

Cuenta Pública 2026
— Participativa —

21 de agosto

Dirección de Presupuestos



Quiénes somos y qué hacemos en la Dirección de Presupuestos

La Dirección de Presupuestos es el organismo técnico encargado de proponer una asignación eficiente de los recursos del Estado



Orienta y regula el proceso de formulación del Presupuesto de la Nación y supervisa la correcta ejecución del gasto público.



Elabora y divulga a la ciudadanía, estudios y estadísticas oficiales de finanzas públicas y, cuantifica los impactos financieros de los proyectos de ley que presenta el Poder Ejecutivo al Congreso por medio de los Informes Financieros.



A través de la gestión de los activos y pasivos financieros del sector público, optimiza la capacidad de movilización de recursos para el logro de los objetivos de la acción gubernamental.



Promueve la eficiencia en el uso de los recursos a través de instrumentos de control de gestión pública y del sistema de monitoreo y evaluación de los programas del Estado.



En la Dipres trabajan un total de 411 personas de las cuales 186 son mujeres y 225 son hombres.

El presupuesto de la Nación

El presupuesto público se construye igual que un presupuesto familiar. Lo propone el Presidente, lo aprueba el H. Congreso y se transforma en Ley.

Primero se estiman los ingresos; recién con eso se define cuánto se puede gastar.

1

Los ingresos.

En el Estado son los impuestos que pagan las personas y las empresas, más los ingresos del cobre y litio.

En una familia son los sueldos.

2

Los gastos.

En el Estado son: pensiones, subsidios, sueldos de profesores y funcionarios, hospitales y obras públicas.

En una familia pueden ser: arriendo, alimentación y salud.

3

El balance.

Si los ingresos cubren los gastos, hay equilibrio.

Si no alcanzan, hay déficit y la diferencia se cubre con el uso de ahorros o con deuda.

4

La diferencia.

En el Estado los ingresos aumentan o disminuyen según el ciclo de la economía (cobre, litio, entre otros). Por eso existe una regla fiscal.

El presupuesto

¿De dónde vienen los ingresos del Estado?

De cada \$100 que recibe el Gobierno Central, cerca de \$83 provienen de impuestos.

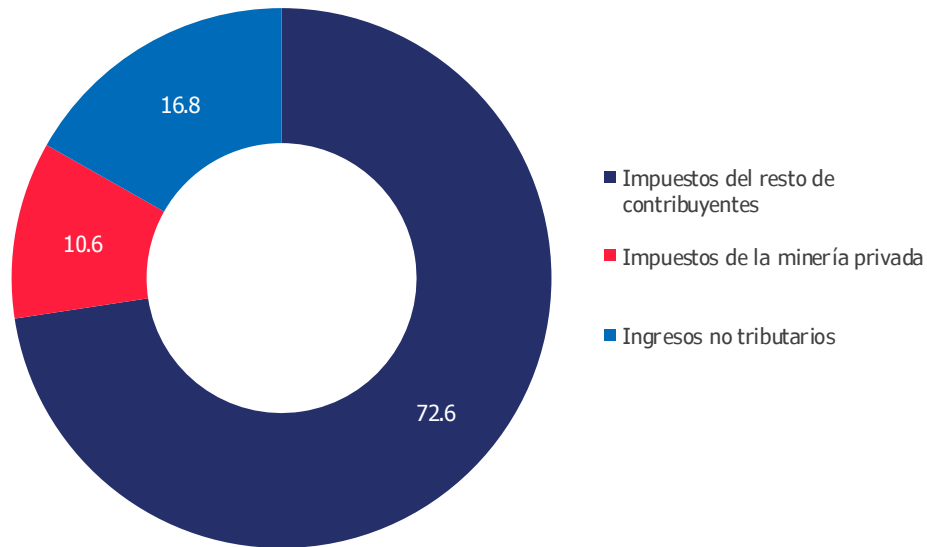
El resto son ingresos no tributarios: rentas de la propiedad, traspasos de Codelco, cobros por bienes y servicios y otras fuentes como los provenientes por litio.

Dentro de los impuestos, la minería privada aporta una fracción que varía con el precio del cobre. En el primer semestre de 2026 creció 38% y explicó una parte importante del alza de los ingresos.

Por qué importa: una parte de los ingresos no depende de decisiones de política, sino del ciclo de la economía y del precio del cobre.

Nota: el gasto actualmente no solo se financia con ingresos si no que también con deuda

Ingresos del Gobierno Central, enero-junio 2026
(% del total)



Fuente: Dipres, Estado de Operaciones del Gobierno Central.

