

Los esfuerzos fiscales dan resultados: en julio el gasto acumulado crece solo un 0,7% y el balance efectivo mensual registra superávit

GASTO PRESUPUESTARIO -0,7% variación real anual en julio Acumulado +0,7%. Continúa la contención del gasto corriente que pasó de crecer un 6,9% en marzo a hacerlo un 1,5% en el mes, mientras que el gasto en inversión modera su caída de -26,6% en marzo a -4,6% en el mes.	BALANCE EFECTIVO EN 12 MESES MÓVILES -2,0% del PIB Disminuyó 0,3 puntos respecto del mes anterior y se redujo comparado con el -2,8% del cierre de año 2025.
INGRESOS +15,8% variación real anual en julio Acumulado +7,0%. El impulso del mes provino de la tributación del resto de contribuyentes y la gran minería privada, así como por las rentas de la propiedad asociadas al Litio.	BALANCE EFECTIVO DE JULIO +0,03% del PIB Revierte déficits de igual mes de 2025 (-0,3% del PIB) y de 2024 (-0,4% del PIB). Único julio, además del 2022, con superávit fiscal desde 2013.
	CAJA FISCAL (OATP) US\$4.207 millones Por sobre los US\$46 millones del cierre 2025 y los US\$3.329 millones de julio 2025.

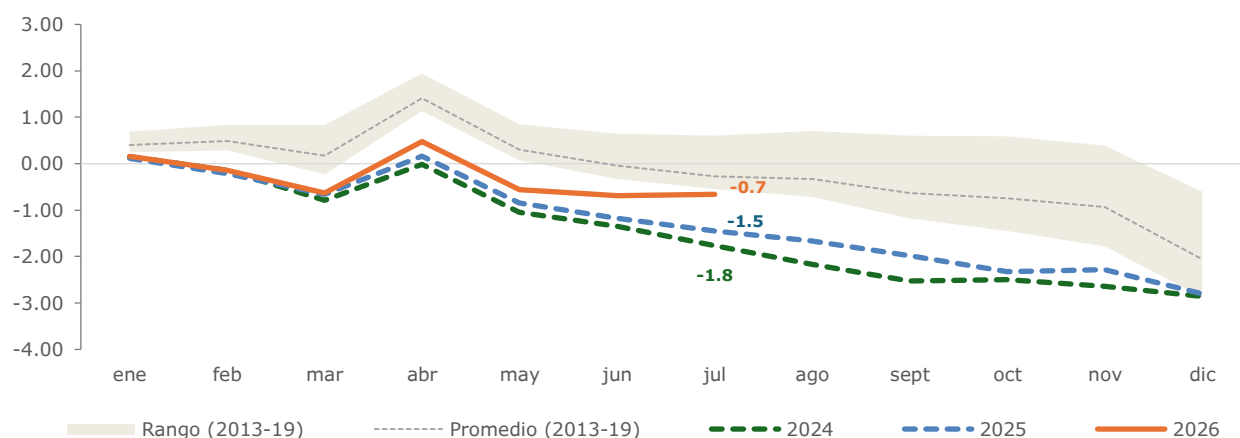
Gasto corriente +1,5% variación real anual en julio. Cuarto mes consecutivo de desaceleración: marzo (6,9%), abril (6,2%), mayo (3,3%) y junio (2,0%).	Gasto de capital -16,0% variación real anual en julio. Acumulado -14,2%. La inversión, modera su caída de 26,6% en marzo a 4,6% en el mes.	Tributación resto de contribuyentes +8,1% variación real anual en julio. Principal aporte al crecimiento del mes (6,4pp).	Ingresos no tributarios +32,7% variación real anual en julio. El crecimiento fue impulsado, por rentas de la propiedad por arriendo de pertinencias mineras de litio (267,6%).
---	---	--	---

Santiago, 31 de agosto de 2026.

- **El gasto presupuestario se redujo 0,7% real anual en julio, la primera caída mensual de 2026**, con lo que acumuló un alza de 0,7% real lo que refleja que el ajuste impulsado está dando resultados.
- **El gasto corriente continúa moderando su crecimiento con un alza de 1,5%**, completando 4 meses consecutivos de desaceleración, lo que significa una **contracción de 5,4 pp** desde lo registrado en marzo.
- **El gasto de capital cayó 16% real anual**. De este componente, la inversión moderó marcadamente su contracción (-4,6% en el mes, frente a -23,5% acumulado a junio y -26,6% en marzo).

