

El gasto se modera en la ejecución de abril frente a elevados crecimientos de los meses previos

GASTO

+3,2% real anual en abril

Moderación respecto a +5,1% real anual de febrero y marzo

INGRESOS

+13,2% real anual en abril

Litio y Operación Renta impulsan recuperación; lectura definitiva de recaudación exige ejecución de mayo

DÉFICIT EN 12 MESES MÓVILES

-2,5%

del PIB · Mejora desde -2,8% al cierre del 1T

Señal de atención: el déficit en 12 meses sigue en línea con la proyección IFP 1T 2026 (-2,4% del PIB).

Tributación minería privada GMP10

+33,2%

real anual acumulado ·
Abril: +6,2% (moderación)

Resto de contribuyentes

-0,1%

real anual acumulado ·
Recupera desde -6,1% al 1T
por Operación Renta

Gasto corriente

+3,6%

real anual acumulado ·
Personal +5,2%; subsidios y
donaciones +2,7%; intereses
+4,9%

Gasto de capital

-13,8%

real anual acumulado ·
Inversión: -27,0%

- El gasto presupuestario moderó su crecimiento a 3,2% real anual en abril (desde 5,1% en febrero y marzo). Aun así, el gasto corriente acumula un crecimiento de 3,6% real y presenta una ejecución elevada en perspectiva histórica (2012-2019).
- Los ingresos de abril mostraron una inflexión positiva sustentada por el litio y la Operación Renta, pero la lectura definitiva requiere conocer la ejecución de mayo, mes en que se concentran las devoluciones del impuesto a la renta.
- El déficit en 12 meses móviles se sitúa en 2,5% del PIB, mejorando desde el 2,8% del cierre del primer trimestre y prácticamente en línea con la proyección anual actualizada del IFP 1T 2026 (-2,4% del PIB). Sostener la trayectoria proyectada exige perseverar y profundizar el esfuerzo de contención del gasto durante el resto del año.
- Los activos consolidados del tesoro público alcanzaron US\$18.220,57 millones, US\$2.993 millones por sobre el cierre de marzo. La mayor parte de esta variación corresponde a excedentes estacionales de caja (OATP) derivados de la recaudación de la Operación Renta.

Santiago, 29 de mayo.- Al cierre de abril, los ingresos del Gobierno Central crecieron 13,2% real anual en el mes y 5,4% acumulado, mientras que el gasto presupuestario lo hizo en 3,2% y 1,3%, respectivamente.

El balance fiscal del mes registró un superávit equivalente al 1,1% del PIB, y el acumulado a abril alcanzó un superávit de 0,5% del PIB (\$1.741.412 millones). Cabe destacar que históricamente el balance acumulado a abril registra superávit, ya que estos meses concentran una mayor proporción de ingresos —particularmente por la Operación Renta— mientras que el gasto se distribuye de forma más uniforme a lo largo del ejercicio. Al observar el resultado acumulado en 12 meses móviles, que captura el ciclo fiscal completo, se registra un déficit de 2,5% del PIB.

Ingresos

Los ingresos del Gobierno Central totalizaron \$11.594.192 millones en abril (+13,2% real anual) y \$29.990.537 millones acumulados a abril (+5,4% real anual). El desempeño del mes estuvo favorecido por la recuperación de los ingresos tributarios no mineros (+10,4% real anual) y por los ingresos no tributarios (+52,2% real anual), impulsados por las rentas de la propiedad asociadas al litio (+212,7%).

La recaudación del resto de contribuyentes aumentó 10,4% real anual en abril, favorecida por un desempeño positivo de la Operación Renta 2026, reflejado en un alza de 24,9% en la declaración anual del impuesto a la renta, y de 15,8% en el IVA. En términos acumulados, la tributación no minera se sitúa en -0,1% real anual, recuperándose desde el -6,1% registrado al cierre del primer trimestre. Esta corrección es relevante, pero su consolidación dependerá de la información de mayo, mes en que se materializa la mayor parte de las devoluciones.

La tributación de la minería privada (GMP10) creció 6,2% real anual en abril, moderándose respecto al 75,5% observado en marzo. En términos acumulados a abril, esta componente registra un aumento de 33,2% real anual, sustentado en precios del cobre que continúan en niveles elevados y en el dinamismo de los pagos del royalty minero. Cabe recordar que la recaudación minera depende de un precio que está fuera del control de la política económica y representa cerca del 10% de los ingresos tributarios.

