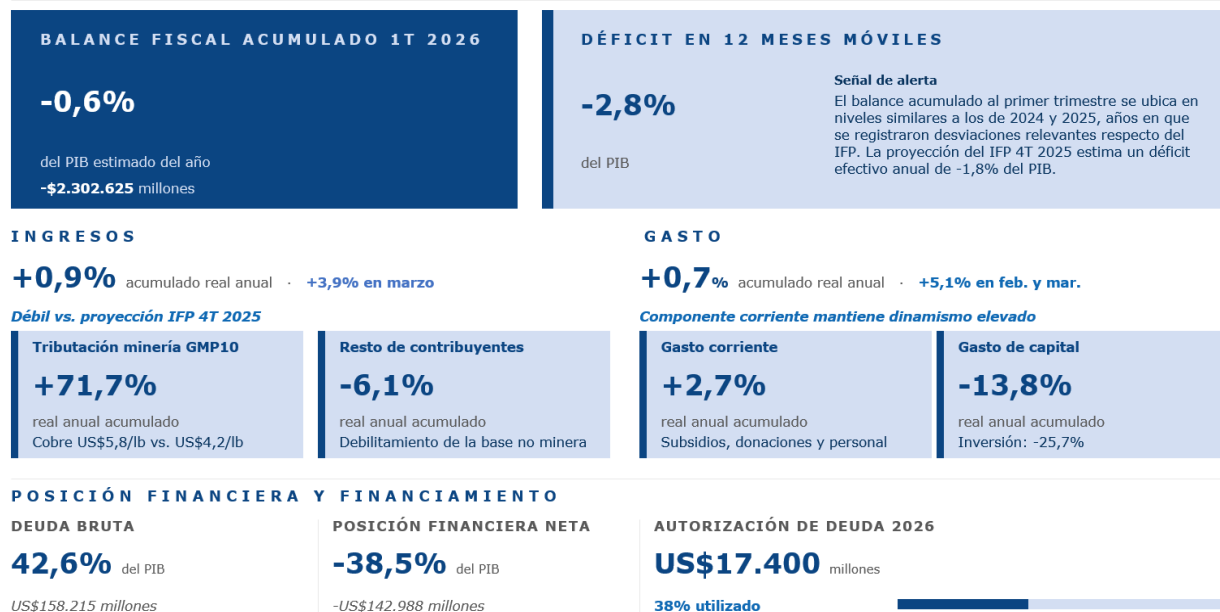


Cifras fiscales primer trimestre 2026

Te invitamos a revisar el análisis integrado elaborado por la Dirección de Presupuestos



- El cierre del primer trimestre de 2026 confirma un escenario fiscal estrecho;
- Los ingresos crecen, pero apoyados casi exclusivamente en la minería;
- El gasto corriente mantiene un dinamismo elevado que excede la trayectoria proyectada en el último IFP;
- El balance acumulado se ubica en niveles similares a los de 2024 y 2025, años con desviaciones respecto del IFP. Sin medidas adicionales, el patrón podría repetirse;
- El margen de financiamiento es acotado. La continuidad del financiamiento de las prestaciones del Estado exige sostener y profundizar los esfuerzos de contención del gasto durante el resto del año.

Santiago, 30 de abril.- Al cierre del primer trimestre, los ingresos del Gobierno Central crecieron 0,9% real anual y los gastos lo hicieron en 0,7% real anual. El balance fiscal acumulado registró un déficit efectivo equivalente al 0,6% del PIB proyectado, que en doce meses móviles asciende a 2,8% del PIB. La trayectoria del balance se ubica por debajo de la proyección del Informe de Finanzas Públicas (IFP) del cuarto trimestre de 2025, que estima un déficit efectivo anual de 1,8% del PIB.

El comportamiento de los ingresos es marcadamente heterogéneo, la recaudación minera GMP10 creció 71,7% real, mientras que la no minera, que representa cerca del 90% de los ingresos, retrocedió 6,1%, lo que exhibe un debilitamiento generalizado de los ingresos tributarios no mineros. Por el lado del gasto, el componente corriente se expande a un ritmo no compatible con la proyección anual.

Ingresos

Los ingresos del Gobierno Central totalizaron \$18.396.345 millones en el primer trimestre. **Si se excluye la minería privada (GMP10) y los traspasos de Codelco, los ingresos no mineros caen 6,1% real anual**, lo que evidencia un debilitamiento generalizado de los ingresos tributarios no mineros.

Composición del crecimiento de los ingresos tributarios – 1T 2026 (variación real anual y puntos porcentuales)

	Variación real anual	Incidencia (pp.)
Ingresos tributarios netos	-1,5	-1,5
Tributación minería privada (GMP10)	71,7	4,3
Tributación resto de contribuyentes	-6,1	-5,8

Fuente: Dipres.

