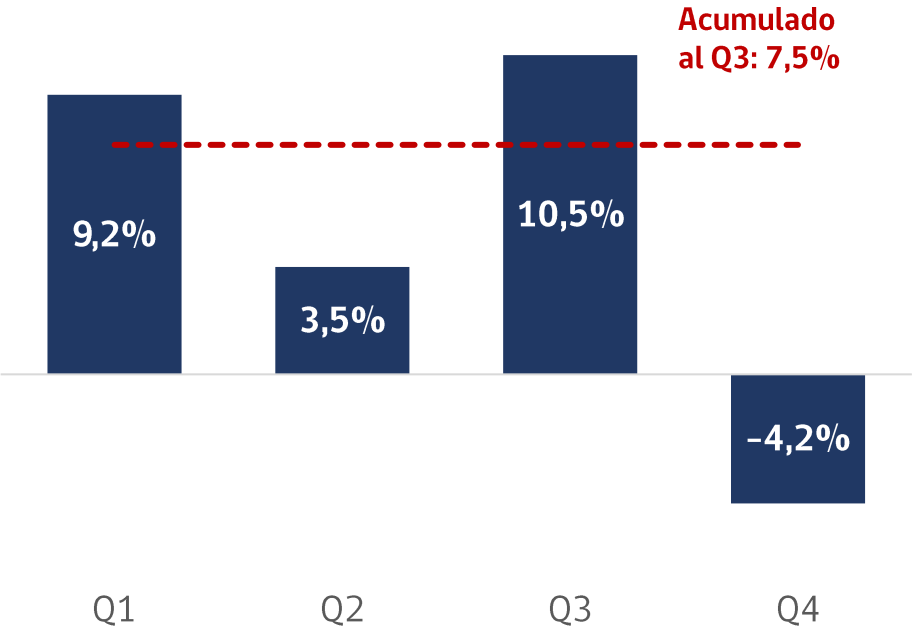
Entre enero y septiembre los ingresos totales crecieron un 6,4%, impulsados por los tributarios que crecieron 7,5% . Durante el cuarto trimestre del año se observa abrupta caída y los ingresos efectivos se alejaron de lo proyectado.

Ingresos efectivos 2025 por trimestre
(variación anual, %)

	IVA	Renta no minera	Renta minera	Resto tributarios	Ingresos tributarios	Ingresos no tributarios	Ingresos totales
Q1	2,7	12,7	35,2	14,5	9,2	-10,9	5,7
Q2	2,6	-8,8	132,9	-15,6	3,5	-2,2	2,7
Q3	6,6	21,7	-4,7	9,5	10,5	16,3	11,4
Acumulado al Q3	4,0	6,6	52,4	1,2	7,5	0,6	6,4
Q4 - efectivo	-2,1	-13,3	34,4	-8,2	-4,2	-1,9	-3,8

Nota: Variaciones trimestrales incluyen revisiones con ocasión del cierre de ingresos del año 2025.
Fuente: Dipres.

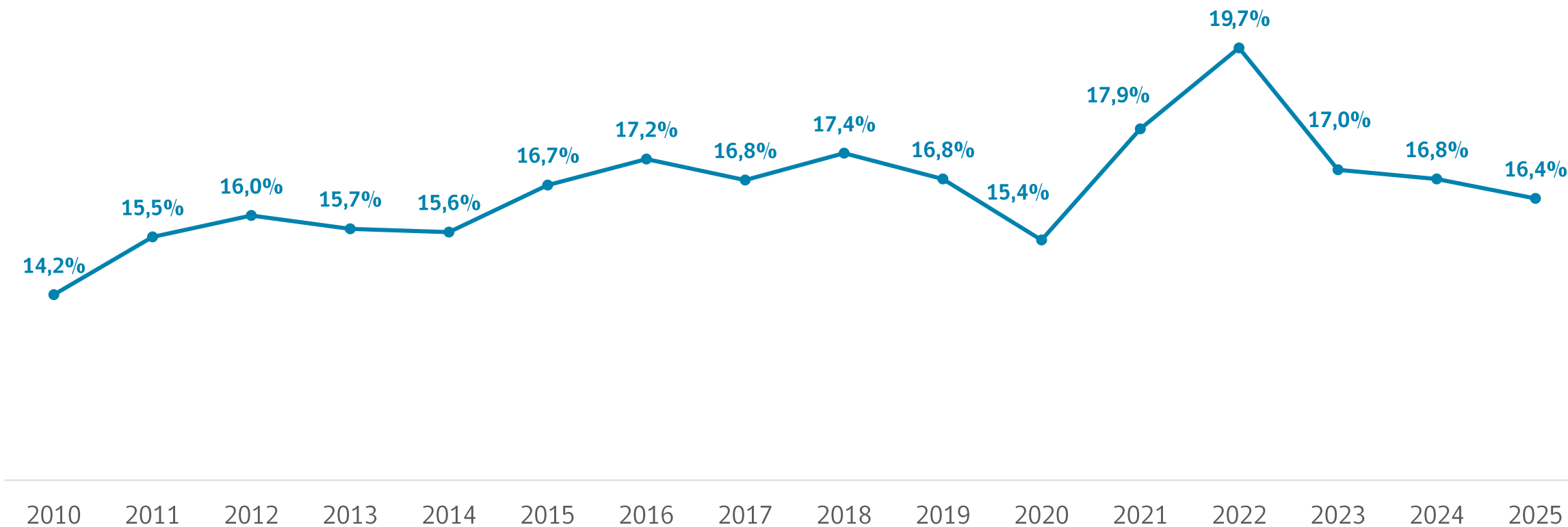
Ingresos tributarios 2025 por trimestre
(variación anual, %)



Debido a una combinación de factores, los ingresos tributarios no mineros cerraron su peor año desde 2014, excluyendo la pandemia



Ingresos tributarios no mineros
(% del PIB)



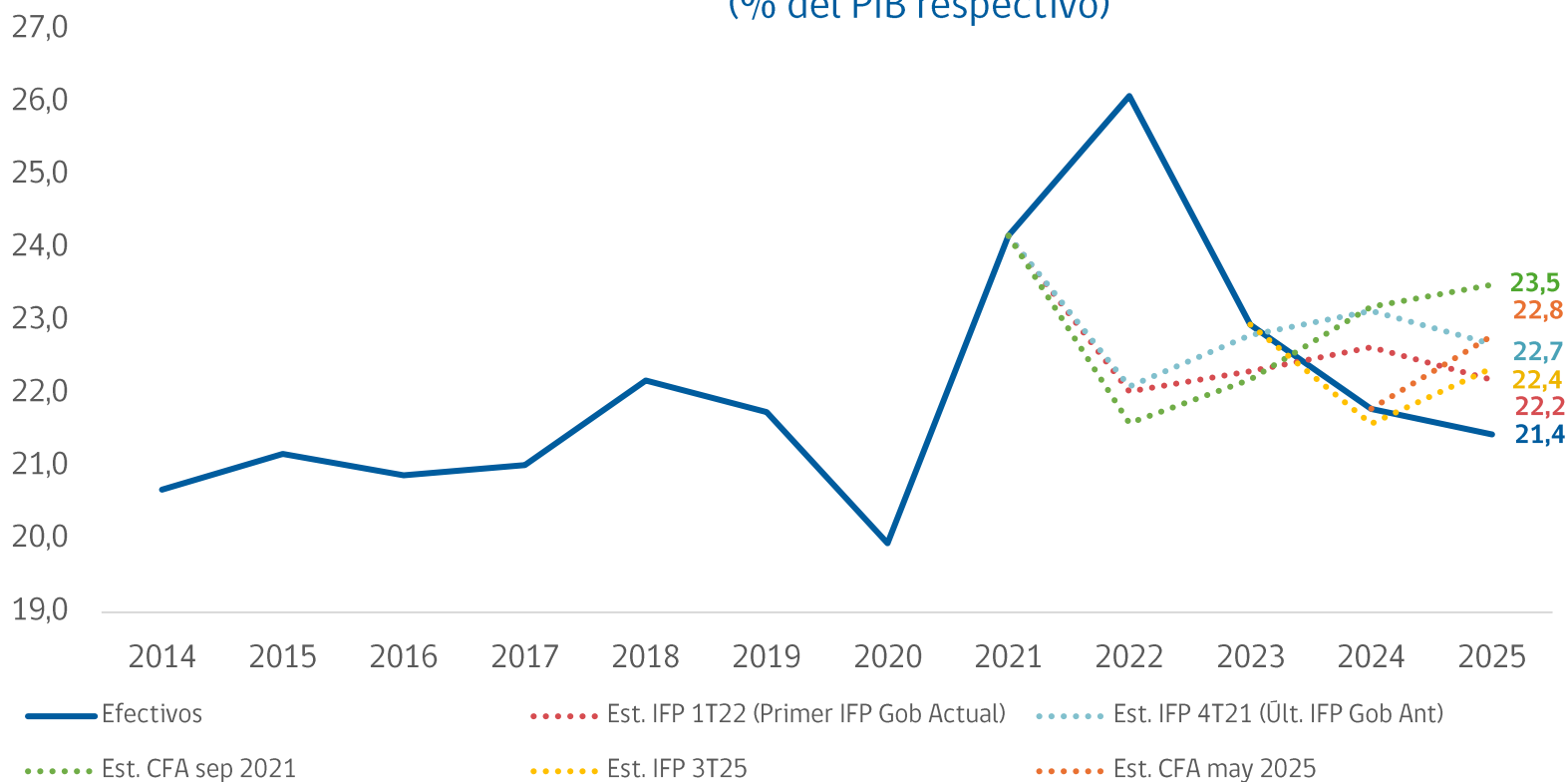
Fuente: Dipres.

¿Eran muy altos los ingresos proyectados?



Comparación Proyección de Ingresos Gobierno Central Total 2014-2025

(% del PIB respectivo)



Los ingresos efectivos cerraron en 21,4% del PIB, situándose considerablemente por debajo de todas las estimaciones técnicas que preveían niveles entre 22,2% y 23,5%.

Notas:
(1) Comparación de proyecciones desde el año 2022.
(2) Cifras de proyecciones presentadas como % del PIB estimado en el informe respectivo.
Fuente: Dipres.

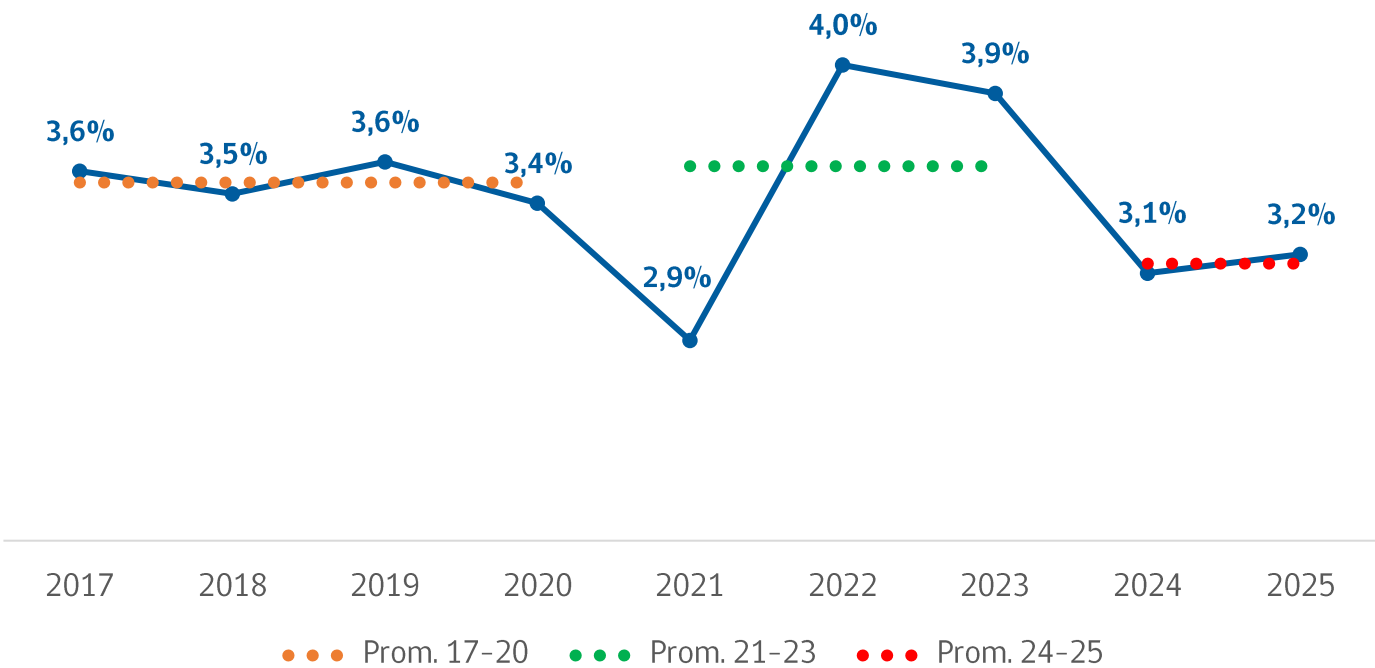
Causa 1: menores impuestos pagados por las grandes empresas



El impuesto de primera categoría soportado por las grandes empresas **ha caído en 0,4 puntos de PIB**. Por la actividad 2024, se esperaba una recuperación en 2025 que no se materializó.

