

En junio el balance efectivo registra los esfuerzos de contención del gasto

GASTO PRESUPUESTARIO 0,0% variación real anual en junio Acumulado +1,0%. El gasto corriente sigue moderando su ritmo de crecimiento. INGRESOS +12,6% variación real anual en junio Acumulado +5,5%. El impulso del mes provino de la tributación de la gran minería privada y de los ingresos no tributarios.	BALANCE EFECTIVO EN 12 MESES MÓVILES -2,3% del PIB Disminuyó 0,2 puntos respecto del mes anterior y se redujo comparado con el -2,8% promedio del primer trimestre. BALANCE EFECTIVO ACUMULADO -0,7% del PIB Comparado con igual período de 2025 (-1,2% del PIB) y de 2024 (-1,3% del PIB), el déficit acumulado se reduce.
--	--

Tributación de la minería privada +83,8% variación real anual en junio. Los precios del cobre continúan en niveles elevados.	Ingresos tributarios no +20,7% variación real anual en junio. El crecimiento fue impulsado, entre otros factores, por la mayor recaudación asociada al Crédito con Aval del Estado (CAE).	Gasto corriente +2,0% variación real anual en junio. Continúa moderando su crecimiento frente a febrero (6,8%), marzo (6,9%), abril (6,2%) y mayo (3,3%).	Gasto de capital -12,7% variación real anual en junio. Refleja la combinación de un menor monto aprobado en la Ley de Presupuestos 2026 y las dinámicas propias del proceso de ejecución.
--	---	---	---

Santiago, 31 de julio de 2026.

- El gasto presupuestario **no presentó variación real en junio** (0,0%), con lo que acumuló un alza de 1,0% real en el primer semestre y presentó una ejecución de 48,7% respecto de la Ley aprobada, nivel que se mantiene elevado en perspectiva histórica.
- El gasto corriente **modera su crecimiento** y se ubica en 2,0% real anual en junio, tras haberse registrado tasas de 6,8% en febrero y 6,9% en marzo
- Los ingresos crecieron **12,6% real anual en junio**, impulsados por la tributación de la gran minería privada, que refleja los elevados niveles de precio del cobre, y por los ingresos no tributarios, incididos, entre otros factores, por la mayor recaudación asociada al Crédito con Aval del Estado (CAE).
- Con esto el balance fiscal de junio registró un **déficit de 0,1% del PIB**, y el acumulado al primer semestre alcanzó **-0,7% del PIB (-\$2.509.353 millones)**, mejorando respecto de igual período de 2025 (-1,2% del PIB) y 2024 (-1,3% del PIB).
- El déficit en 12 meses móviles fue **-2,3% del PIB**, con lo que se redujo 0,2 puntos respecto del mes anterior y fue menor al -2,8% promedio del primer trimestre. El indicador refleja los primeros efectos de la contención del gasto y de la evolución favorable de los ingresos. Sostener la trayectoria requiere perseverar en el esfuerzo durante el segundo semestre.

- Los activos consolidados del Tesoro Público alcanzaron **US\$18.911,7 millones al cierre de junio**, equivalentes al 4,9% del PIB (suma móvil anual).
- La **posición financiera** neta al segundo trimestre se ubica en **-38,1%** del PIB, **mejorando** respecto del -38,4% del primer trimestre. La deuda bruta alcanza 43,1% del PIB y los activos consolidados del Tesoro Público US\$18.911,7 millones (4,9% del PIB).

Ingresos

Los ingresos del Gobierno Central totalizaron **\$6.602.766 millones en junio (+12,6% real anual)** y \$39.502.990 millones acumulados en el primer semestre (+5,5% real anual). La mayor incidencia en el resultado del mes provino de la tributación de la gran minería privada (+83,8%), impulsada por el elevado precio del cobre y por la mayor recaudación asociada al *royalty* minero.

Por otra parte, **los ingresos no tributarios** crecieron 20,7% real anual en el mes, impulsados principalmente por la mayor recaudación asociada al Crédito con Aval del Estado (CAE), y por las imposiciones previsionales. Las donaciones, los traspasos de Codelco y las rentas de la propiedad continuaron contribuyendo positivamente al crecimiento de esta categoría.