El presupuesto

¿En qué se gastan los recursos públicos?

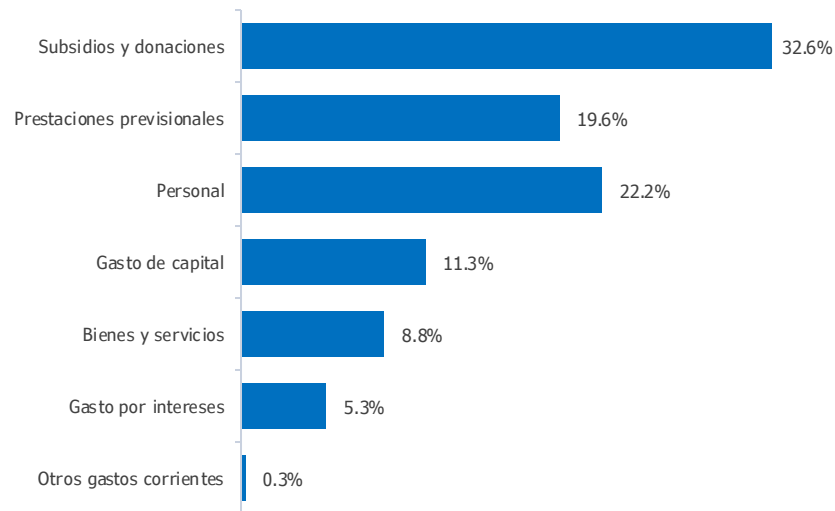
Casi \$9 de cada \$10 son gasto corriente: lo que el Estado destina cada año para funcionar y para entregar beneficios.

Entre los tres mayores componentes están las pensiones (Ej. PGU), las subvenciones escolares, la salud pública y los sueldos de quienes atienden a las personas.

El gasto de capital —inversión y transferencias de capital— es cerca de \$1 de cada \$10.

Dato relevante: los intereses de la deuda ya representan 5,3% del gasto del semestre. Menor deuda implica menores intereses, y con ello, mas recursos para la gente.

Gasto del Gobierno Central, enero–junio 2026 (% del total)



Fuente: Dipres, Estado de Operaciones del Gobierno Central.



El presupuesto

Con los ingresos y los gastos definidos: ¿qué es el balance fiscal? ¿Efectivo o Estructural?

El balance efectivo es la resta más simple: los ingresos que efectivamente entraron, menos los gastos que efectivamente se hicieron en un año.

¿Y el balance estructural? Los ingresos suben y bajan con la economía y con el precio del cobre, de modo que el balance efectivo mezcla dos cosas: las decisiones de política fiscal y el ciclo económico. Entonces, lo que se hace en el **balance estructural es que descuenta el efecto del ciclo.**



- Un ejemplo: si el precio del cobre sube mucho, los ingresos aumentan sin que el Estado haya hecho nada distinto. El balance efectivo mejora, pero la situación de fondo puede no haber cambiado.
- Por eso, la regla fiscal se fija sobre el balance estructural (o Cíclicamente ajustado), que es la parte que sí depende de las decisiones que se toman.

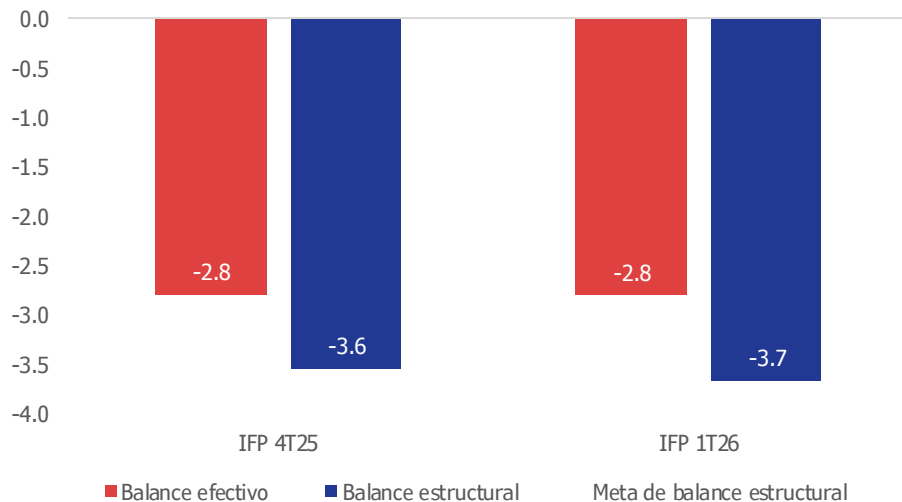
Gestión 2025



Acciones 2025

Cierre fiscal 2025: la meta de balance cíclicamente ajustado no se cumplió

Balance efectivo y estructural 2025
(% del PIB*)



* PIB correspondiente a cada IFP.
Fuente: Dipres.