Si la recaudación como porcentaje del PIB hubiese reducido a la mitad la brecha con el período 2018 – 2023, **los ingresos habrían sido \$565.702 millones más altos**.

Impuesto de primera categoría (sin GMP10),
régimen general de impuesto a la renta
(% del PIB del año anterior)



Nota: Impuesto declarado en F22 del SII. Excluye a los contribuyentes del grupo GMP10. Para los años tributarios 2018 a 2020, se incluye a los contribuyentes del régimen atribuido que en 2021 se traspasaron al régimen general semi integrado. Entre 2021 y 2025, se imputa al régimen general a contribuyentes del régimen Pro Pyme con ventas sobre 50.000 UF. Se asume una tasa de 27% en todo el período.
Fuente: Dipres basado en información SII.

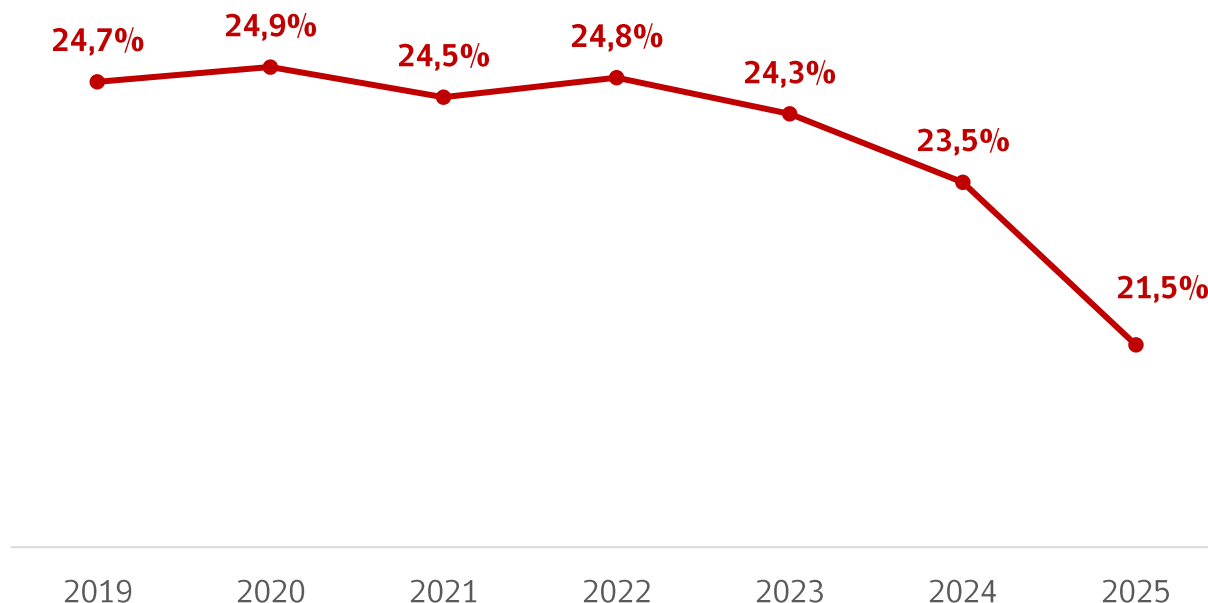
Causa 1: menores impuestos pagados por las grandes empresas



La tasa de impuestos después de rebajas muestra una tendencia a la baja. Es decir, está bajando la tasa efectiva pagada por las utilidades declaradas.

Es relevante estudiar en mayor profundidad esta dinámica y su relación con el ingreso de utilidades generadas en el extranjero.

Tasa de impuesto después de rebajas
(impuesto declarado como % de la renta líquida imponible)



Nota: Solo considera contribuyentes del Régimen General semi integrado, afecto a tasa nominal de 27%.
Excluye GMP10.

Fuente: Dipres con información SII.

Causa 2: efectos puntuales en los más grandes contribuyentes de pagos provisionales mensuales de impuesto a la renta

- Para la segunda parte del año, se esperaba un crecimiento de los pagos provisionales mensuales (PPM) de 6,9% para “resto de contribuyentes”, en línea con las predicciones de los modelos de series de tiempo.
- La recaudación, excluyendo a los 11 contribuyentes más grandes de PPM de primera categoría, creció en línea con lo proyectado (7,3%). El comportamiento de estos grandes contribuyentes en la primera parte del año fue más parecida al resto (pasó de 0,6% enero-julio a -31,6% agosto-diciembre)
- Existen efectos puntuales dentro de este grupo de grandes contribuyentes, asociados principalmente a una menor tasa de tributación. **Al ser crédito con la operación renta 2026, los menores ingresos 2025 se podrían compensar con mayores ingresos en 2026.**

PPM resto de contribuyentes
(var. anual agosto - diciembre, %)

	Var. ago-dic
IFP 3T25	6,9%
Recaudación efectiva	2,2%
11 grandes contribuyentes IDPC	-31,7%
Resto	7,3%

Si entre agosto y diciembre de 2025, los 11 más grandes contribuyentes no mineros hubiesen pagado los mismos PPM que en 2024, la ejecución de los PPM resto de contribuyentes hubiese estado en línea con proyección del IFP 3T25.

Fuente: Dipres en base a información del SII y TGR.

Causa 3: apreciación cambiaria reduce ingresos de componentes que se determinan en dólares



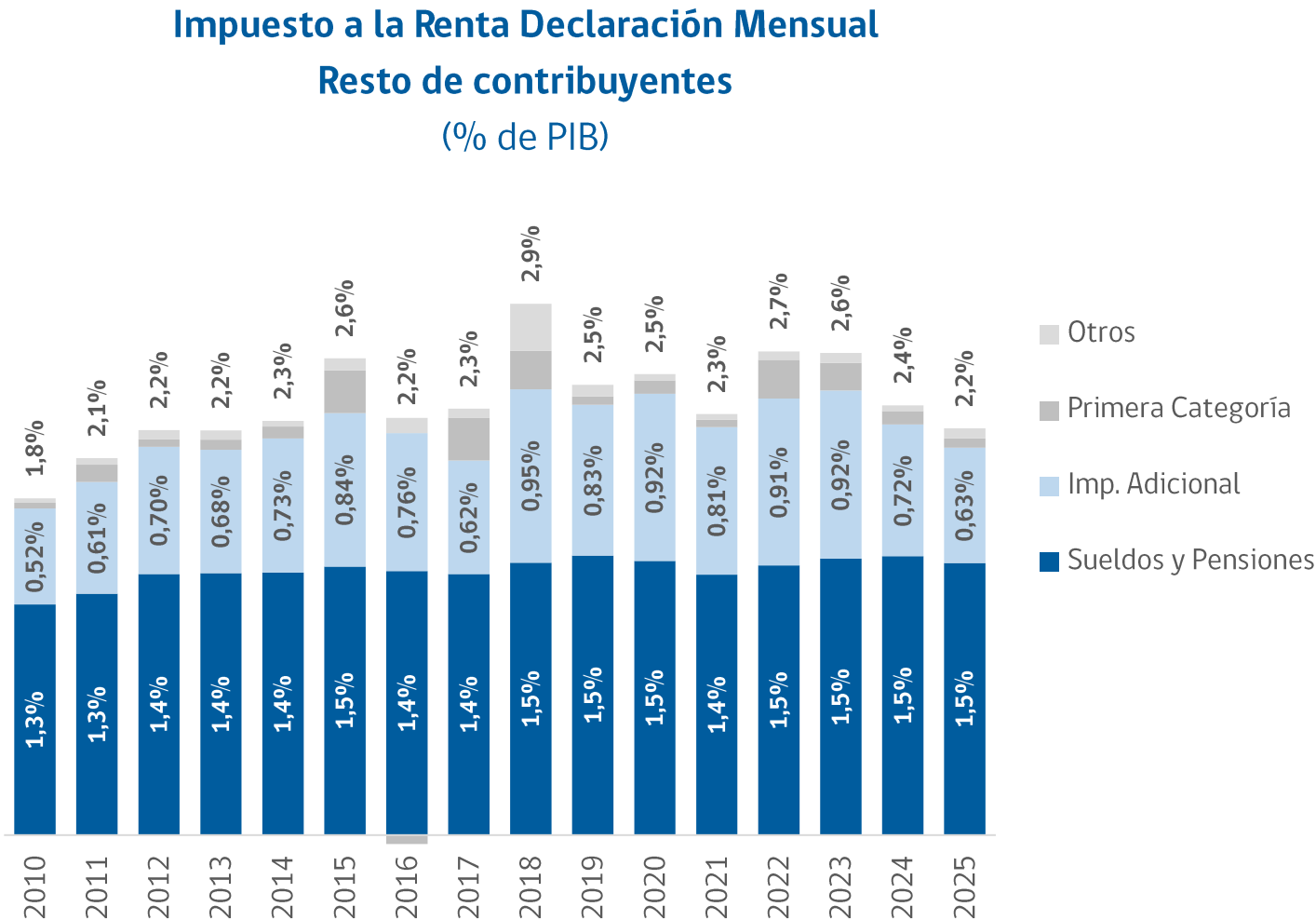
- El IVA importaciones, la minería privada GMP10, los impuestos al comercio exterior y los aportes de Codelco se determinan en dólares. La apreciación del tipo de cambio disminuye su aporte medido en pesos
- El IVA importador constituye un crédito contra el IVA nacional una vez que los bienes se venden dentro del país. Por lo tanto, esta menor recaudación se revertirá en parte una vez que se materialice el menor crédito de IVA contra débitos de IVA doméstico.

Menor recaudación entre agosto y diciembre por apreciación del tipo de cambio
(millones de pesos)

Componente	Recaudación efectiva	Recaudación al tipo de cambio IFP 3T25	Diferencia
IVA importador	6.413.108	6.538.016	-124.908
GMP10	2.034.646	2.092.121	-57.476
Cobre bruto	644.893	663.077	-18.185
Impuestos al comercio exterior	251.334	256.217	-4.883
Total	9.343.980	9.549.432	-205.452

Fuente: Dipres en base a información TGR.

Causa 4: caída en recaudación del Impuesto Adicional (en impuesto pagado por no residentes)



Si la recaudación de Impuesto Adicional, como porcentaje del PIB, hubiera sido equivalente a la de 2024, los ingresos habrían sido \$304.689 millones más altos.

Nota: Excluye ISFUT/ISIF y repatriaciones
Fuente: Dipres.

Cuatro causas identificadas para explicar los menores ingresos

(millones de pesos)



Causas de menores ingresos	Efecto en 2025	Componente estrictamente transitorio
Menores impuestos pagados por las grandes empresas	565.702	0
Efectos puntuales en grandes contribuyentes de PPM	228.492	140.555
Apreciación cambiaria	205.452	0
Caída en recaudación del Impuesto Adicional	304.689	304.689
Total	1.304.335	445.244

Fuente: Dipres.