Componente	jun-2026 (var. real a/a)	Incidencia (pp.)
Ingresos tributarios netos	+10,8	+8,8
Tributación minería privada	+83,8	+6,1
Resto de contribuyentes	+3,6	+2,7
Ingresos no tributarios	+20,7	+3,8
Total ingresos	+12,6	+12,6

Gastos

El gasto del Gobierno Central presupuestario **no creció en junio**, debido al efecto combinado del menor crecimiento del gasto corriente (+2,0%) y de la caída del gasto de capital (-12,7%). Acumulado al primer semestre creció 1,0% en comparación con igual período del año anterior, alcanzando \$42.011.263 millones.

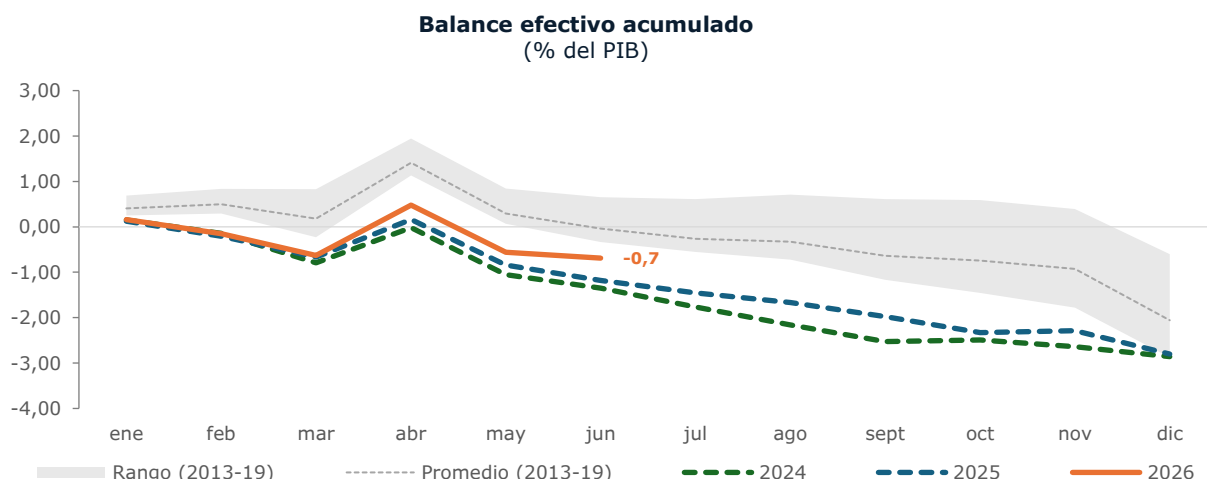
Gasto corriente: al primer semestre se confirma la tendencia a la moderación, con un crecimiento de 2,0% en junio que se compara con 3,3% en mayo, 6,2% en abril, 6,9% en marzo y 6,8% en febrero. En el mes, el aumento fue impulsado por subsidios y donaciones (+3,4%, moderándose respecto al 5,1% de mayo) y por gasto en personal (+4,5%).

Gasto de capital: se contrajo 12,7% real anual en junio y 14,0% 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.

El avance del gasto presupuestario respecto de la Ley aprobada alcanzó **48,7% a junio** (gasto corriente 50,7%; gasto de capital 37,5%), nivel que se mantiene elevado frente al promedio y al máximo del período histórico 2012-2019.

Balance fiscal

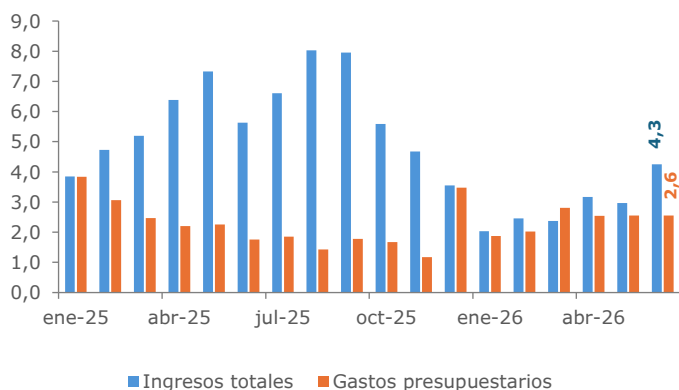
En junio el Gobierno Central total registró un déficit de \$470.846 millones ($-0,1\%$ del PIB), con ingresos por \$6.602.766 millones y gastos por \$7.073.612 millones. **El déficit acumulado fue de \$2.509.353 millones ($-0,7\%$ del PIB)**, lo que representa una mejora en comparación con el mismo período de 2025 ($-1,2\%$ del PIB) y de 2024 ($-1,3\%$ del PIB).