El balance efectivo cerró en -2,8% del PIB y el balance cíclicamente ajustado en -3,7% del PIB, frente a una meta de -1,6%.

Dos elementos explican la diferencia respecto de lo informado durante el año:

- La actualización de las Cuentas Nacionales del Banco Central, publicada el 18 de marzo, que modificó el PIB de referencia.
- La actualización con datos definitivos de las variables asociadas al cobre.



Acciones 2025

El desvío respecto de la meta se explicó por tres factores

Ordenados según su nivel de incidencia:

1

Menor recaudación que 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 que el estimado al elaborar el Decreto de Política Fiscal, que ya incluía acciones correctivas.



Gestión 2025

Los ahorros del fisco se redujeron de forma significativa

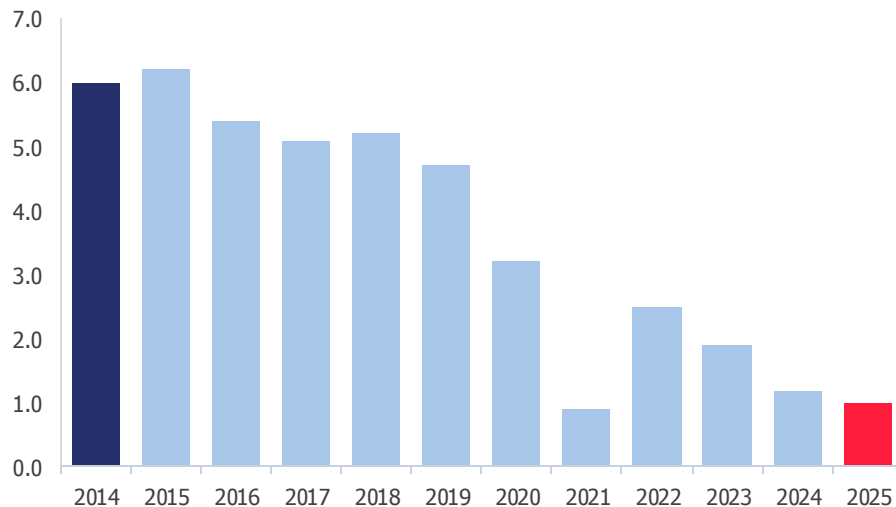
El Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) que está pensado para momentos de crisis.

Cerró 2025 en 1,0% del PIB, equivalente a US\$3.889 millones, frente a 6,0% del PIB en 2014.

La caja del tesoro público (OATP) terminó 2025 prácticamente en cero: US\$46 millones.

Esto explica la urgencia de la consolidación fiscal: con menos ahorro disponible, cada peso de déficit se financia con deuda.

Fondo de Estabilización Económica y Social
(% del PIB)



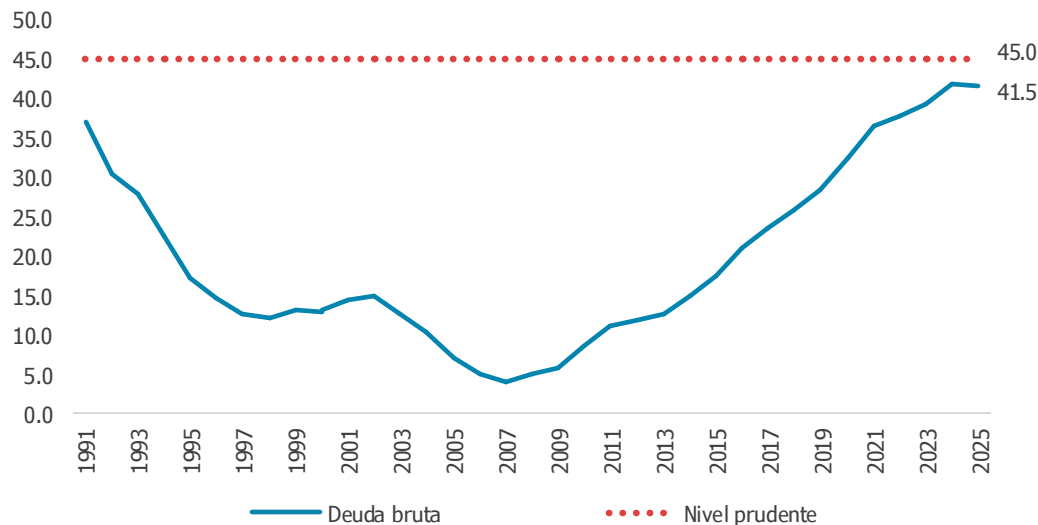
Fuente: Dipres. Cifras al cierre de cada año.