La composición de lo que será transitorio y permanente es de lo más relevante para la planificación fiscal

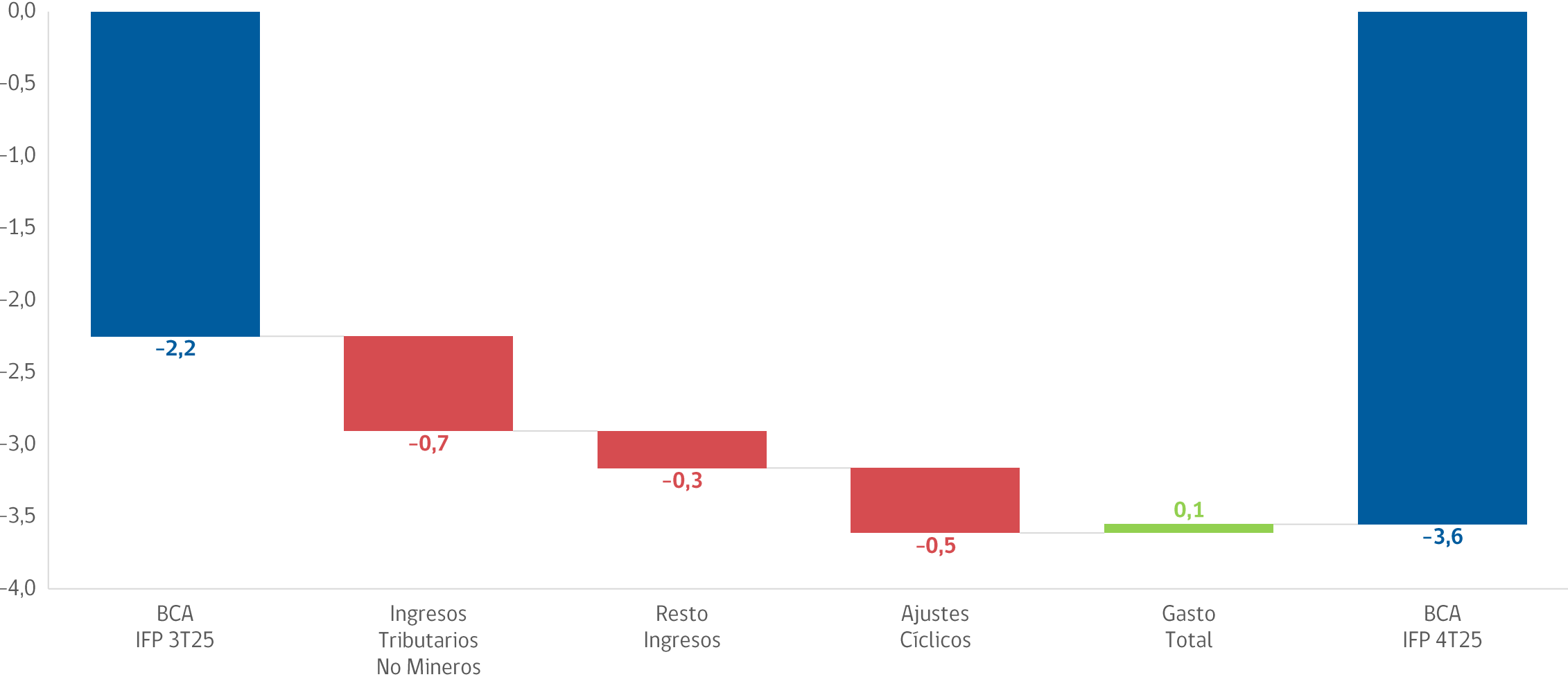
Cabe señalar que estas cuatro causas son sobre la ejecución 2025, que ya tenía un ajuste de solo por medidas tributarias

Estimación del efecto de cambios al sistema tributario
sobre la recaudación tributaria no minera
(% del PIB)

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
IFP 3T 2024	2,5%	2,9%	3,1%	3,5%	3,9%	3,8%
IFP 4T 2025	1,1%	1,4%	1,4%	1,7%	1,9%	1,8%
Diferencia	-1,4%	-1,5%	-1,7%	-1,8%	-2,0%	-2,0%

Fuente: Dipres.

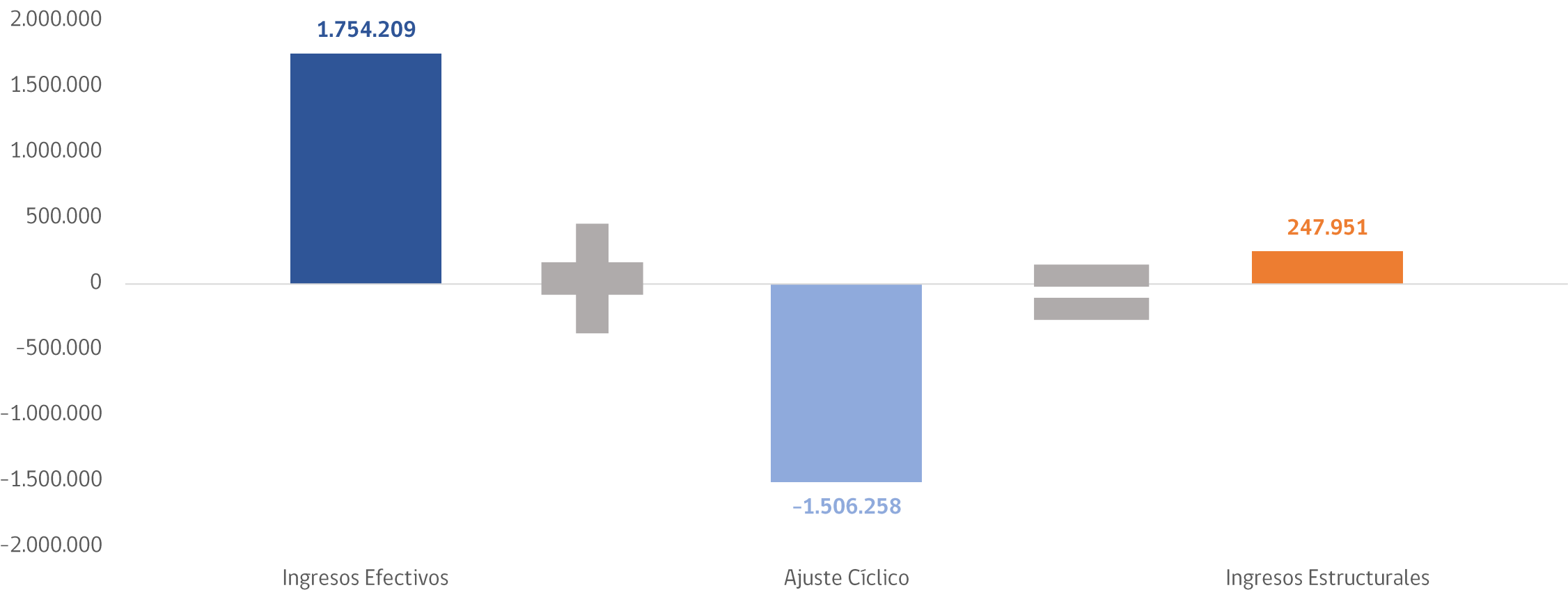
La actualización del IFP 3T25 nos muestra que el desvío se debe a los ingresos efectivos y la actualización cíclica



Nota: Diferencias incluyen el efecto del cambio en nivel y el cambio en PIB nominal.
Fuente: Dipres.

La actualización del IFP 3T25 nos muestra que el desvío se debe a los ingresos efectivos y la actualización cíclica

Ingresos Efectivos, Ajuste Cíclico e Ingresos Estructurales por Cobre Bruto 2025
(millones de pesos)

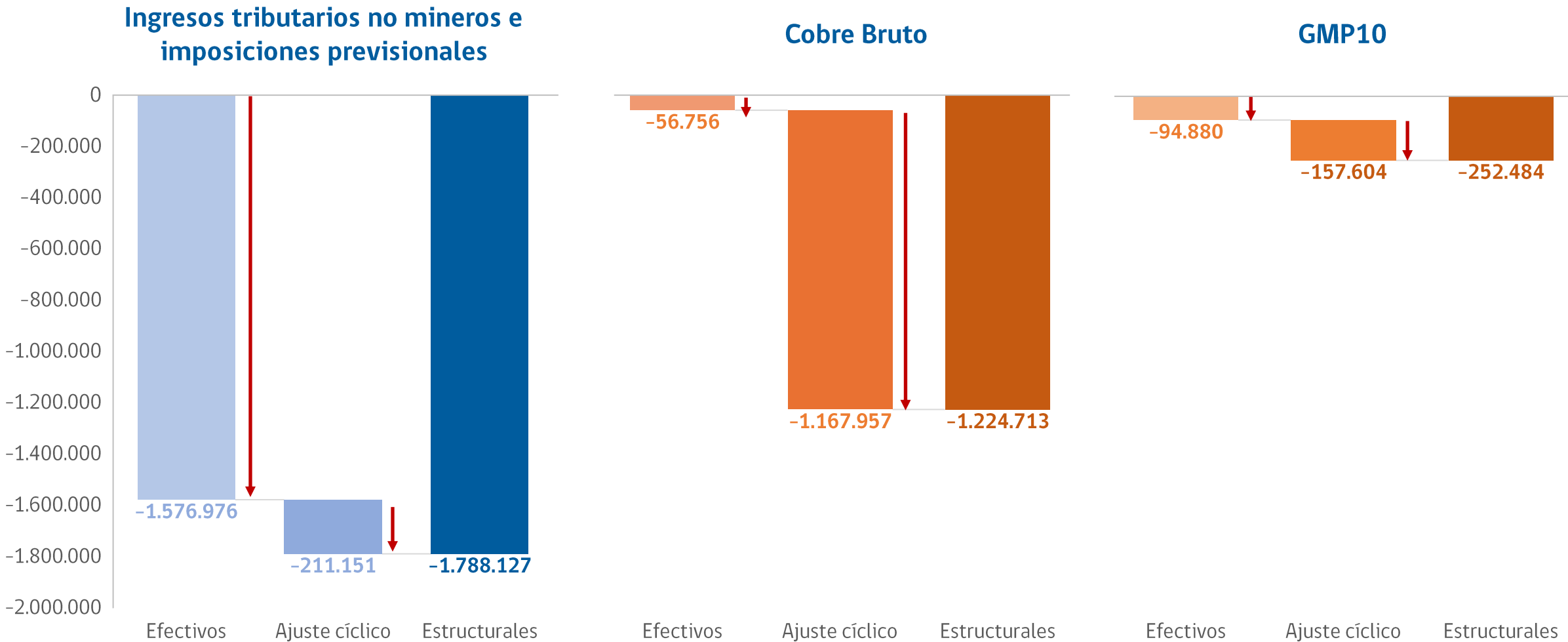


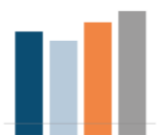
Fuente: Dipres.

Diferencia en Ingresos Efectivos, Ajuste Cíclico e Ingresos Estructurales 2025

IFP 4T25 – IFP 3T25

(millones de pesos 2025)



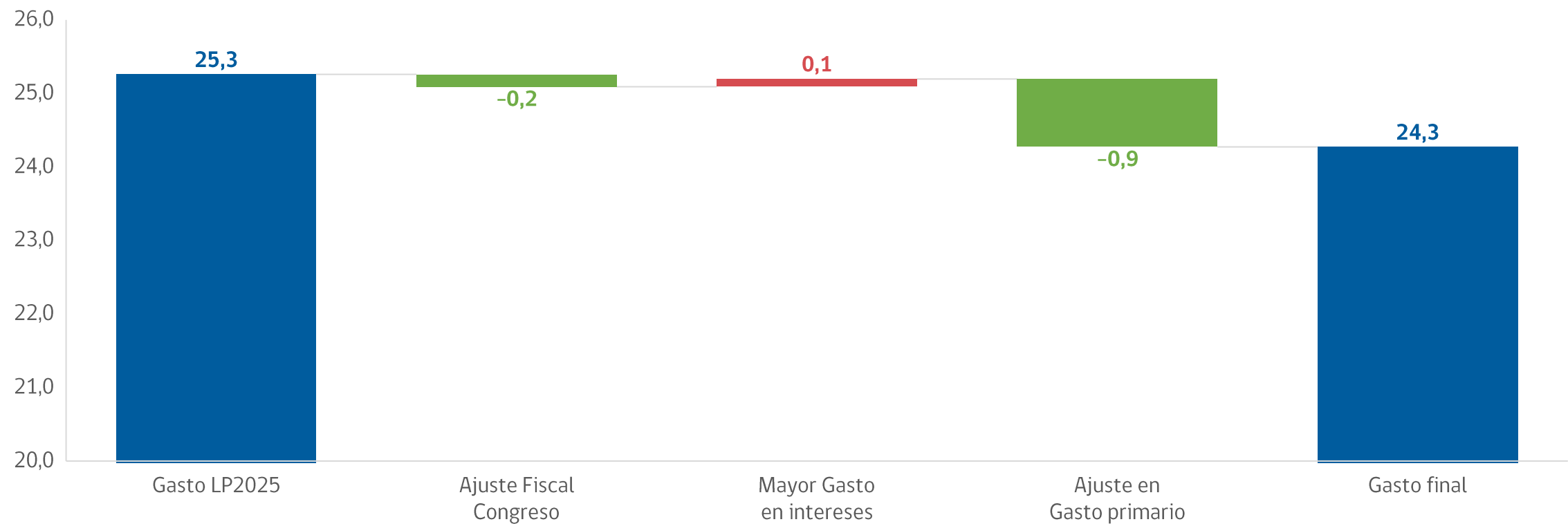


Gasto 2025: ajuste fiscal y contención del gasto primario

El Gasto Total como porcentaje del PIB ha estado por 1 punto porcentual por debajo de lo comprometido en la ley de Presupuestos (de 25,3% a 24,3%)



