

Gasto continuó con su moderación en mayo y se estabilizó el déficit en 12 meses

GASTO PRESUPUESTARIO

+0,4% variación real anual en mayo

Acumulado +1,1%. El gasto corriente sigue moderando su ritmo de crecimiento.

INGRESOS

-6,7% variación real anual en mayo

Acumulado +4,1%. La caída del mes responde a las devoluciones de la Operación Renta.

BALANCE EFECTIVO EN 12 MESES MÓVILES

-2,5% del PIB

Se mantiene en el mismo nivel del mes anterior y se reduce versus el -2,8% del primer trimestre.

El indicador se comienza a mostrar los primeros efectos de la contención del gasto. Sostener la trayectoria exige perseverar en el esfuerzo durante el resto del año.

Tributación de la minería privada

+11,1%

variación real anual en mayo

Los precios del cobre continúan en niveles elevados.

Tributación del resto de contribuyentes

-24,2%

variación real anual en mayo

Debido a las devoluciones de la Operación Renta.

Gasto corriente

+3,3%

variación real anual en mayo

Continúa moderando su crecimiento frente a febrero (6,8%) marzo (6,9%) y abril (6,2%).

Gasto de capital

-15,7%

variación real anual en mayo

La inversión tuvo una variación anual de -33,2%, principalmente por el menor presupuesto aprobado en el MOP comparado con el año anterior

Santiago, 30 de junio de 2026.

- El gasto presupuestario exhibió una mayor contención con un crecimiento de **0,4% real anual en mayo** (desde el incremento de 3,2% de abril y del 5,1% de febrero y marzo). Con esto acumuló un crecimiento de 1,1% real y presentó una ejecución de 40,5%, que se mantiene elevada en perspectiva histórica. El gasto corriente continuó moderándose al registrar un incremento de 3,3%, que fue inferior a febrero (6,8%) marzo (6,9%) y abril (6,2%).
- Los ingresos cayeron 6,7% real anual en mayo por las devoluciones de la Operación Renta 2026. **Considerando abril y mayo en conjunto, la Operación Renta arrojó un resultado neto similar al de 2025 y algo superior a sus promedios históricos**, de modo que la caída del mes responde al calendario tributario. En el acumulado anual, ingresos totales aumentaron 4,1%.
- Con esto el balance fiscal de mayo registró un déficit 1,0% del PIB, y el acumulado alcanzó -0,6% del PIB (-\$2.038.469 millones).
- El déficit en 12 meses móviles se mantuvo en **2,5% del PIB**, el mismo nivel del mes anterior y menor al -2,8% promedio del primer trimestre, reflejando una estabilización del indicador tras las primeras acciones de contención.
- Los activos consolidados del Tesoro Público alcanzaron US\$19.443 millones a mayo, con un aumento asociado principalmente a excedentes estacionales de caja (OATP).
- La deuda bruta del Gobierno Central totalizó US\$158.215 millones a marzo (42,5% del PIB). El alza respecto del cierre de 2025 se explicó por las colocaciones netas del programa de financiamiento del período.

Ingresos

Los ingresos del Gobierno Central totalizaron \$2.909.687 millones en mayo (-6,7% real anual) y \$32.900.224 millones acumulados (+4,1% real anual). El resultado del mes estuvo determinado por la

caída de los ingresos tributarios (-19,7%), reflejo de las devoluciones asociadas a la Operación Renta 2026, lo que confirmó que parte importante del repunte observado en abril respondió al calendario del proceso.

La recaudación del resto de contribuyentes disminuyó 24,2% real anual en el mes, mientras que acumulado pasó de -0,1% en abril a -2,3% en mayo, debido principalmente a las devoluciones. La evaluación de la Operación Renta requiere considerar conjuntamente la ejecución de abril y mayo, dado que ambos meses reflejan etapas distintas del proceso. Mientras en abril predominan las declaraciones con pago, en mayo se concentran las devoluciones asociadas a la declaración anual. Como resultado, la recaudación presentó un patrón estacional habitual, con un aumento transitorio de los ingresos en abril que es parcialmente revertido durante mayo.

Declaración anual de abril y mayo

(millones de pesos nominales y % de variación)

	2025	2026	Variación real (%)
Impuestos	16.865.283	18.995.599	8,4
Sistemas de Pago	-15.679.277	-17.797.282	9,2
Declaración Anual	1.186.006	1.198.317	-2,8

Si se considerada abril y mayo, el saldo neto de \$1.198.317 millones (0,3% del PIB), es similar al de 2025 y algo superior a los promedios del período 2012-2019.

Por otro lado, la tributación de la minería privada creció 11,1% real anual y 30,6% en términos acumulados, favorecida por los elevados niveles de precios del cobre que se mantienen.

Los ingresos no tributarios aumentaron 33,5% real anual, impulsados principalmente por las rentas de la propiedad (+156,7%) asociadas al primer pago de dividendos de ENAP del año, con contribuciones adicionales de las donaciones y de las imposiciones previsionales.