Acciones 2025

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

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



Fuente: Dipres.



Acciones 2025

Continuación de divulgación sobre el uso de los recursos públicos, tanto a la opinión pública como al Congreso

- Existe una serie de informes públicos que se divulgan de manera sistemática mensual y trimestralmente sobre deuda bruta del Gobierno Central, activos del tesoro público y empleo público, entre otros.
- Se realizaron **360 informes financieros de proyectos de ley** durante el año, incluyendo la preparación de informes financieros consolidados
- Los informes financieros y la serie de estudios de finanzas públicas permiten generar mayor transparencia e informar a la ciudadanía sobre el uso eficiente de los recursos públicos.
- Los **informes del estado de operaciones** permiten conocer el avance de la ejecución presupuestaria y contrastar las proyecciones de ingresos fiscales con su materialización.

¿Cómo sabemos si los programas públicos funcionan?

Evaluación

Chile tiene un sistema de monitoreo y evaluación de programas públicos

Qué es

Revisa el diseño de los programas antes de crearlos, sigue su ejecución cada año y evalúa sus resultados. Lo opera la Dipres con la Subsecretaría de Evaluación Social.

Para qué sirve

Genera evidencia que entra al proceso presupuestario: qué programas funcionan, cuáles tienen problemas de diseño y cuáles deben corregirse antes de recibir más recursos.



¿Cuántos programas tienen buen desempeño y cuántos presentan problemas?

Número de programas (%) con y sin hallazgos

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

Número de programas (%) con hallazgos en evaluación según dimensión

	2023	2024	2025
Con hallazgos en focalización	174 (26%)	242(34%)	182 (27%)
Con hallazgos en eficiencia	302 (45%)	350 (50%)	292 (43%)
Con hallazgos en eficacia	234 (35%)	319 (45%)	251 (37%)
Nº total de programas evaluados	675 (100%)	706 (100%)	677 (100%)



Evaluación

Si bien el sistema funciona y genera evidencia; el desafío es usarla más

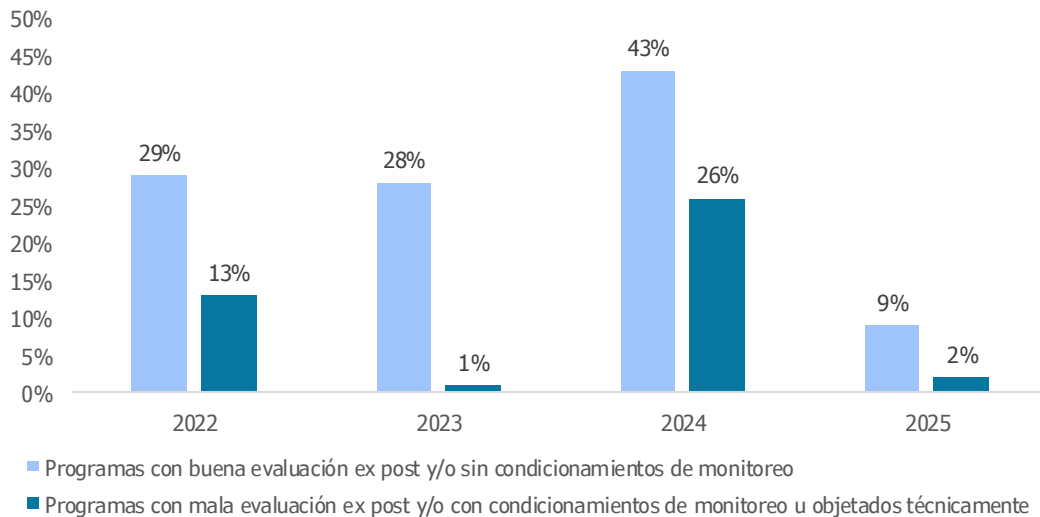
Un sistema bien evaluado internacionalmente y poco conocido fuera del mundo especializado.