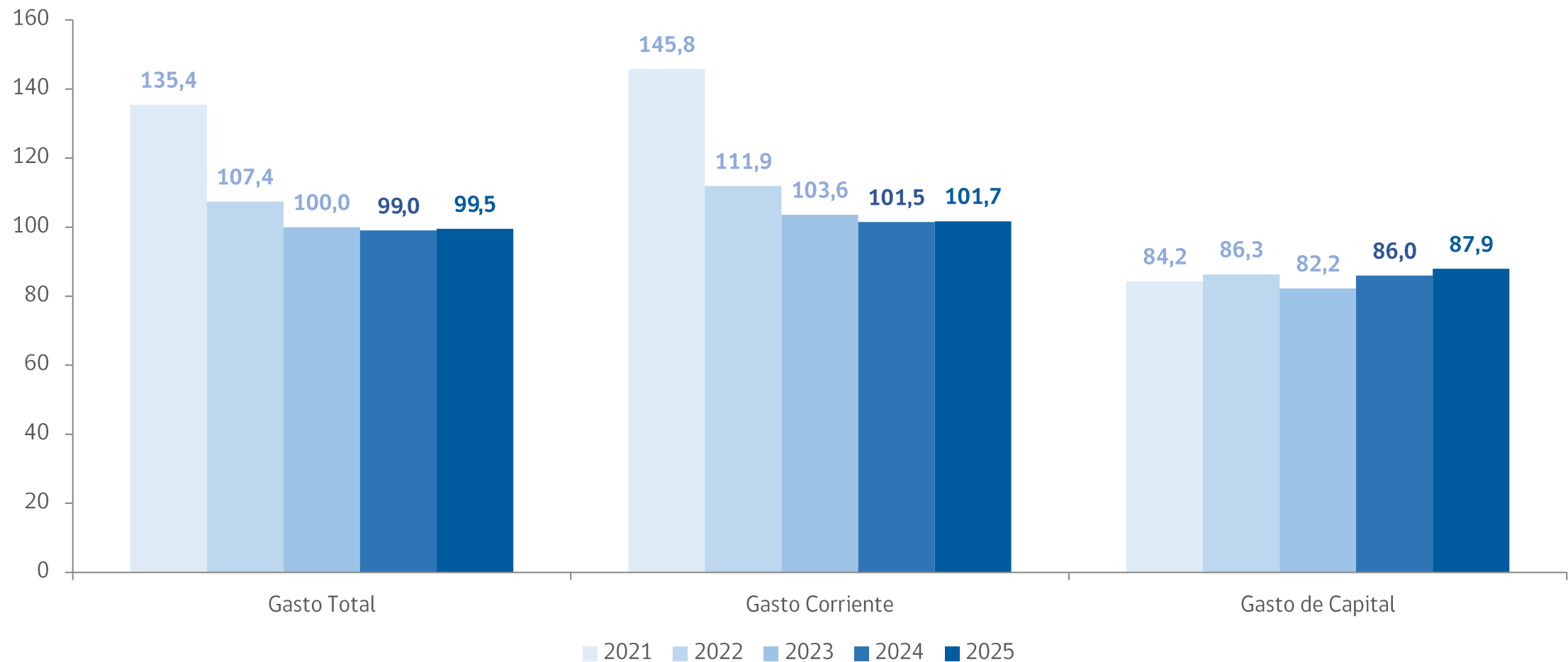
Comparación Gasto Total 2025
(% del PIB*)



*Nota: Porcentaje del PIB respecto a niveles estimado en diferentes instancias.
Fuente: Dipres.

Contención del gasto corriente, mayor porcentaje de ejecución del gasto de capital

(% del avance a diciembre sobre la Ley Aprobada)



Fuente: Dipres.



¿Por qué no se ajustó más el gasto?

- El gasto 2025 se ajustó y fue **1% del PIB por debajo de cuando se ingresó la ley de Presupuestos** (de 25,3% a 24,3%).
- El ajuste se dio en **gasto primario por 775 millones de dólares** (gasto primario ejecutado vs presentado).
- El momento de mayor rebaja/reasignación presupuestaria es justamente al momento de la formulación. Para el año 2025 en materia de reasignaciones y dividendos de eficiencia del gasto público. **La Ley se hizo al 97,5% y se reasignó más de 2.800 millones de dólares.**
- Se consideró también en la elaboración del presupuesto una reducción de 165 millones de dólares en programas mal evaluados o con hallazgos de monitoreo, los que cierran o reducen su presupuesto.

Es decir, la Ley 2025 ya venía ajustada.

- Durante el año se hicieron múltiples esfuerzos extraordinarios para absorber la presión de la mayor producción en Salud. Se rebajaron 540 millones de dólares de distintas partidas presupuestarias.
- Al final del año los mayores crecimientos de presupuestos se encuentran en Salud, lo que permitió la operación de los distintos servicios de salud y el gasto de capital total.

Gasto Estado de Operaciones
(millones de pesos 2025 y variación real)

Detalle	Ley Pptos. Inicial (1)	Ley Pptos. Ajustada (2)	Ejecución Final (3)	Diferencia (3)–(1)
Salud	15.833.088	15.817.349	17.869.755	2.036.667
Educación	15.909.697	15.885.026	15.905.514	–4.183
Trabajo	15.009.712	14.993.326	15.399.810	390.098
Resto Partidas Sectoriales	26.332.562	25.997.786	25.484.030	–848.532
Tesoro Público	5.579.540	5.427.123	3.267.142	–2.312.398
Total gasto primario	78.664.600	78.120.609	77.926.251	–738.349

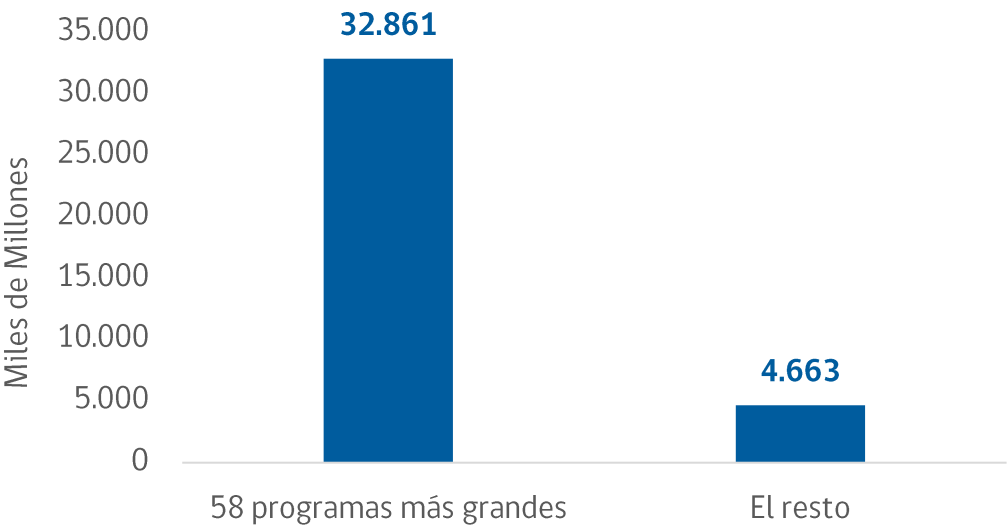
Fuente: Dipres.

¿Por qué no se ajustó más el gasto?

Hay un alto porcentaje del gasto rígido y a la vez una oferta programática fragmentada:

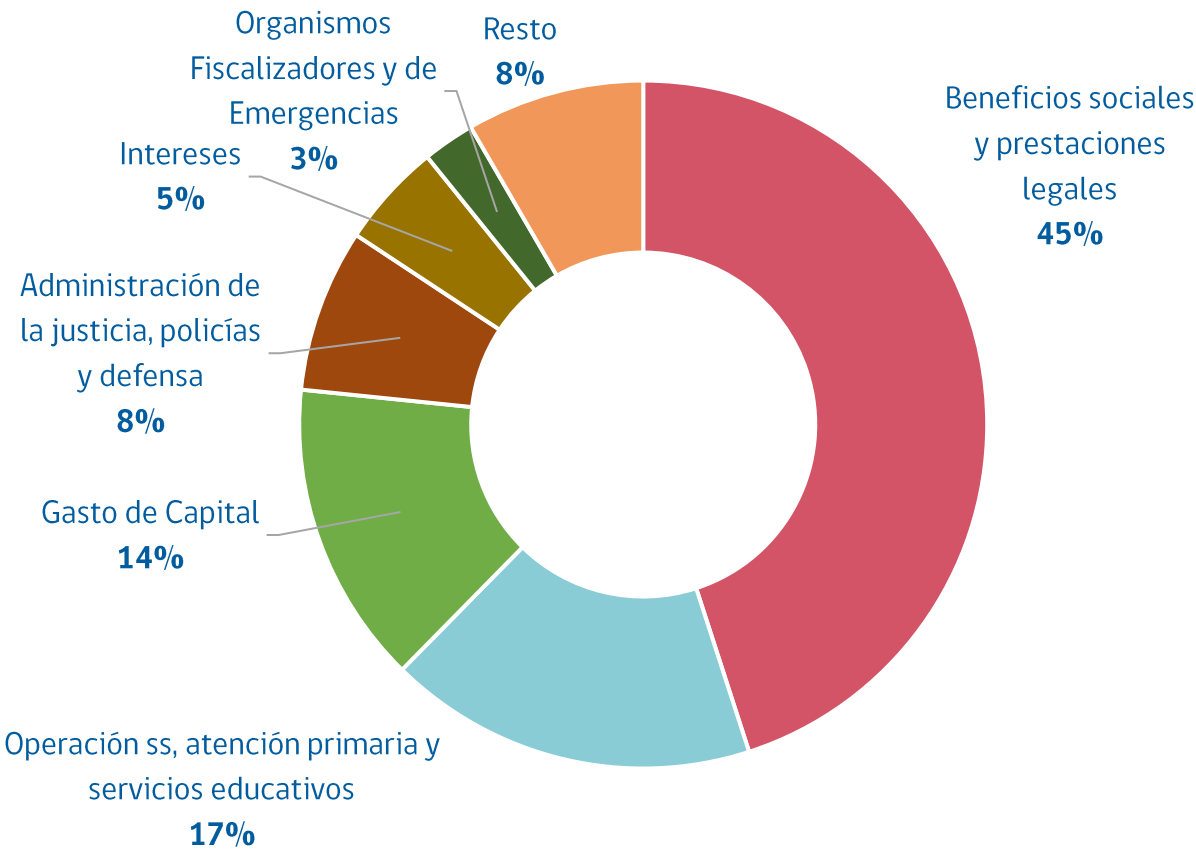
- Solo 58 programas públicos ejecutan un 88% del gasto total ejecutado por la oferta programática. El resto de los programas (643), representan un 3% del gasto total de la oferta programática.

Presupuesto asignado a programas – Ejecución 2024



Fuente: Dipres.

Distribución de presupuesto 2025 (%)



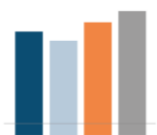
¿Por qué no se ajustó más el gasto?



¿Qué es lo que se puede ajustar durante el año de manera sustantiva **sobre la línea** (+ de 0,3% del PIB)?

- La Inversión Pública (que en este caso no se ajustó).
- Los gastos variables y no legales del sistema de salud: egresos hospitalarios, cirugías, horas extras.
- Los gastos variables de personal (funciones críticas, horas extra, comisiones de servicio) se conservan al mismo nivel que previo a la pandemia.