Los ingresos no tributarios crecieron 52,2% real anual en abril, impulsados por las rentas de la propiedad asociadas a los contratos de explotación de litio. Dada la naturaleza periódica de estos pagos, se esperan efectos similares en julio y octubre. Adicionalmente, las imposiciones previsionales mantuvieron el elevado dinamismo de los meses recientes (+30,9% en abril; +23,2% acumulado), explicado en parte por una menor utilización del Subsidio de Incapacidad Laboral.

Composición del crecimiento de los ingresos tributarios — acumulado a abril 2026

(variación real anual y puntos porcentuales)

	Variación real anual	Incidencia (pp.)
Ingresos tributarios netos	+2,9	+2,9
Tributación minería privada (GMP10)	+33,2	+2,7
Tributación resto de contribuyentes	-0,1	-0,1

Fuente: Dipres.

Gastos

El gasto del Gobierno Central presupuestario acumuló \$28.248.413 millones a abril, con un crecimiento real anual de 1,3% acumulado y de 3,2% en el mes. Esta cifra evidencia una **moderación respecto a los aumentos de febrero y marzo (5,1% real anual en ambos meses)**.

Gasto corriente: se expandió 6,2% real anual en abril y 3,6% acumulado. En el mes, las mayores incidencias provinieron de subsidios y donaciones (+7,4%, asociado al Mepco y al aporte al Fondo Común Municipal), del gasto en intereses (+21,2%, por mayores emisiones de deuda y reaperturas realizadas entre mayo de 2025 y marzo de 2026, cuyos cupones se pagan en abril y octubre), y del gasto en personal (+4,3%, moderando su ritmo respecto al 6,3% de marzo y 16,9% de febrero).

Gasto de capital: se contrajo 14,1% real anual en abril y 13,8% acumulado, con la inversión cayendo 27,0% acumulado, principalmente por la mayor lentitud en la identificación de proyectos y por un menor avance de proyectos en el MOP (Vialidad, Arquitectura y Aeropuertos), Vivienda, Salud y Educación. Las transferencias de capital se redujeron 4,7% acumulado, afectadas por la caída en la ejecución de transferencias de los Gobiernos Regionales, por menores pagos de IVA a concesiones del MOP y por la menor ejecución de concesiones hospitalarias.

El avance del gasto presupuestario respecto a la Ley aprobada alcanzó **32,7% a abril** (gasto corriente: 34,2%; gasto de capital: 24,2%) y se mantiene elevado en perspectiva histórica.

Balance fiscal

El Gobierno Central total registró en abril un **superávit de \$4.044.059 millones (1,1% del PIB)** y un superávit acumulado transitorio a abril de **\$1.741.412 millones (0,5% del PIB)**. En 12 meses móviles, el déficit efectivo alcanza 2,5% del PIB, una mejora respecto al 2,8% del cierre del primer trimestre.

La mejora respecto del primer trimestre se sustenta en el comportamiento favorable de los ingresos de abril asociados a la Operación Renta y en una primera moderación del gasto. El balance acumulado y el resultado en 12 meses móviles **se sitúan en línea con la senda actualizada del IFP 1T 2026**.

Activos consolidados del tesoro público

Al 30 de abril de 2026, los activos consolidados del tesoro público alcanzaron **US\$18.220,57 millones**, lo que representa un aumento de **US\$2.993,03 millones** respecto del cierre de marzo. La composición por moneda muestra un 86,21% en dólares y 13,79% en pesos.

Fondos soberanos: el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) registró un valor de mercado de US\$10.367,97 millones, con un aumento mensual de US\$550,35 millones explicado principalmente por una ganancia de capital de US\$527,93 millones. Cabe señalar que a partir de 2026 se modificó la directriz de inversión del FRP, reemplazando la composición referencial y los *benchmarks* del portafolio de largo plazo. Por su parte, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$3.900,32 millones, con un aumento mensual de US\$25,68 millones (ganancia de capital de US\$16,02 millones e intereses devengados por US\$9,66 millones).

Otros activos del tesoro público (OATP): alcanzaron US\$3.138,99 millones, un incremento de US\$2.541,98 millones respecto de marzo. Este aumento **corresponde a excedentes estacionales de caja derivados de la primera etapa de recaudación de la Operación Renta 2026**, consistente con la dinámica de los ingresos descrita previamente. Los recursos se distribuyen 56,62% en moneda nacional y 43,38% en moneda extranjera, invertidos en instrumentos de renta fija con clasificación *investment grade* y un vencimiento promedio inferior a 10 días.

Otros fondos: el Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR) alcanzó US\$663,29 millones, el Fondo Plurianual para las Capacidades Estratégicas de la Defensa (FPA) US\$78,75 millones, y el Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo (TAC) US\$71,26 millones.