En los índices internacionales de capacidades de evaluación Chile aparece bien posicionado. La brecha no está en la calidad del sistema, sino en cuánto se conoce y cuánto se usa.

La evidencia ya incide: los programas con buena evaluación obtienen aumentos mayores que los que tienen mala evaluación o condicionamientos. El desafío es que esa diferencia sea sistemática.

Petición de presupuesto para programas

Crecimiento promedio solicitado en formulación respecto de presupuesto del año anterior



Fuente: Dipres.



Evaluación

- Los instrumentos de monitoreo y evaluación contribuyen a mejorar la calidad de la oferta programática y son insumo para la asignación de los recursos públicos vinculando las decisiones presupuestarias con información de desempeño.
- En el ámbito de la productividad hubo análisis exhaustivos del gasto en áreas transversales del Gobierno Central o mejoras de procesos de programas públicos.



Acciones y compromisos 2026



El presupuesto

Hace más de una década que los ingresos no alcanzan para cubrir los gastos

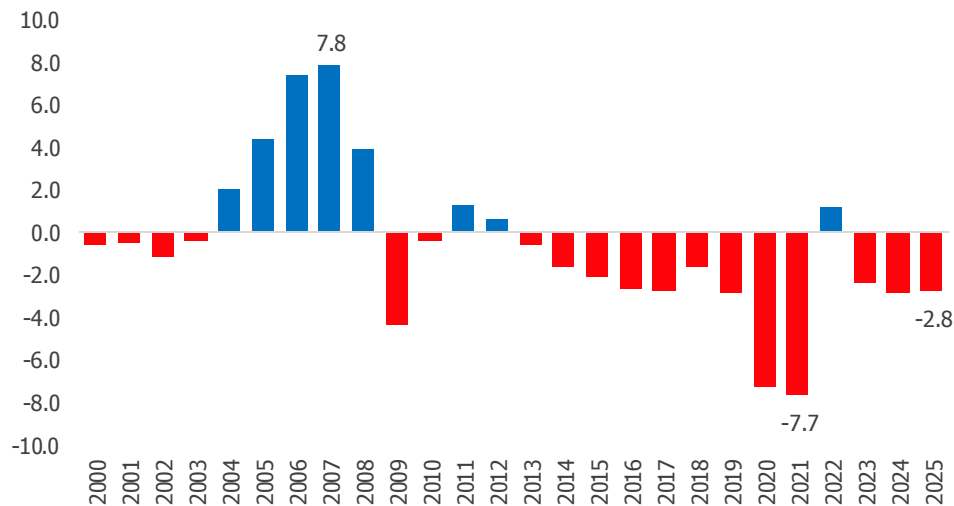
En 2025 el Gobierno Central recibió ingresos por 21,6% del PIB y gastó 24,4% del PIB. La diferencia —el déficit efectivo— fue de 2,8% del PIB.

Esa diferencia no es de un año. El gasto ha sido mayor que los ingresos año tras año desde 2013, con excepción de 2022, por el auge transitorio del consumo interno y del precio del litio.

Cada año de déficit se financia con ahorros previos o con deuda. Como los ahorros se fueron reduciendo, el financiamiento pasó a ser principalmente deuda.

Esta es la magnitud del problema que la consolidación fiscal busca corregir.

Balance efectivo del Gobierno Central total
(% del PIB)



Fuente: Dipres. Serie completa 1990-2025 disponible en Estadísticas de las Finanzas Públicas.



El presupuesto

¿Cuánto es el déficit?

El déficit efectivo proyectado para 2026 es de \$7,3 billones, equivalente a 2,0% del PIB.

Una forma de dimensionarlo:

► **1,25 veces la PGU.** La Pensión Garantizada Universal cuesta \$5,8 billones al año y llega a 2,2 millones de personas.

► **Casi 11 veces el SUF.** El Subsidio Único Familiar cuesta \$664.857 millones al año y beneficia a cerca de 2,6 millones de causantes.

► **El déficit se financia con deuda, y la deuda cuesta.** En el primer semestre de 2026 los intereses fueron \$2,2 billones.

2026: dos focos de gestión

Punto de partida: déficit estructural de 3,7% del PIB y déficit efectivo de 2,8% al cierre de 2025.

1

El ajuste del gasto

Determinar dónde hay espacio de ajuste, priorizar y ejecutarlo. Se revisa durante todo el año, no es una decisión única.

2

La programación de mediano plazo

Que las decisiones de un año se tomen mirando sus consecuencias en cinco. Se incorpora en la formulación 2027.