Pensión Garantizada Universal	Jardín Infantil Clásico de Administración VTF
Subvención Escolar Regular	Beca de Alimentación para Educación Superior
Otras Subvenciones Escolares	Aporte Fiscal Directo (Art. 2, DFL (Ed.) Nº4, de 1981)
Pensiones del Sistema de Reparto	Bono Invierno
Gratuidad Educación Superior	Sistema Integrado de Subsidio Habitacional - DS1
Fondo Solidario de Elección de Vivienda DS49	Programa Habitacional de Integración Social (DS. 19-2016)
Subvención Escolar Preferencial (SEP)	Leyes Reparatorias de Derechos Humanos
Transporte Público Metropolitano	Bono de Reconocimiento
Programa de Alimentación Escolar	Jardines Infantiles y Salas Cuna Modalidad Convencional
Modalidad Libre Elección (MLE)	Aporte Previsional Solidario de Invalidez
Subsidio Familiar (SUF)	Aporte Familiar Permanente
Pensión Básica Solidaria de Invalidez	Infraestructura Hidráulica Agua Potable Rural (APR)
Jardín Infantil Clásico de Administración Directa	Eficiencia Energética para la Vivienda - DS 27
Transporte Público Regional	Habitabilidad Rural
Aporte Previsional Solidario de Vejez	Bono por Hijo
Bolsillo Familiar Electrónico	Protección Contra Incendios Forestales



Actualización proyecciones fiscales 2026

Situación 2026:

Supuestos macroeconómicos 2026

Evolución de la proyección del escenario macroeconómico

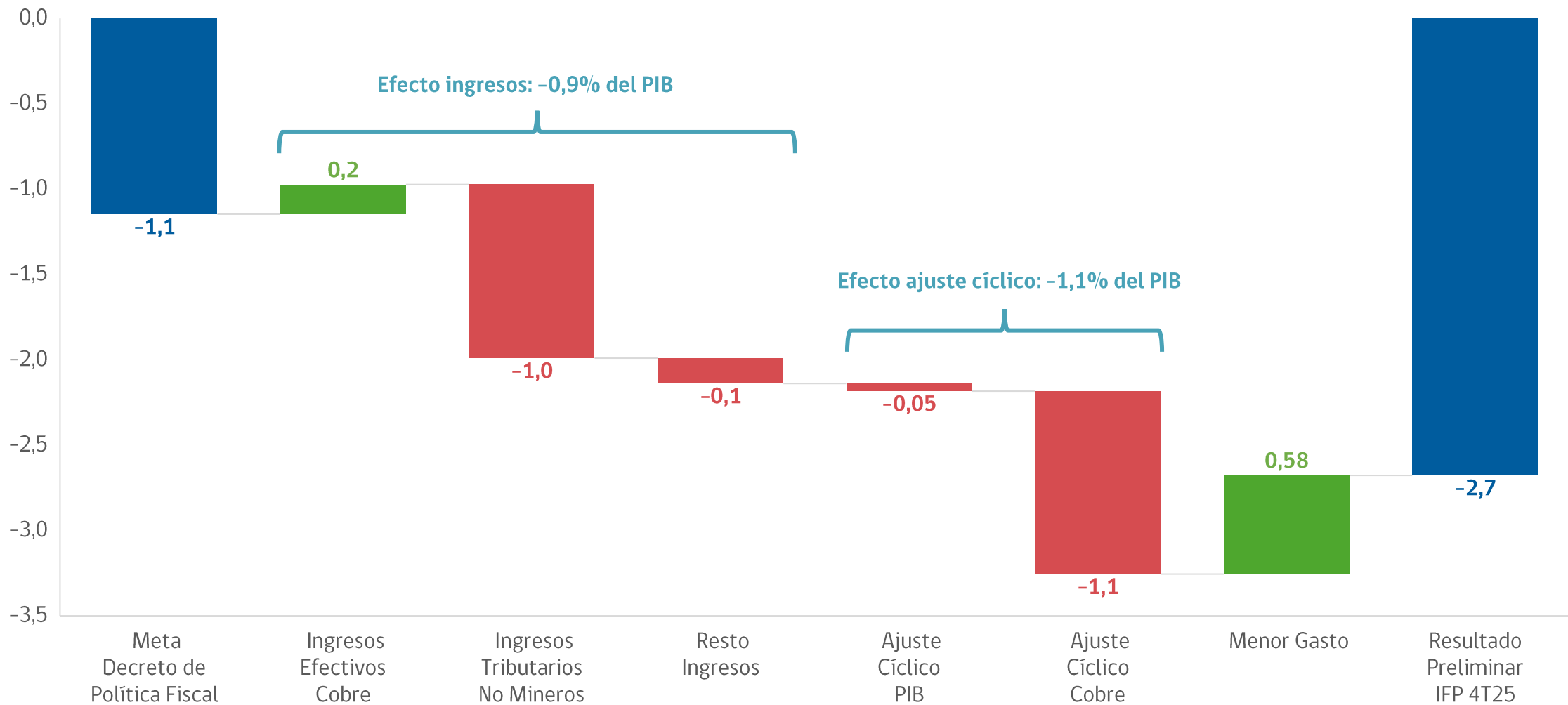


	IFP 2T25	IFP 3T25	IFP 4T25	
PIB (var. anual, %)	2,3	2,5	2,4 ↓	
PIB minero (var. anual, %)	2,6	3,4	2,7 ↓	
PIB no minero (var. anual, %)	2,2	2,4	2,3 ↓	
Demanda Interna (var. anual, %)	2,7	2,9	2,9 =	
IPC (var. anual, % promedio)	3,1	3,1	2,7 ↓	
Tipo de cambio (\$/US\$, promedio, valor nominal)	956	958	896 ↓	Efecto en Ingresos y Deuda Bruta
Precio del Cobre (USc\$/lb, promedio, BML)	430	435	515 ↑	Efecto en Ingresos y BCA
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	63	63	60 ↓	

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Comparación Balance Estructural del Gobierno Central Total 2026

(% del PIB)



Fuente: Dipres.

Metodología de proyección ingresos tributarios

La proyección de ingresos tributarios para el año 2026 considera los siguientes elementos:

Ingresos tributarios no mineros

- El insumo principal son modelos de series de tiempo que se implementan sobre series comparables en el tiempo (es decir, descontando el efecto estimado de cambios al sistema tributario).
- En línea con lo planteado con el FMI, en cada componente de renta e IVA, se escoge un set de modelos en base a su desempeño fuera de muestra.
- En todos los casos, se utiliza para la proyección el modelo que arroja un resultado más conservador, dentro del set escogido según el criterio mencionado.
- La proyección considera ajustes a la baja para incorporar un criterio conservador adicional. Estos ajustes totalizan casi - \$1 billón.

$$Proyección_n = output\ modelo_n + efecto\ medidas_n - ajuste_n$$

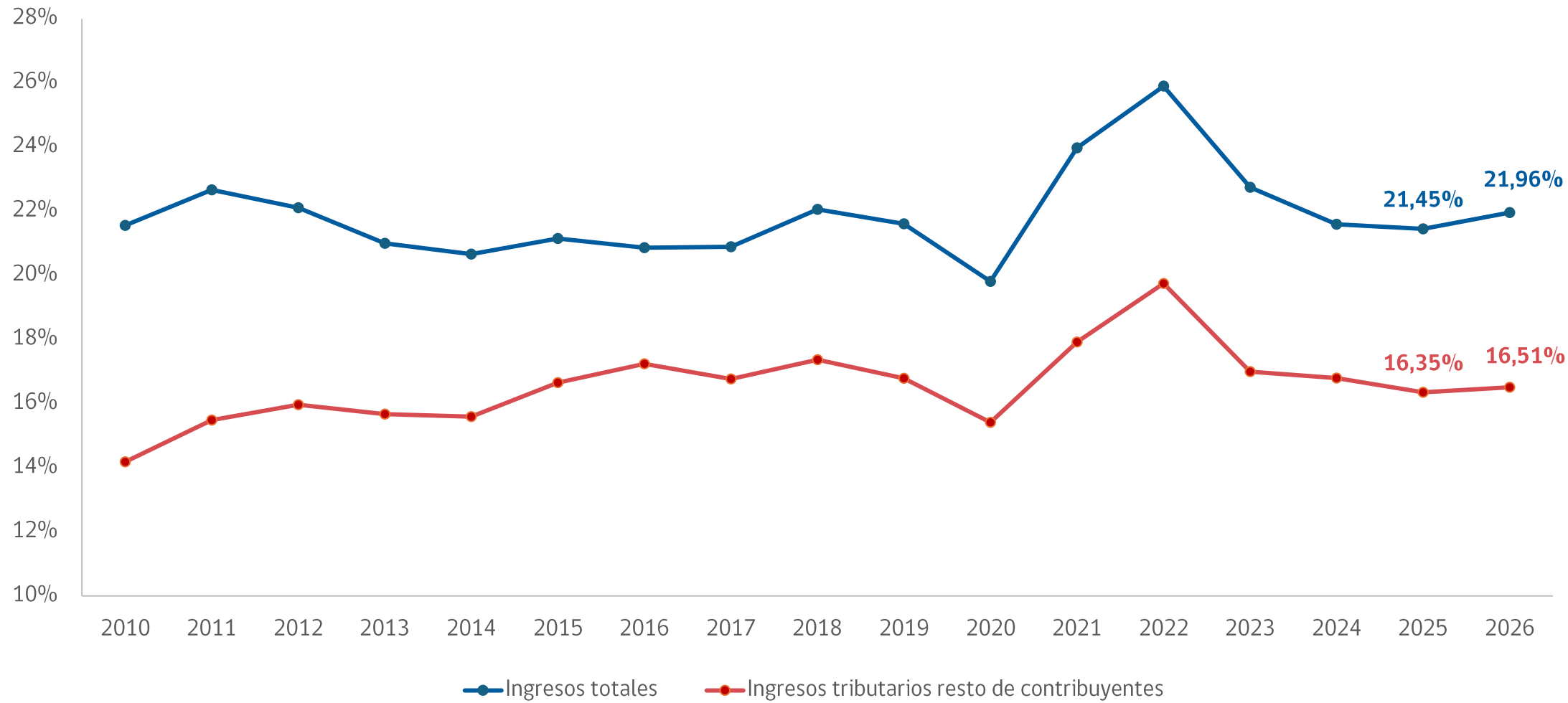
Ingresos tributarios GMP10

- Se utilizan microdatos tributarios para proyectar la recaudación de impuesto anual individualmente en cada contribuyente GMP10, a partir de la proyección de precio del cobre y producción.
- Para los pagos provisionales mensuales, se utiliza un modelo de serie de tiempo que incorpora el precio, producción, y resultado esperado de la operación renta.



Ingresos totales y resto de contribuyentes

(% del PIB)



Fuente: Dipres.

Proyección de Ingresos Efectivos del Gobierno Central Total 2026

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



	MM\$	% del PIB	Diferencia IFP 4T25-3T25	Variación IFP 4T25/3T25 (%)	Diferencia 2026- 2025	Variación 2026/2025 (%)
Total Ingresos Tributarios	65.735.964	18,3	-1.856.712	-2,7	3.425.419	5,5
IVA	30.242.962	8,4	-538.456	-1,7	908.856	3,1
Renta Resto de Contribuyentes	22.446.801	6,2	-1.933.902	-7,9	1.108.888	5,2
Otros Resto de Contribuyentes	6.770.764	1,9	32.155	0,5	565.843	9,1
Tributarios GMP10	6.275.438	1,7	583.490	10,3	841.833	15,5
Cobre bruto	1.991.641	0,6	302.193	17,9	189.228	10,5
Imposiciones previsionales	4.809.787	1,3	249.682	5,5	322.987	7,2
Rentas de la propiedad	2.194.926	0,6	155.712	7,6	381.220	21,0
Ingresos por litio de Corfo	580.504	0,2	147.415	34,0	251.511	76,4
Otras rentas de la propiedad	1.614.422	0,4	8.298	0,5	129.709	8,7
Resto	4.430.212	1,2	-708.328	-13,8	241.969	5,8
TOTAL INGRESOS	79.162.530	22,0	-1.857.452	-2,3	4.560.823	6,1

Fuente: Dipres.



Recaudación Cobre

GMP10

	Precio del cobre (US\$ la libra)	Producción (MTMCF)	Recaudación (MM US\$)	Tipo de cambio (\$/US\$)	Recaudación (MM \$)
IFP 3T25	4,35	3.087	5.943	958	5.691.947
IFP 4T25	5,15	2.922	7.000	896	6.275.438
Diferencia	0,81	-165	1.057	-61	583.490

Nota: Producción para 2026 considera un escenario más conservador que el estimado por Cochilco (producción de 3.015 TMCF).

Fuente: Dipres.

- Si se mantiene el precio promedio del cobre en lo que va de año (US\$5,88 la libra), la recaudación de la minería privada GMP10 el año 2026 podría ser \$700.000 millones más alta.

Cobre bruto

- Se proyecta una recaudación de US\$369 millones más alta que el IFP anterior. Debido a la apreciación del tipo de cambio, esto implica mayores ingresos por \$223.123 millones.
- Proyección considera una capitalización de Codelco más realizar el reintegro de anticipo de dividendos realizado el año 2021, además de la capitalización del 30% de las utilidades.



- Para la elaboración de la Ley de Presupuestos, tal como todos los años, se han utilizado las proyecciones CORFO.
- El precio promedio *spot* del litio durante 2026 está en torno a los US\$21.000 la tonelada. El día de hoy, el precio *spot* alcanza los US\$23.000 la tonelada.
- La proyección de ingresos considera un precio promedio para 2026 de US\$13.000 la tonelada.
- Si el precio promedio en 2026 fuera de alrededor de US\$20.000 la tonelada, los ingresos por litio provenientes de Corfo serían alrededor de US\$500 millones más altos.

Ingresos fiscales litio
(millones de pesos 2026)

	Litio Corfo	Traspasos litio Codelco	Total
IFP 3T25	433.089	-	433.089
IFP 4T25	580.504	79.070	659.574
Diferencia	147.415	79.070	226.485

Fuente: Dipres.

Nota: precio *spot* del litio toma como referencia el precio *spot* entregado de carbonato de litio al 99,5% en China, obtenido de Asan Metal Inc.