Componente	may-2026 (var. real a/a)	Incidencia (pp.)
Ingresos tributarios netos	-19,7	-14,9
Tributación minería privada	+11,1	+1,1
Resto de contribuyentes	-24,2	-15,9
Ingresos no tributarios	+33,5	+8,2
Total ingresos	-6,7	-6,7

Gastos

El gasto del Gobierno Central presupuestario acumuló \$34.937.805 millones a mayo, con un crecimiento real anual de 1,1% acumulado y 0,4% en el mes. Esta cifra exhibe una **contención respecto a los aumentos de febrero, marzo (5,1% real anual en ambos meses) y de abril (3,2% real anual)**.

Gasto corriente: creció 3,3% real anual lo que confirma la tendencia a la moderación y evidencia una desaceleración frente al: 6,8% en febrero, 6,9% en marzo, 6,2% en abril. En el mes, el aumento fue impulsado por subsidios y donaciones (+5,1%, moderándose respecto al 7,4% de abril) y del gasto en personal (+5,0%), junto con una normalización del pago de intereses tras el elevado crecimiento de abril.

Gasto de capital: se contrajo 15,7% real anual en mayo y 14,2% acumulado. En lo que va del año la inversión acumuló un retroceso de 28,4%.

El avance del gasto presupuestario respecto de la Ley aprobada alcanzó **40,5% a mayo** (gasto corriente 42,2%; gasto de capital 30,9%), nivel que se mantiene elevado frente al promedio y al máximo del período

histórico 2012-2019, lo que subraya la importancia de sostener la disciplina de ejecución durante el resto del año.

Balance fiscal

En mayo el Gobierno Central total registró un déficit de \$3.779.861 millones (-1,0% del PIB), con ingresos por \$2.909.687 millones y gastos por \$6.689.549 millones. **El déficit acumulado fue de \$2.038.469 millones** (-0,6% del PIB). En 12 meses móviles —que captura el ciclo fiscal completo—, el déficit efectivo se mantiene en 2,5% del PIB, igual que el mes anterior, con ingresos en torno a 21,4% del PIB y gastos por 23,9% del PIB.

La estabilización del indicador en 12 meses se sustenta en la moderación del gasto y en el comportamiento de los ingresos asociados a la Operación Renta. Sostener esta trayectoria requiere perseverar y profundizar el esfuerzo de contención durante el segundo semestre.

Activos consolidados del tesoro público

Al 31 de mayo de 2026, los activos consolidados del Tesoro Público alcanzaron **US\$19.443,19 millones**, lo que significó un aumento de US\$1.222,62 millones respecto del cierre de abril. La composición por moneda muestra un 85,66% en dólares y un 14,34% en pesos.

Fondos soberanos: el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) registró un valor de mercado de US\$10.643,50 millones con un aumento mensual de US\$275,52 millones explicado principalmente por una ganancia de capital de US\$251,06 millones. Por su parte, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$3.899,96 millones, con una disminución mensual de US\$0,35 millones.

Otros activos del tesoro público (OATP): alcanzaron US\$4.150,76 millones, un incremento de US\$1.011,77 millones respecto de abril. Los recursos se distribuyen 49,88% en moneda nacional y 50,12% en moneda extranjera, invertidos en instrumentos de renta fija con clasificación *investment grade*.

Otros fondos: el Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR) alcanzó US\$669,88 millones, el Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo (TAC) US\$48,12 millones y el Fondo Plurianual para las Capacidades Estratégicas de la Defensa (FPA) US\$30,97 millones.

Activo	Abril 2026 (US\$MM)	Mayo 2026 (US\$MM)	Variación (US\$MM)
OATP	3.138,99	4.150,76	+1.011,77
FRP	10.367,97	10.643,50	+275,53
FEES	3.900,32	3.899,96	-0,36
Activos consolidados TP	18.220,57	19.443,19	+1.222,62

Deuda del Gobierno Central al primer trimestre

El *stock* de deuda bruta del Gobierno Central totalizó \$147.388.435 millones al 31 de marzo de 2026, equivalentes a **US\$158.215,1 millones** (42,5% del PIB). El incremento respecto del cierre de diciembre de 2025 (US\$154.979,5 millones; 41,5% del PIB) se explicó principalmente por las colocaciones netas —descontadas las amortizaciones— realizadas durante el primer trimestre. Adicionalmente, influyó también la depreciación del peso respecto del dólar que sube de \$911,18 en el informe anterior (30 diciembre 2025) a \$931,57 en este informe (31 marzo 2026).

La deuda interna alcanzó US\$103.078,2 millones y la externa US\$55.136,9 millones, manteniendo una composición por moneda y plazo estable respecto de trimestres anteriores. El 65,3% del *stock* concentra sus vencimientos dentro de los próximos diez años.

Evolución del Stock de deuda bruta del Gobierno Central (% del PIB)