Dos líneas que sostienen ambos focos: fortalecer los ingresos de manera permanente y mejorar la focalización del gasto social.

Un primer resultado: al primer semestre de 2026 el déficit acumulado en doce meses bajó de 2,8% a 2,3% del PIB estimado.



Foco 1: El ajuste del gasto 2026 en cifras

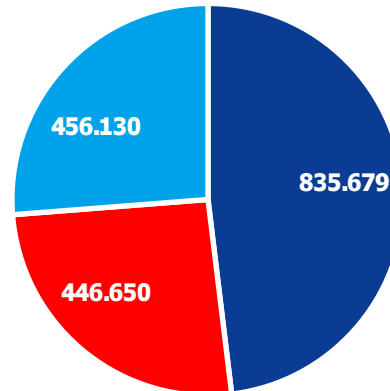
Se implementó un ajuste fiscal en dos etapas.

La primera totalizó \$1,7 billones y afectó a 26 de 33 partidas: gasto corriente (48,1% del total ajustado), gasto de capital (25,7%) y transacciones financieras (26,2%).

Para 2026 se proyecta un gasto de \$86.943.684 millones (23,9% del PIB), \$606.575 millones menos que lo estimado en el IFP del primer trimestre.

La variación refleja una segunda etapa que contempla una contención adicional del gasto por \$709.993 millones.

Composición del ajuste
(millones de pesos; primera etapa)



■ Gasto corriente ■ Gasto de Capital ■ Transacciones financieras

(*) Gasto corriente es el destinado a la operación normal de la Administración Pública. El gasto de capital corresponde a las inversiones realizadas por el Estado y otros organismos ejecutores de proyectos. Las transacciones financieras, en tanto, representan operaciones que afectan el ahorro, deuda, activos y préstamos.

Foco 1: Cómo se determina dónde hay espacio de ajuste

El ajuste no es un recorte parejo: es un proceso de análisis, priorización y revisión permanente hecho con y desde los Ministerios.



Se identifica el espacio. Se revisa partida por partida la ejecución efectiva, los saldos disponibles y los gastos que no alcanzarán a ejecutarse en el año.



Se decide con evidencia. El sistema de monitoreo y evaluación identifica programas con problemas de diseño o desempeño, que reciben condicionamientos.

Se prioriza. Se protegen los beneficios sociales y los gastos de leyes permanentes. El ajuste se concentra donde hay menor pérdida de valor público.

Se revisa durante el año. La ejecución cambia mes a mes y el monitoreo permite corregir dentro del ejercicio. Por eso el ajuste 2026 tuvo dos etapas.

Anatomía del gasto de un beneficio o un programa

Gasto = monto del beneficio × (beneficiarios focalizados + beneficiarios que no corresponden, con o sin dolo) + costo de administración eficiente + costo de administración ineficiente + corrupción.

Beneficiarios focalizados

Propósito de la política pública.

Beneficiarios que no corresponden

Personas fallecidas en el padrón, y hogares mal compuestos que alteran el tramo.

Costo de administración eficiente

Costo legítimo de operar el programa.

Costo de administración ineficiente

Compra directa en vez de licitar, mantener proveedores de mal rendimiento, uso de tecnologías obsoletas, burocracia....

Otros elementos

Conflictos de intereses entre contratantes y contratados, otras formas de descuido o corrupción.

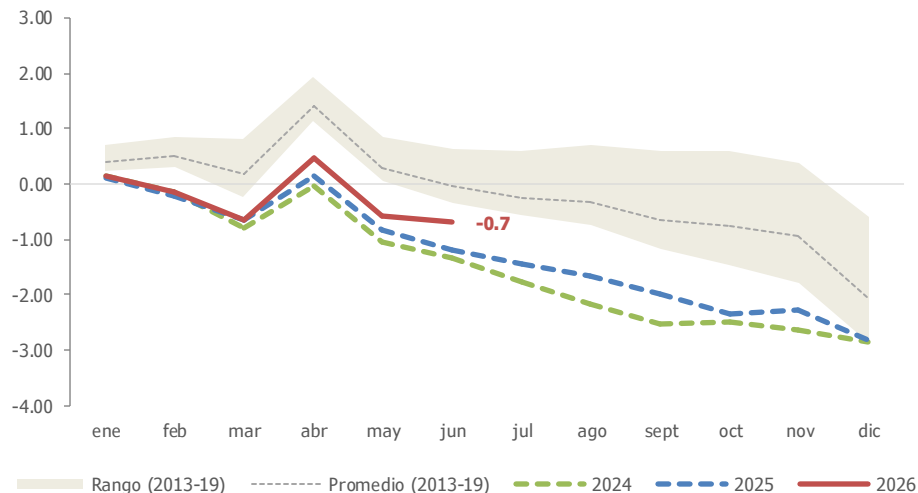
El ajuste está dando resultados: en el primer semestre los ingresos crecieron 5,5% y los gastos 1,0%

El balance efectivo del semestre mejoró desde -\$4,2 billones entre enero-junio de 2025 (en moneda 2026) a -\$2,5 billones en el mismo período de 2026. El déficit acumulado en doce meses móviles bajó de 2,8% a 2,3% del PIB.