Gasto del Gobierno Central Total 2026

(millones de pesos 2026 y % de variación real)



	MM\$	Variación 2026/2025 (%)	Variación IFP 4T25/3T25 (%)	% de PIB
Actualización del Gasto IFP 3T25 ⁽²⁾	86.256.836	2,5 ⁽¹⁾		24,4
Disminución Gasto por Intereses por tipo de cambio	-104.566			
Ajuste fiscal	-344.165			
Actualización del Gasto IFP 4T25⁽³⁾	85.808.105	1,7	-0,5	23,8

Notas:

- (1) Corresponde a la tasa de crecimiento real del IFP 3T25, con la estimación de gasto 2025 de ese momento.
 - (2) Con supuestos de inflación, tipo de cambio y PIB del IFP 3T25: 3,1%, \$958 por dólar y \$353.258 miles de millones, respectivamente.
 - (3) Con supuestos de inflación, tipo de cambio y PIB del IFP 4T25: 2,7%, \$896 por dólar y \$360.194 miles de millones, respectivamente.
- Fuente: Dipres.

Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2026



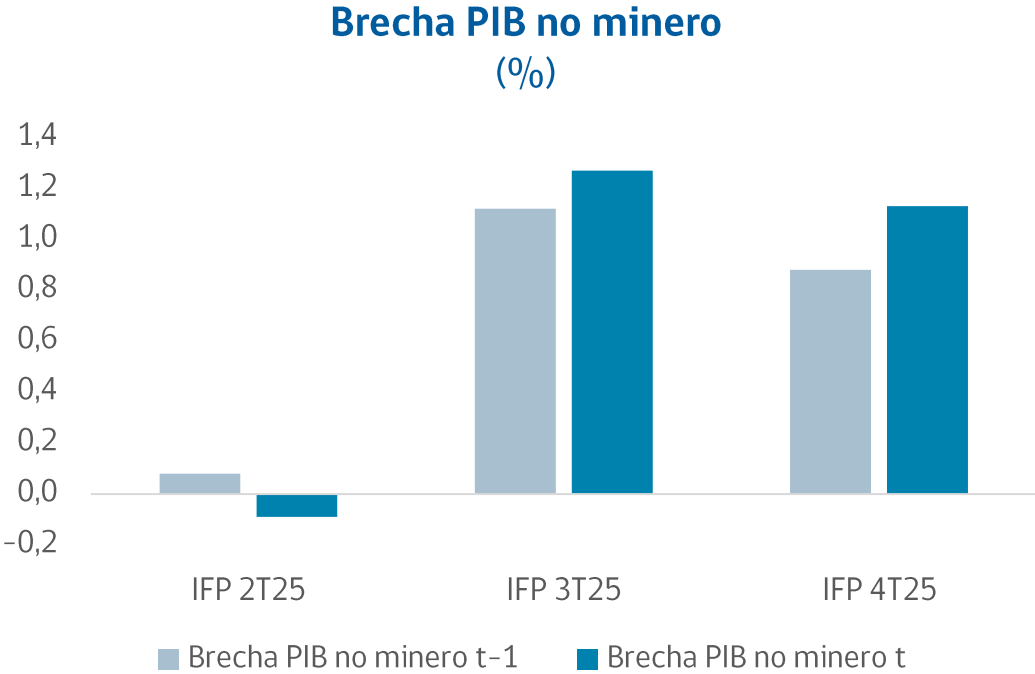
	IFP 2T25	IFP 3T25	IFP 4T25		
PIB No Minero					
PIB No Minero Tendencial (% de variación real)	2,0	2,6	2,6		
Brecha PIB No Minero de t (%)	-0,1	1,3	1,1	→	Empeora BCA
Brecha PIB No Minero de t-1 (%)	0,1	1,1	0,9	→	Empeora BCA
Cobre					
Precio de referencia (USc\$/lb)	409	438	438		
Brecha: Precio BML – Precio de referencia (USc\$/lb)	10,9	-3,4	77,3	→	Empeoramiento BCA x 0,4 del PIB
Brecha: Precio Codelco – Precio de referencia (USc\$/lb)	5,2	-19,2	74,3	→	Empeoramiento BCA x 0,7 del PIB
Ventas Codelco (MTFM)	1.389	1.352	1.336		
Producción GMP10 (MTFM)	3.087	3.087	2.922		
Litio					
Umbral del litio (% del PIB)	0,49	0,47	0,47		
Ajuste por litio (% del PIB)	N/A	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 y 4T25 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 junio de 2025.

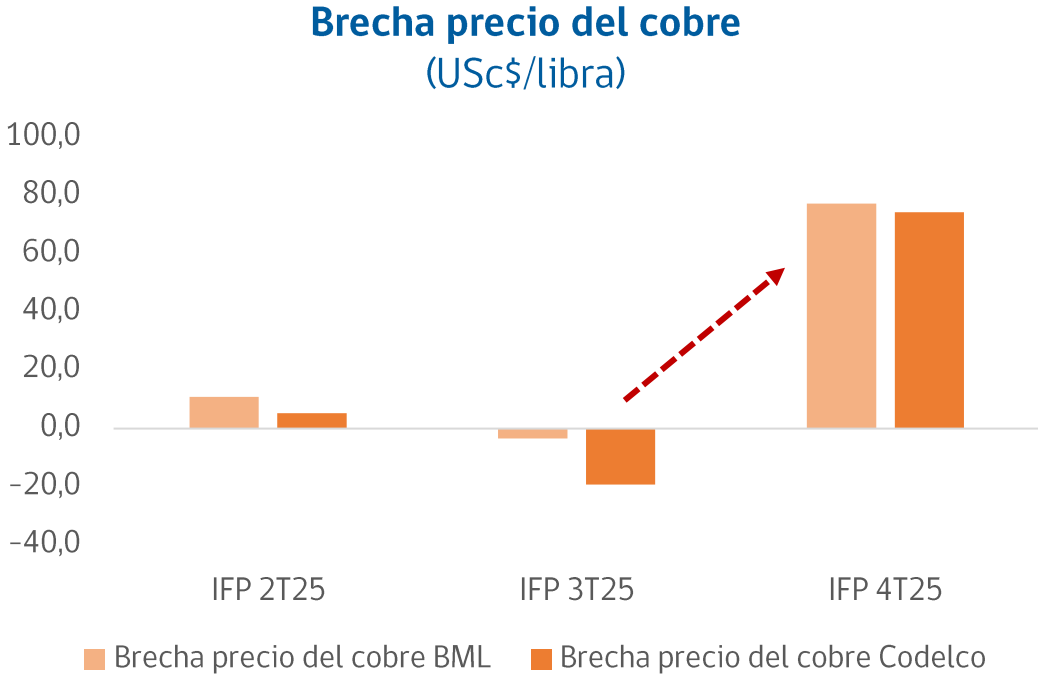
Fuente: Dipres.

Parámetros de Referencia del Balance Cíclicamente Ajustado 2026:

Mejor proyección del precio del cobre para el año empeora el resultado estructural del año



- El PIB no minero se encuentra bajo su nivel de tendencia.
- Esto **implica un ajuste cíclico que afecta al alza, es decir los ingresos estructurales aumentan por este concepto**, aunque menos que en el IFP pasado ↑.

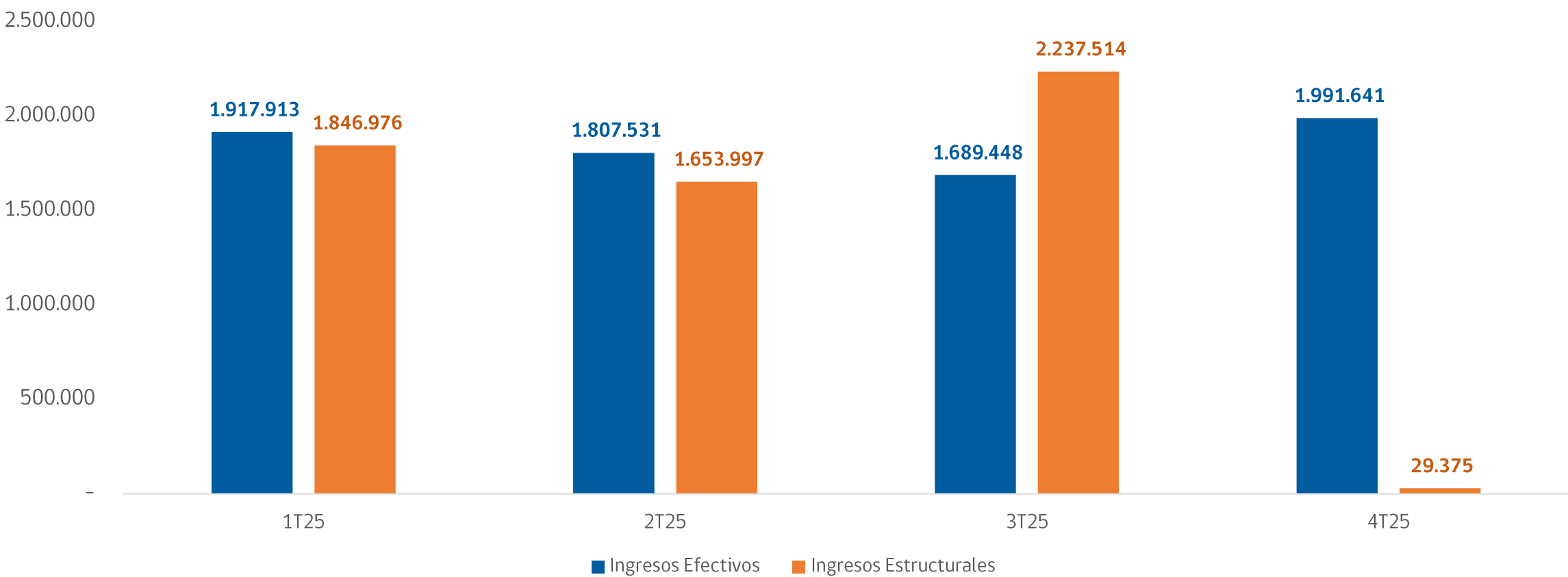


- El precio del cobre se encuentra sobre su nivel de referencia.
- Esto **implica un ajuste cíclico que afecta a la baja, es decir los ingresos estructurales disminuyen por este concepto** ↓.

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 y 4T25.
Fuente: Dipres.

Evolución de las estimaciones de Ingresos Efectivos y Estructurales de los Traspasos de Codelco de 2026

(millones de pesos 2026)



(1) Los Informes de Finanzas Públicas (IFP) 1T25 y 2T25 utilizan un precio de referencia del cobre de US\$409 por libra (Comité de Expertos reunido en julio de 2024); y los IFP 3T25 y 4T25 utilizan un precio de referencia de US\$438 por libra (Comité de Expertos reunido en julio de 2025).

(2) Las cifras del IFP 4T25 consideran la estimación de ingresos por litio de Codelco (\$79.070 millones). De no incorporarse, se obtendrían ingresos estructurales negativos (-\$49.696 millones).

Fuente: Dipres.

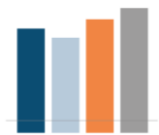
Balance Efectivo y Estructural preliminar del Gobierno Central Total 2026

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



		IFP 3T25		IFP 4T25	
		MM\$	% del PIB	MM\$	% del PIB
(1)	Total Ingresos Efectivos	81.019.982	22,9	79.162.530	22,0
(2)	Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	82.205.163	23,3	76.186.261	21,2
(3)	Total Gastos	86.256.836	24,4	85.808.105	23,8
(1) - (3)	Balance Efectivo	-5.236.854	-1,5	-6.645.575	-1,8
	<i>Balance Efectivo Primario</i>	<i>-1.206.034</i>	<i>-0,33</i>	<i>-2.719.937</i>	<i>-0,76</i>
(2) - (3)	Balance Cíclicamente Ajustado	-4.051.673	-1,1	-9.621.844	-2,7