- Los ingresos crecieron **15,8% real anual en julio**, y acumulan 7% a julio. A diferencia de los meses anteriores, el **principal aporte provino de la tributación de resto de contribuyentes** (+8,1%; 6,4pp), por sobre la gran minería privada (+79,0%; 4,0pp)
- Con esto el **balance efectivo de julio registró un superávit de 0,03% del PIB**, revirtiendo los déficits observados en igual período de 2025 (-0,3% del PIB) y de 2024 (-0,4% del PIB). Acumulado en estos siete meses se mantuvo en **-0,7% del PIB (-\$2.414.294 millones)**, mejorando respecto de igual período de 2025 (-1,4% del PIB) y 2024 (-1,8% del PIB).
- El déficit en 12 meses móviles fue **-2,0% del PIB**, con lo que se redujo 0,3 puntos respecto del mes anterior y fue menor al -2,8% del cierre del año 2025.
- El **balance efectivo acumulado** refleja los efectos de la contención del gasto y de la evolución favorable de los ingresos. Se requiere perseverar en los compromisos y acciones fiscales durante el año.

Balance del Gobierno Central total
(millones de pesos y % del PIB)



Gastos

El gasto del Gobierno Central presupuestario **disminuyó 0,7%**, por el efecto combinado del menor ritmo de crecimiento del gasto corriente (+1,5%) y la caída del gasto de capital (-16,0%). Acumulado a julio creció 0,7% en comparación con igual período del año anterior, alcanzando \$49.224.152 millones.

Gasto corriente: continúa la tendencia a la moderación y su trayectoria es un nítido indicador del proceso de contención. En julio creció 1,5%, lo que se compara con el 2,0% de junio, 3,3% de mayo, 6,2% de abril, 6,9% de marzo y 6,8% de febrero. En el mes, el aumento fue impulsado por el gasto en intereses (+8,1%; 1,0 pp de incidencia), que fue parcialmente compensado con la caída de subsidios y donaciones (-3,4%; -1,0 pp) explicada principalmente por la menor ejecución del Ministerio de Educación tras los traspasos de establecimientos a los nuevos SLEP.

Parte del movimiento entre subsidios y gastos en personal (+5,1%) corresponde a un cambio en la forma de financiamiento de los establecimientos traspasados.

Con todo, el gasto corriente incidió en 1,3pp en julio, por debajo de los 2,8pp del acumulado del primer semestre.

Gasto de capital: se contrajo 16,0% real anual en julio y 14,2% acumulado. Este resultado combina: (i) Ley de Presupuestos aprobada para 2026 que contemplaba una caída de 6,1% real versus la ley del año anterior; (ii) una mayor base de comparación en 2025 en concesiones y proyectos MOP que no se repitieron este año y (iii) la instalación de la nueva administración y sus procesos de priorización y de identificación presupuestaria de inversión.

En el mes la **inversión moderó marcadamente su contracción**, con una contracción de 4,6% real anual frente a la que registró en junio (-15,1%) y marzo (-26,6%).

El avance del gasto presupuestario respecto de la Ley aprobada alcanzó **57,1% a julio** (gasto corriente 59,4%; gasto de capital 43,5%), nivel que se mantiene elevado frente al promedio y al máximo del período histórico 2012-2019 pero por debajo el 2025.

Gastos del Gobierno Central presupuestario (variación real anual, incidencia en puntos porcentuales)

Componente	jul-2026 (var. real a/a, %)	Incidencia (pp.)
Gasto corriente	+1,5	+1,3
<i>Personal</i>	+5,1	+0,9
<i>Intereses</i>	+8,1	+1,0
<i>Bienes y servicios</i>	+3,7	+0,3
<i>Subsidios y donaciones</i>	-3,4	-1,0
<i>Prestaciones previsionales</i>	+1,1	+0,2
Gasto de capital	-16,0	-2,0
<i>Inversión</i>	-4,6	-0,2
<i>Transferencias de capital</i>	-21,6	-1,8
Total gasto presupuestario	-0,7	-0,7

Ingresos

Los ingresos del Gobierno Central totalizaron \$7.308.115 millones en julio (+15,8% real anual) y \$46.811.105 millones acumulados (+7,0% real anual). Este resultado estuvo determinado por el desempeño favorable de los tres principales componentes de la recaudación.

La mayor incidencia en el **resultado del mes muestra un cambio de composición**: provino de la **tributación del resto de contribuyentes**, que volvió a aumentar (+8,1%) una vez finalizado el proceso de Operación Renta.