Dónde se concentró la mejora de ingresos: la tributación de la minería privada creció 38,0% y los ingresos no tributarios 24,3%. La tributación del resto de los contribuyentes cayó 1,4%.

Por eso el esfuerzo debe sostenerse: parte de la mejora depende del precio del cobre y no de la actividad interna.

Balance efectivo acumulado
(% del PIB)



Fuente: Informe de ejecución mensual, Dipres.



Transparencia

Del presupuesto aprobado al presupuesto ejecutado: qué ocurre durante el año

El presupuesto que aprueba el Congreso en diciembre no es el mismo con el que termina el año. Se modifica por decretos, reasignaciones y por la propia ejecución.

Mostrar esa diferencia en las áreas que más importan a las personas —salud, educación y vivienda— es parte del compromiso de transparencia de la DIPRES.

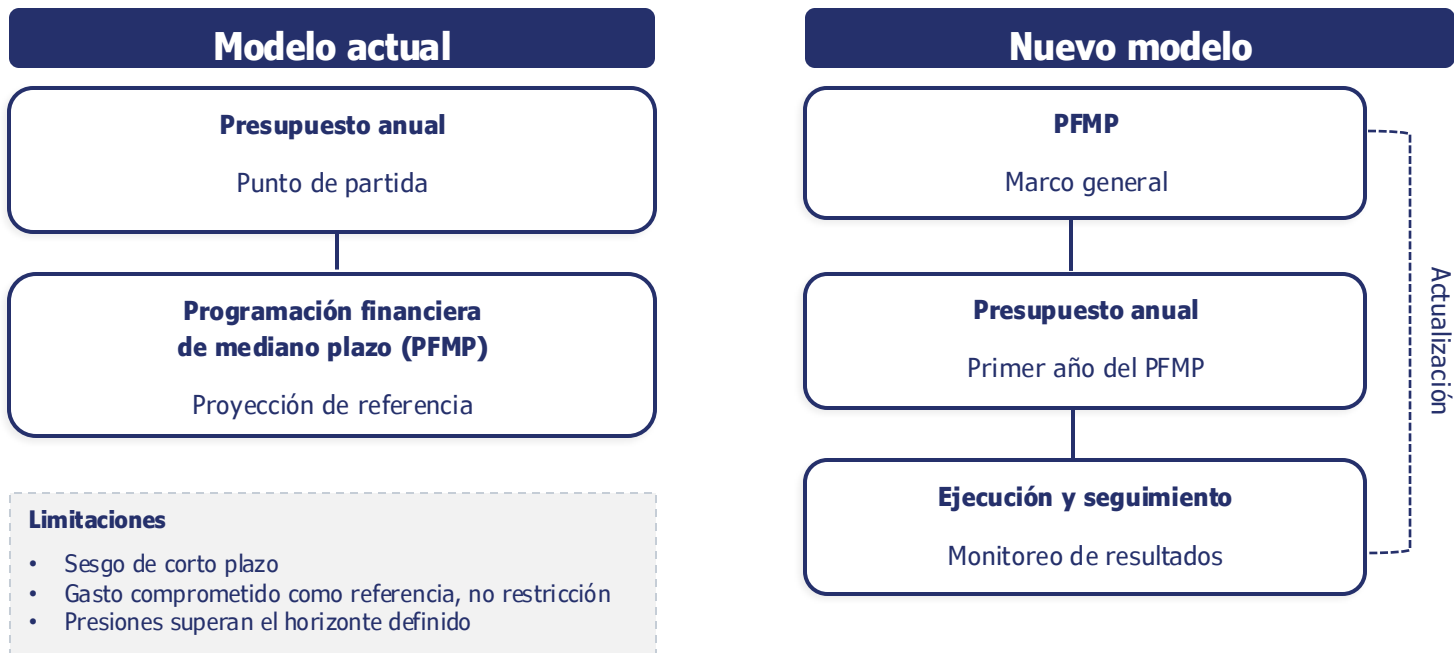
Presupuesto y ejecución 2025 (millones de pesos 2025)

	Presupuesto aprobado	Presupuesto vigente	Ejecución
Educación	15.928.484	16.061.753	15.922.078
Salud	15.839.556	17.918.814	17.870.117
Vivienda	3.980.305	4.003.712	3.954.029

Fuente: Dipres.