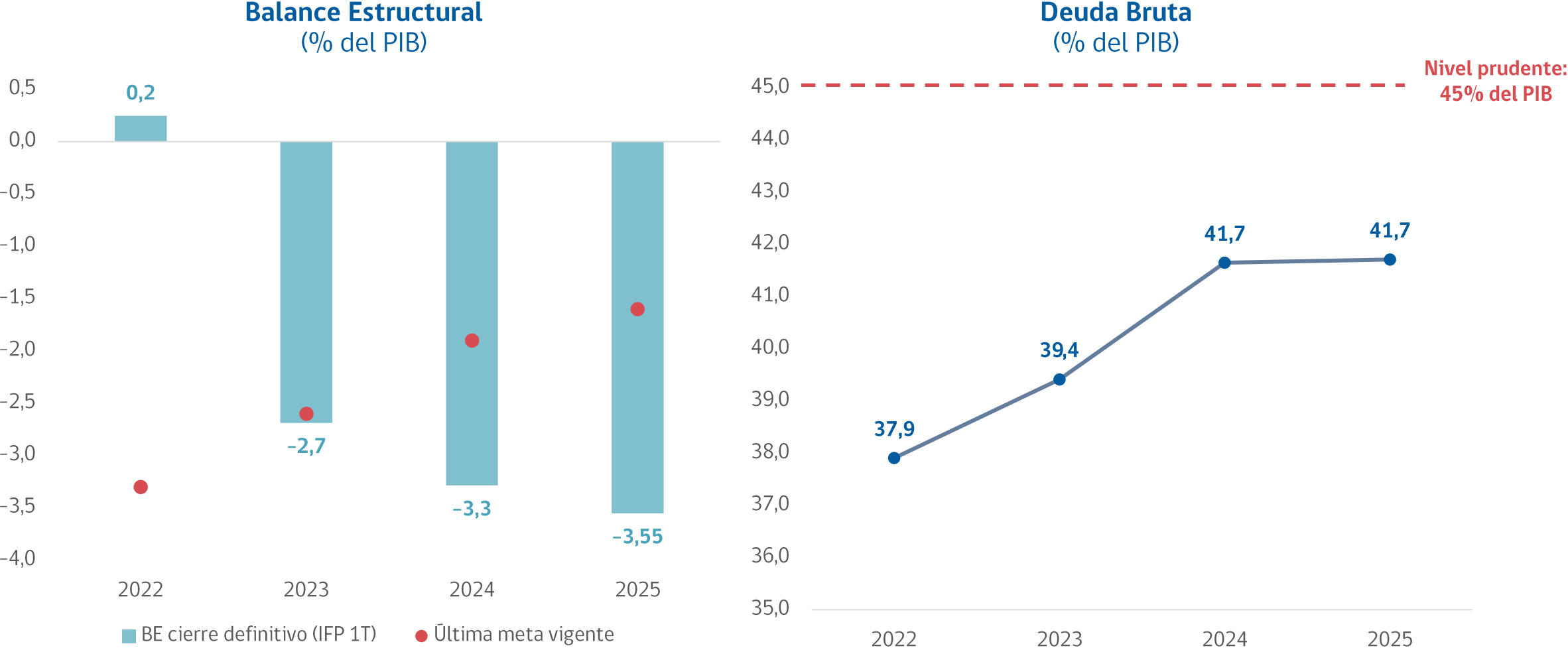
(1) PIB correspondiente a cada IFP.
Fuente: Dipres.



Conclusiones y evaluación

1. Comparación con las metas fiscales durante el período:

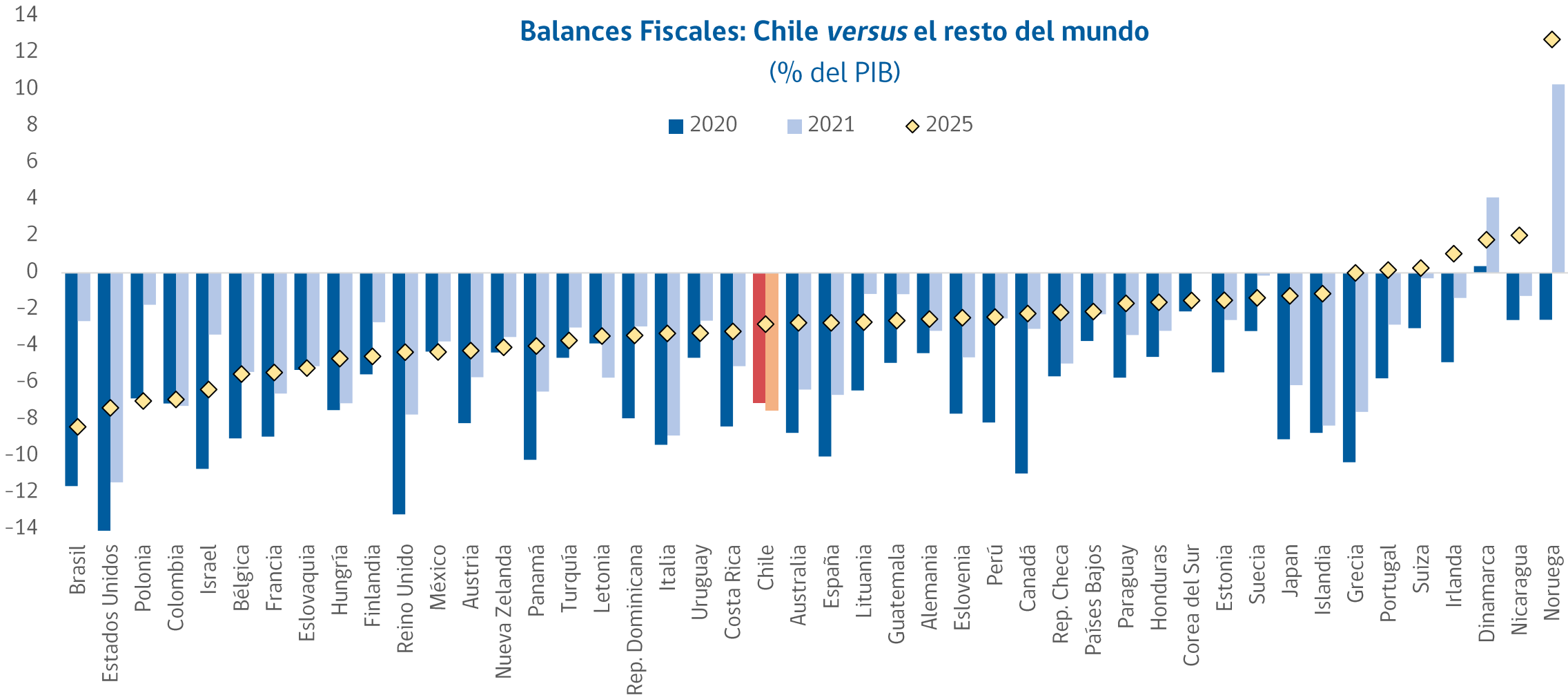
El crecimiento de la deuda se estabilizó bajo nivel prudente autoimpuesto, pese a resultados BCA 2024-2025.



Nota: Para el Balance Estructural de cada año se considera la cifra de cierre definitivo publicada en el IFP 1T del año siguiente. A excepción del 2025 que se presenta el dato del IFP 4T (último disponible).
Fuente: Dipres.

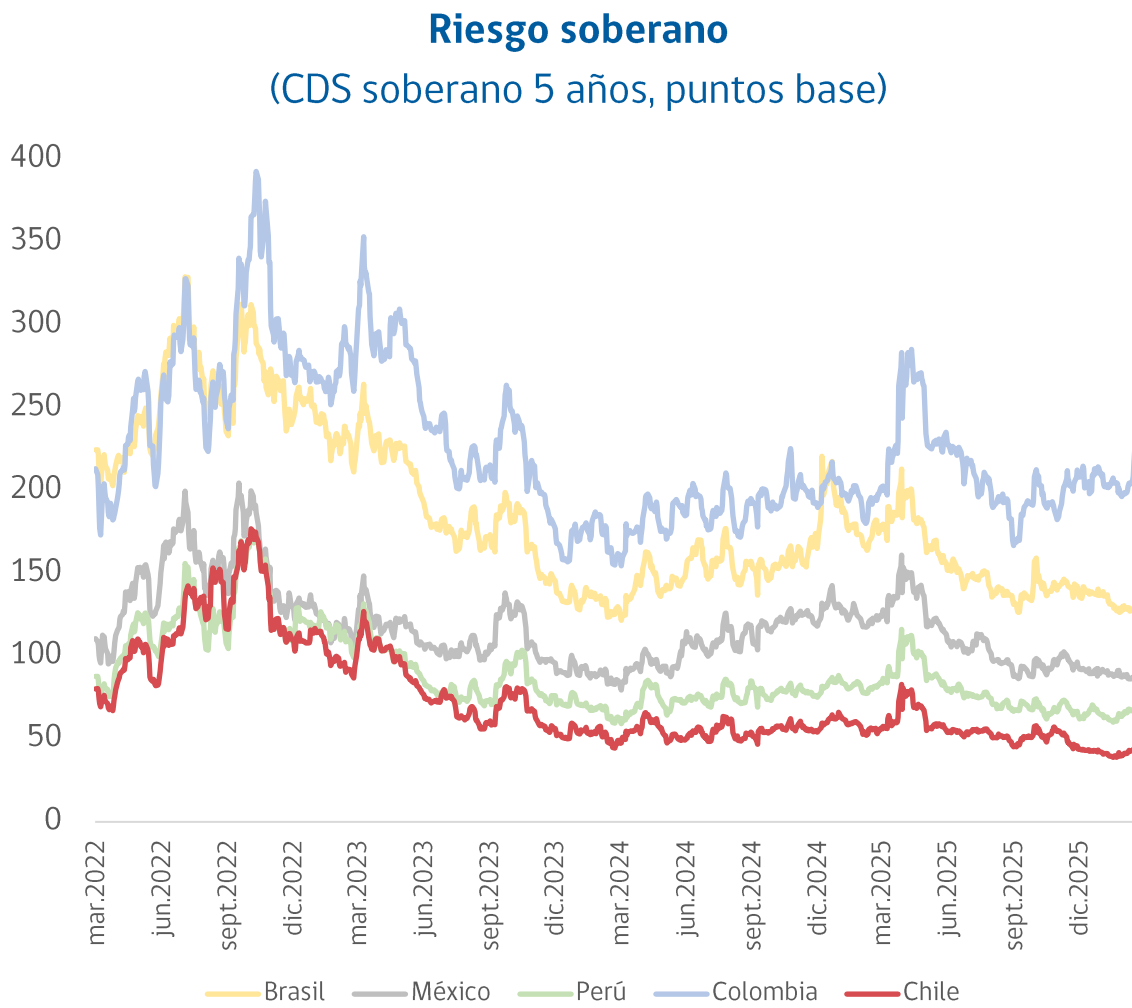
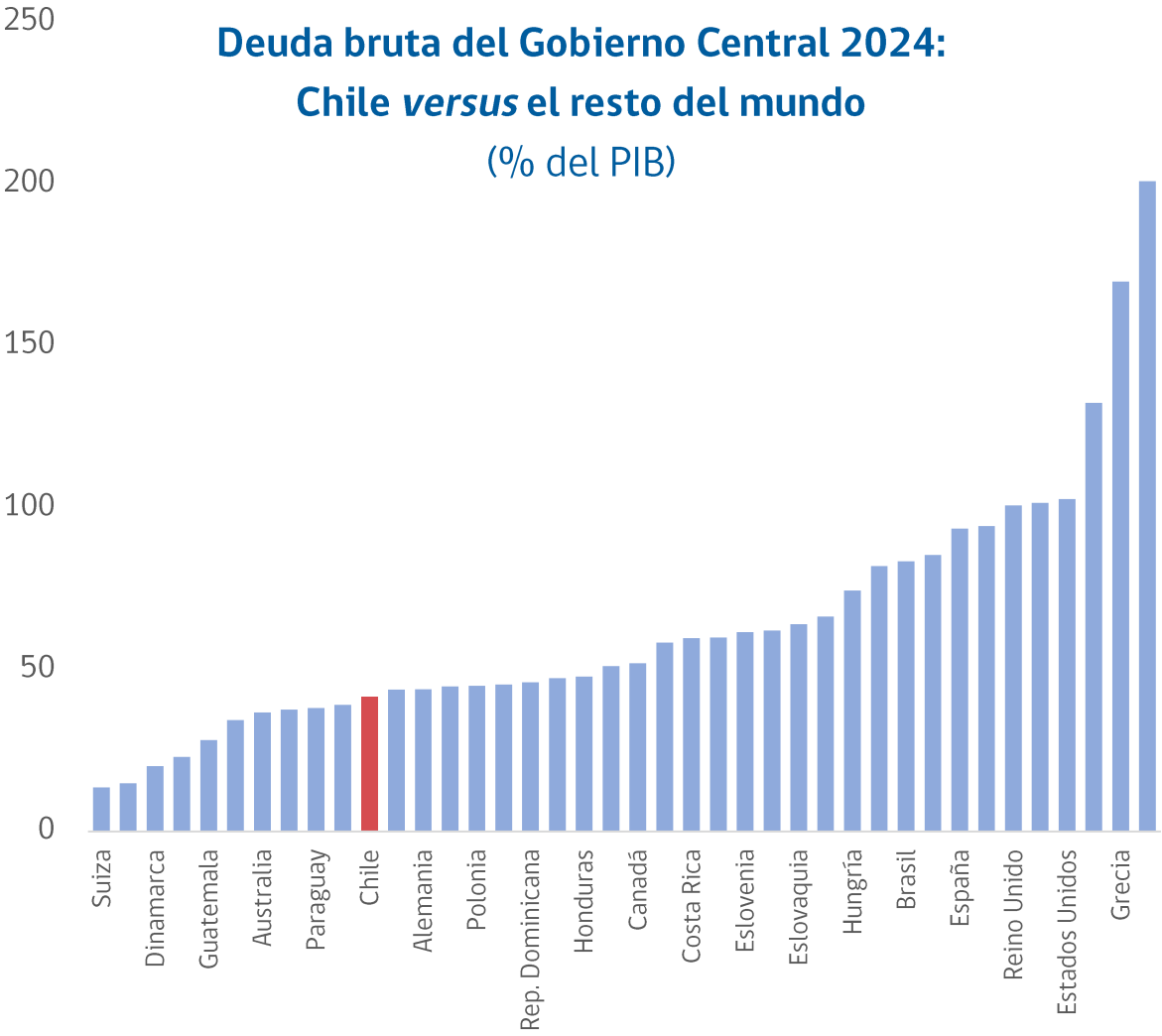
2. Comparación internacional:

El año 2020 significó un *shock* fiscal para las economías del mundo y actualmente se encuentran en procesos de ajuste fiscal.