La tributación de las diez mayores mineras privadas (GMP10) creció 71,7% real anual, sustentada en un precio del cobre que se mantiene en niveles muy superiores a los del año previo (US\$5,8 frente a US\$4,2 por libra) y por encima del precio promedio supuesto en el IFP del cuarto trimestre de 2025 (US\$5,15 por libra). Este aporte es bienvenido, pero presenta dos limitaciones: **depende de un precio que está fuera del control de la política económica y representa solo cerca del 10% de los ingresos totales.**

La recaudación del resto de los contribuyentes **cayó 6,1% real anual en el trimestre**, consistente con la contracción de la actividad no minera (Imacec no minero acumulado: -0,4%) y con una pérdida de dinamismo del comercio. El impuesto específico a los combustibles cayó 43,8% en marzo, por menores tasas variables de tributación frente a un mayor precio internacional del petróleo. De haberse mantenido los parámetros previos del Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco), el componente variable del impuesto habría sido significativamente más negativo desde la segunda semana de marzo, lo que implica que la caída en la recaudación habría sido significativamente mayor, en torno a 90%. A nivel de orden de magnitud, esto podría haber implicado duplicar la incidencia negativa del impuesto a los combustibles en los ingresos totales durante el mes. Es decir, los ingresos habían crecido 1,9% en vez del 3,9% publicado en la ejecución.

Gastos

El gasto del Gobierno Central Presupuestario acumuló \$20.698.442 millones en el primer trimestre. El crecimiento real anual fue de **0,7% acumulado y tanto en febrero como en marzo aumentó un**

5,1% real anual. Detrás de este resultado conviven dos dinámicas opuestas: el gasto corriente crece y mantiene un dinamismo elevado, mientras el gasto de capital cae, lo que compensa parcialmente la presión del primero.

Las presiones del [gasto corriente](#) se concentran en dos componentes. **Personal** creció 5,5% real acumulado por mayores dotaciones en Educación, traspaso de doce nuevos Servicios Locales de Educación Pública (SLEP) entre el segundo semestre de 2025 y enero de 2026, y en Salud, por la incorporación de médicos en Período Asistencial Obligatorio (PAO) y por las expansiones autorizadas en 2025. **Prestaciones previsionales** crecieron 3,9% acumulado por la mayor cobertura y valor de la Pensión Garantizada Universal. **Este ritmo de crecimiento del gasto corriente (6,8% anual en febrero y 6,9% anual en marzo) no es compatible con la variación real anual de 1,0%, implícita en la proyección del último IFP.**

El gasto de capital muestra un avance a marzo de solo 16,8% sobre la Ley aprobada (vs. 18,5% en igual fecha de 2025), con la inversión cayendo 25,7% real, principalmente por la mayor lentitud en la identificación y por un menor avance en proyectos de inversión y de la adquisición de vehículos registrado en el MOP, Minvu, Salud e Interior.

Cabe consignar **que las medidas de contención decretadas** a fines de marzo **no se reflejan aún** en estas cifras, ya que los decretos están en trámite ante la Contraloría General de la República y **comienzan a operar a partir del segundo trimestre.**

Balance fiscal

El Gobierno Central Total registró un déficit acumulado de \$2.302.625 millones en el primer trimestre (**-0,6% del PIB**); en doce meses móviles, el déficit alcanza 2,8% del PIB muy por sobre lo proyectado por el IFP 4T 2025, de 1,8% del PIB. De mantenerse el ritmo actual de gasto corriente y la debilidad de los ingresos no mineros, el escenario proyectado luce muy desafiante, **por lo que es necesario perseverar con las medidas de contención.**

Ingresos, gastos y balance efectivo 2026 (% del PIB*)

	Marzo 2026	1T 2026	IFP 4T25
Ingresos	1,7	5,1	22,0
Gastos	2,2	5,7	23,8
Balance efectivo	-0,5	-0,6	-1,8
Balance efectivo 12 meses móviles	—	-2,8	—

* PIB 2026 estimado en el IFP 4T25.

Fuente: Dipres.

En perspectiva histórica, el balance acumulado al primer trimestre como porcentaje del PIB se ubica en niveles similares a los observados en 2024 y 2025, años en los que terminaron registrándose desviaciones relevantes respecto de las proyecciones del IFP. **Esta similitud es una señal de alerta: de no profundizar las medidas de contención, la trayectoria del año podría replicar el patrón de los dos ejercicios previos.**

Posición financiera y financiamiento

La deuda bruta del Gobierno Central totalizó US\$158.215 millones al cierre del trimestre, equivalente al **42,6% del PIB estimado** del período (suma móvil anual) (proyección IFP 4T 2025: 42,0%). Los activos consolidados del tesoro público alcanzaron US\$15.227,5 millones (4,1% del PIB), con el FEES en US\$3.874,6 millones y el FRP en US\$9.817,6 millones. La posición financiera neta es de -38,5% del PIB.

La autorización legal de endeudamiento para 2026 es de **US\$17.400 millones**, del cual al cierre del primer trimestre del año se ha colocado el 38%, por lo que el margen de financiamiento es estrecho.

En las próximas semanas, Dipres presentará el Informe de Finanzas Públicas correspondiente al primer trimestre, donde se actualizarán las proyecciones y se profundizará en la trayectoria esperada para el resto del ejercicio.