Por otra parte, la tributación de la **gran minería privada (GMP10)** aumentó 79,0%, manteniendo su elevado dinamismo mientras que **los ingresos no tributarios** crecieron 32,7% real anual en el mes, principalmente por las rentas de la propiedad asociadas a los traspasos del litio, que crecieron 267,6% y aportaron 5,7pp al crecimiento de los ingresos totales.

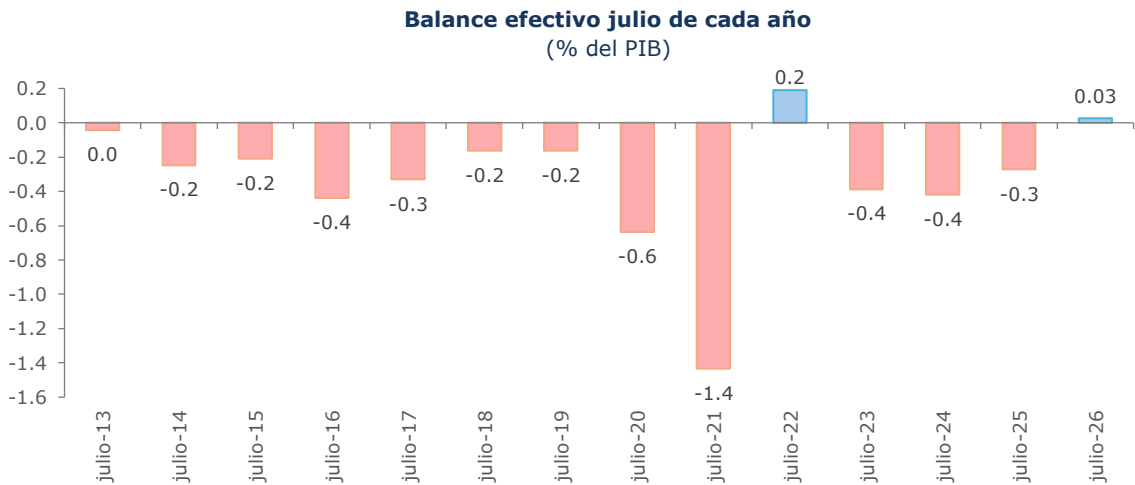
Componente	jul-2026 (var % real a/a)	Incidencia (pp.)
Ingresos tributarios netos	+12,5	+10,4
<i>Tributación minería privada</i>	+79,0	+4,0
<i>Resto de contribuyentes</i>	+8,1	+6,4
Ingresos no tributarios	+32,7	+5,4
<i>Rentas de la propiedad</i>	+267,6	+5,7
<i>Imposiciones previsionales</i>	+47,5	+2,7
<i>Traspasos Codelco</i>	-5,9	-3,2
Total ingresos	+15,8	+15,8

Nota: los totales pueden no coincidir exactamente con la suma de sus componentes por efecto del redondeo. La categoría "traspasos Codelco" corresponde a la nueva denominación de la serie históricamente informada como "cobre bruto"; el cambio es exclusivamente descriptivo y no altera su comparabilidad histórica.

Balance efectivo

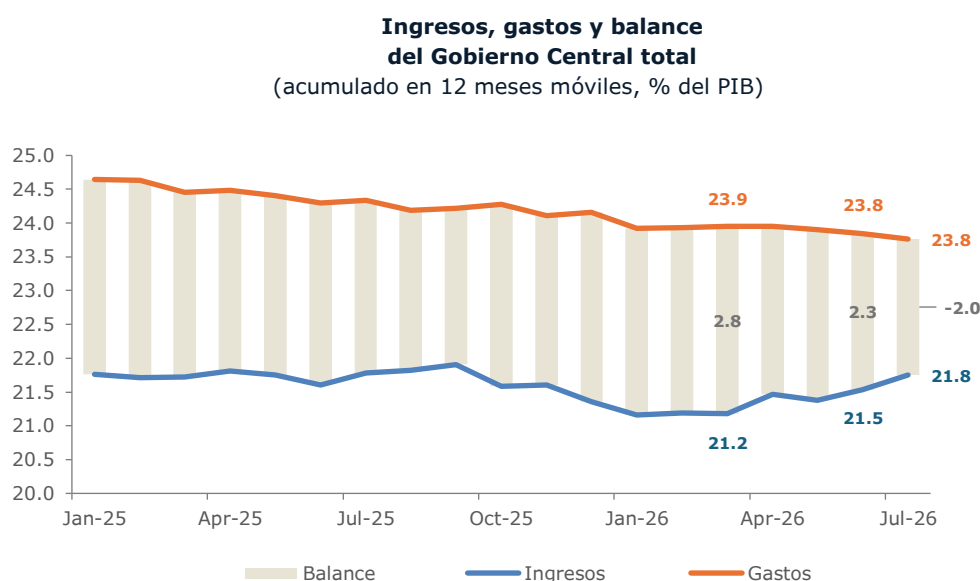
En julio el Gobierno Central total registró un **superávit de \$95.079 millones, equivalente a 0,03% del PIB**, con ingresos por \$7.308.115 millones y gastos por \$7.213.035 millones. **El déficit acumulado fue de \$2.414.294 millones (−0,7% del PIB)**, lo que representa una mejora en comparación con el mismo período de 2025 (−1,4% del PIB) y de 2024 (−1,8% del PIB).