Foco 2: Programación de mediano plazo

Del modelo actual al nuevo modelo de formulación:





Foco 2: Programación de mediano plazo

Por qué cambiamos el enfoque:

Se detectó limitaciones en la metodología para proyectar el gasto de mediano plazo que se aplicaba.

- Tendencia a subestimar el gasto real
- No captura la programación efectiva de los ministerios.

La programación de mediano plazo como herramientas de eficiencia y consolidación fiscal:

- Obliga a las instituciones a internalizar las consecuencias intertemporales de sus decisiones de asignación.
- Mecanismo para avanzar hacia la consolidación fiscal y la prestación de servicios públicos de calidad.



Foco 2: Programación de mediano plazo

Cómo opera en la formulación del Presupuesto 2027:

Nueva metodología se incorpora en la formulación del Presupuesto 2027:

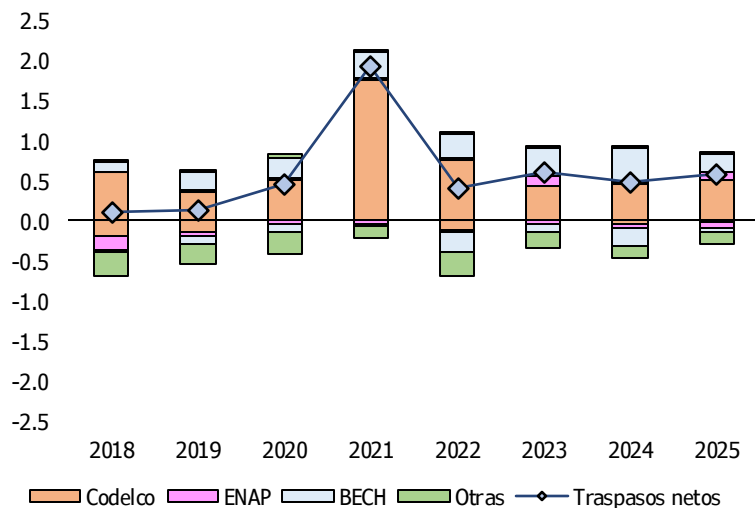
- Las instituciones deberán proyectar sus necesidades de gasto bajo una restricción presupuestaria plurianual explícita.
- La aprobación de nuevas iniciativas estará supeditada a su sostenibilidad en el horizonte 2027-2031.
- La programación deberá ser coherente con las definiciones estratégicas del período, asegurando que la asignación de recursos, y los esfuerzos de consolidación fiscal sean el resultado de una racionalización del gasto, y no de recortes generalizados.
- Reorganización de la jerarquía del proceso de formulación. El mediano plazo se establece antes que el corto plazo, modificando los incentivos del ciclo presupuestario.

Acciones y compromisos 2026

Política de dueño: Empresas Públicas

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

Trasposos de empresas públicas al Fisco, del Fisco a empresas públicas y netos
(% del PIB)



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

Compromisos

Compromisos 2026–2027

Líneas de trabajo con resultados verificables:



Presupuesto 2027 en marco plurianual.

Las instituciones proyectarán su gasto al horizonte 2027–2031 y las nuevas iniciativas se aprobarán solo si son sostenibles.



Mejorar la focalización del gasto social.

Uso intensivo de datos para verificar que los beneficios lleguen a quien corresponde, con las instituciones que administran esa información.



Mejoras metodológicas. Actualización metodológica del balance cíclicamente ajustado. Los cambios recogen propuestas realizadas por el Consejo Fiscal Autónomo



Nueva metodología de proyección de la deuda bruta.

Es construida directamente a partir del balance fiscal efectivo y de las operaciones financieras que determinan las necesidades de financiamiento, eliminando la necesidad de utilizar partidas residuales.



Empresas públicas y balance patrimonial del Estado.

Política de dueño orientada a fortalecer el seguimiento financiero, operacional y estratégico de las empresas públicas.

Cuenta Pública 2026
— Participativa —

21 de agosto

Dirección de Presupuestos



Cuenta Pública
— Participativa — **2026**