Fuente: Dipres y WEO octubre 2025 del FMI.

2. Comparación internacional:

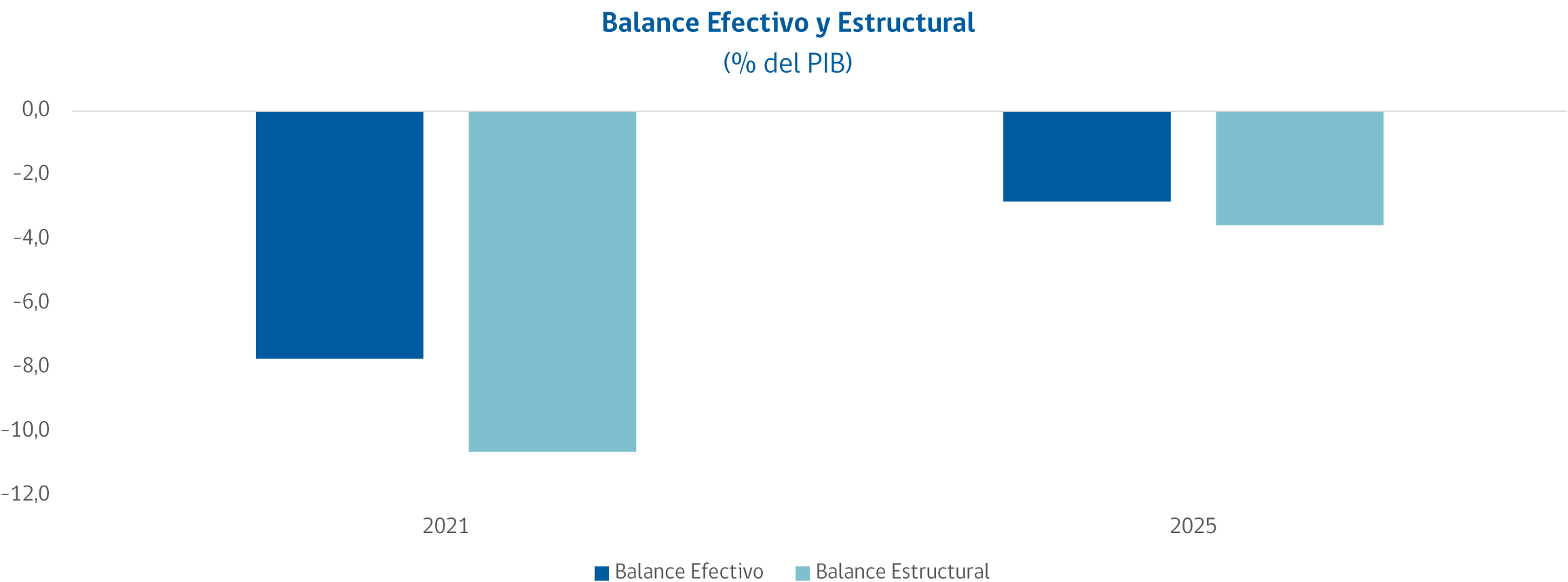


Nota: Se excluye Perú y Colombia respecto al gráfico anterior debido a que no poseen datos de deuda bruta del Gobierno Central para 2024 en la Global Debt Database del FMI 2025.
Fuente: Global Debt Database FMI, 2025.

Fuente: Bloomberg.

3. Comparación con la situación fiscal al inicio del gobierno:

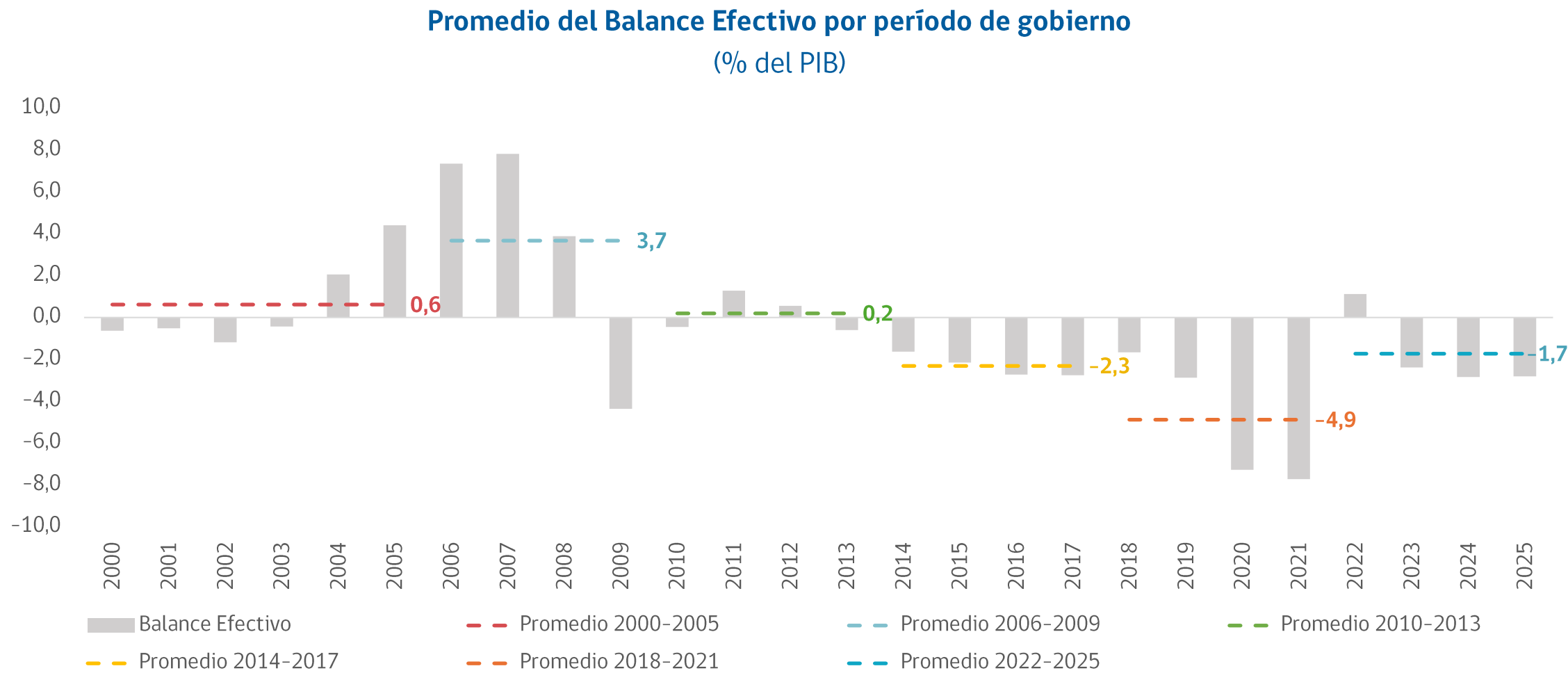
Aunque el resultado estructural presentó una brecha respecto del objetivo, es importante destacar que el desequilibrio extraordinario generado por la pandemia fue superado y se ha logrado avanzar hacia una senda de mayor sostenibilidad fiscal.



Fuente: Dipres.

3. Comparación con la situación fiscal al inicio del gobierno:

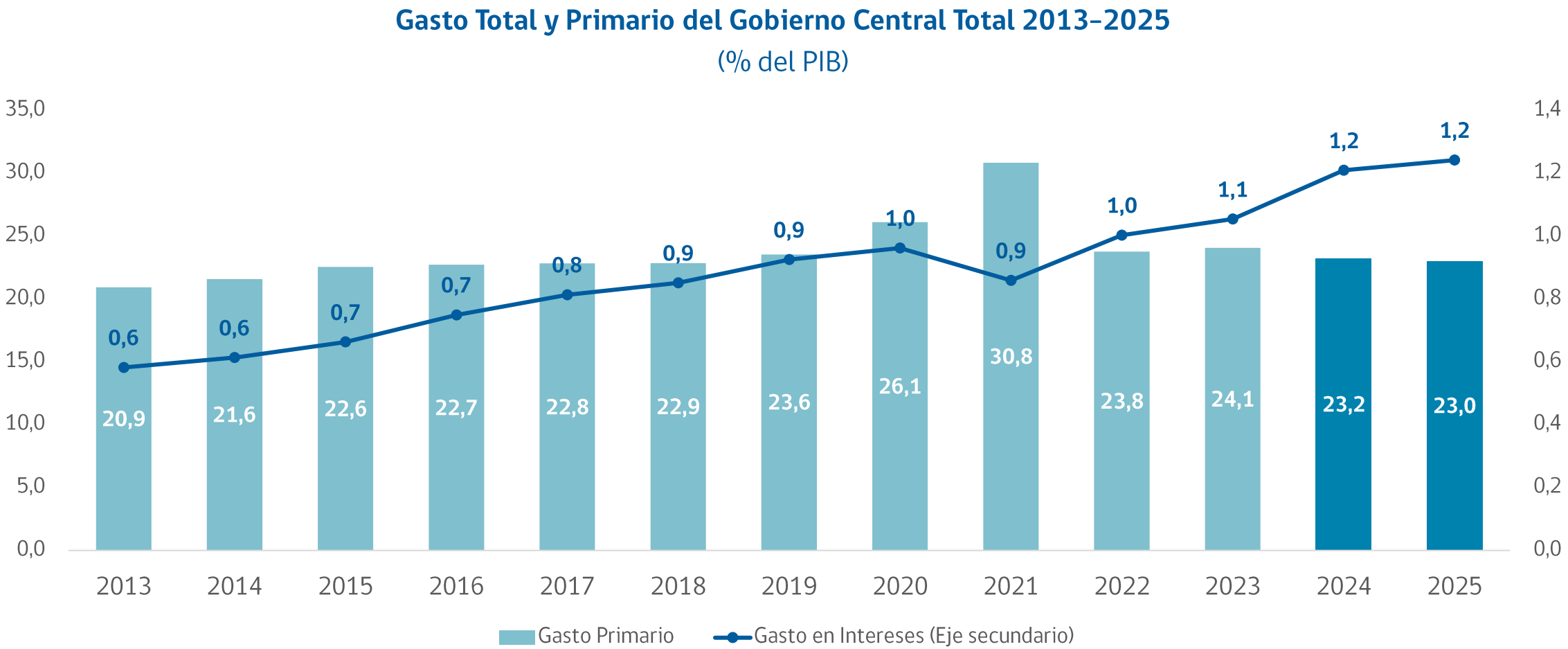
En promedio, el Balance Efectivo pudo recuperarse luego de su disminución por la pandemia.



Fuente: Dipres.

3. Comparación con la situación fiscal al inicio del gobierno:

Lo que resultó en una disminución del gasto como porcentaje del PIB, acercándose al nivel de 2018.



Nota: Cifras anuales llevadas a % del PIB, tomando la última versión de esta última estadística por parte del BCCh. Esto podría ocasionar diferencias con respecto a los reportes anuales de Dipres.
Fuente: Dipres.

Mensajes finales



1. El Balance Estructural es importante y hay que cuidarlo.

Nadie ha buscado invalidar la regla, si no lo contrario.

2. La gestión del gasto ha operado al límite de la rigidez estructural.

Frente a la crítica de falta de ajuste, la evidencia es contundente: el Gasto Total cerró 1 punto porcentual por debajo de lo aprobado en la Ley de Presupuestos.

Sin embargo, el desafío (técnico y político) es la rigidez.

3. Del lado de los ingresos tributarios no mineros, lo más importante es revisar que es permanente y transitorio hacia adelante.

4. No minimizamos la evaluación fiscal frente a nuestras propias metas y resultados de los años 2024-2025, pero Chile no está en una crisis fiscal. Sí en un punto de inflexión pospandemia.

Chile ha logrado volver a una situación fiscal previa a la pandemia gracias a la contención de gasto y de deuda.



Cierre Fiscal Preliminar

Javiera Martínez Fariña
Directora de Presupuestos

03 de marzo de 2026