Con ello, **julio de 2026 constituye el único mes de julio de la serie desde 2013, además de 2022, con superávit efectivo**. El 2022 estuvo influido por el auge transitorio del consumo interno y por los elevados precios del litio (US\$63,4 por kilogramo, frente a US\$19,8 en la actualidad).



En 12 meses móviles —que captura el ciclo fiscal completo— el déficit efectivo fue de **2,0% del PIB**, con lo que se redujo respecto al mes anterior (2,3% del PIB) y a lo registrado a marzo (−2,8% del PIB). En igual período los ingresos fueron equivalentes a 21,8% del PIB y los gastos se mantienen en 23,8% del PIB.

La estabilización del indicador en 12 meses refleja los esfuerzos en la contención del gasto. La variación real en 12 meses del promedio móvil de los ingresos del Gobierno Central total en julio fue de 4,4%, mientras que la de los gastos del Gobierno Central presupuestario fue de 1,9%, **marcando el cuarto mes consecutivo en el que los ingresos crecen por sobre los gastos**. Sostener esta trayectoria requiere perseverar y profundizar el esfuerzo de contención durante el segundo semestre.



Activos consolidados del tesoro público

Al 31 de julio de 2026, los activos consolidados del Tesoro Público alcanzaron **US\$19.280,69 millones**, lo que significó un aumento de US\$369,03 millones respecto del cierre de junio. La composición por moneda muestra un 82,16% en dólares y un 17,84% en pesos.

La lectura conjunta con los resultados de la ejecución en julio aporta valor analítico:

El aumento de los **otros activos del tesoro público (OATP)** que crecieron US\$435,61 millones respecto del cierre del mes anterior, de los cuales US\$424,63 millones corresponden al flujo operacional neto del período (esto es, a excedentes estacionales de caja generados por la propia ejecución presupuestaria) y US\$10,97 millones a la valorización de los instrumentos financieros y al efecto moneda. Así, la caja fiscal aumenta respecto del cierre 2025 (US\$46 millones) y de julio 2025 (US\$3.329 millones).

El contraste con junio también es ilustrativo. Ese mes, con un déficit efectivo de 0,1% del PIB, los OATP disminuyeron US\$ 378, 96 millones por uso de excedentes conforme al ciclo regular de ejecución; en julio, con superávit efectivo, la posición de caja se recompone.

Fondos soberanos: el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) registró un valor de mercado de US\$10.541,74 millones, con una disminución mensual de US\$37,44 millones explicada principalmente por una pérdida de capital de US\$56,27 millones, intereses devengados por US\$19,05 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,22 millones. Por su parte, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$3.875,84 millones, con una disminución mensual de US\$8,20 millones por una pérdida de capital de

US\$18,13 millones, intereses devengados por US\$9,98 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,05 millones. Sin embargo, ambos aumentan respecto julio 2025, el FEES US\$70,29 millones y el FRP US\$778,79 millones.

Otros fondos: el Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR) alcanzó US\$646,78 millones y el Fondo para Diagnóstico y Tratamientos de Alto Costo (TAC) US\$8,92 millones.

Activo	Junio 2026 (US\$MM)	Julio 2026 (US\$MM)	Variación mensual (US\$MM)	Variación anual (US\$MM)
OATP	3.771,80	4.207,40	+435,6	+878,30
FRP	10.579,18	10.541,74	-37,44	+778,79
FEES	3.884,04	3.875,84	-8,2	+70,29
Activos consolidados TP	18.911,70	19.280,69	+368,99	+1.596,93

Nota: la tabla presenta los tres principales componentes de los activos consolidados. El total incluye adicionalmente el FAR y el TAC.