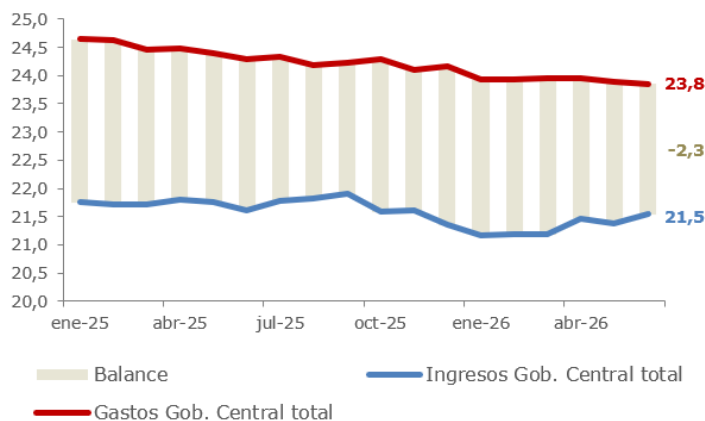
En 12 meses móviles —que captura el ciclo fiscal completo— el déficit efectivo fue de **2,3% del PIB**, con lo que se redujo respecto al mes anterior (2,5% del PIB) y a lo registrado a marzo ($-2,8\%$ del PIB). En igual período los ingresos alcanzaron 21,5% del PIB y los gastos 23,8% del PIB.

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 junio fue de 4,3%, mientras que la variación de los gastos del Gobierno Central presupuestario fue de 2,6%, **marcando el tercer 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.

Ingresos del Gobierno Central total y gastos del Gobierno Central presupuestario
(variación real del promedio móvil 12 meses, %)



Ingresos, gastos y balance del Gobierno Central total
(acumulado en 12 meses móviles, % del PIB)



Activos consolidados del tesoro público

Al 30 de junio de 2026, los activos consolidados del Tesoro Público alcanzaron **US\$18.911,7 millones**, equivalentes al 4,9% del PIB (suma móvil anual), lo que significó una disminución de US\$531,49 millones respecto del cierre de mayo. La composición por moneda muestra un 83,95% en dólares y un 16,05% en pesos.

Fondos soberanos: el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) registró un valor de mercado de US\$10.579,18 millones, con una disminución mensual de US\$64,31 millones explicada principalmente por una pérdida de capital de US\$84,73 millones asociada a la depreciación que registraron las monedas en las que invierte el fondo respecto del dólar, compensada parcialmente por intereses devengados por US\$21,17 millones. Por su parte, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$3.884,04 millones, con una disminución mensual de US\$15,92 millones.

Otros activos del tesoro público (OATP): alcanzaron US\$3.771,80 millones, lo que representa una disminución de US\$378,96 millones respecto del cierre del mes anterior. Esta variación se explicó por la necesidad de uso de estos excedentes durante el período, según el ciclo regular de ejecución, por US\$328,40 millones, sumado al efecto cambiario (US\$-66,10 millones) y compensado parcialmente por ganancias asociadas a la valorización de los instrumentos financieros (US\$15,54 millones).

Otros fondos: el Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR) alcanzó US\$648,49 millones y el Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo (TAC) totalizó US\$28,14 millones.

Activo	Mayo (US\$MM)	2026 Junio (US\$MM)	2026 Variación (US\$MM)
OATP	4.150,76	3.771,80	-378,96
FRP	10.643,50	10.579,18	-64,31
FEES	3.899,96	3.884,04	-15,92
Activos consolidados TP	19.443,19	18.911,70	-531,49

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

Deuda del Gobierno Central al segundo trimestre

El saldo acumulado de deuda bruta del Gobierno Central totalizó \$151.925.769 millones al 30 de junio de 2026, equivalentes a **US\$164.717,7 millones**, lo que equivale al **43,1% del PIB** estimado para el período (suma móvil anual). El incremento respecto del cierre del primer trimestre (42,5% del PIB) se explicó principalmente por las colocaciones netas — descontadas las amortizaciones— realizadas durante el período.

En relación con el gasto de intereses del Gobierno Central total, durante el segundo trimestre se ejecutaron pagos por **\$881.066 millones** (equivalente a 0,2% del PIB estimado anual), lo que significó un aumento de 14,5% real en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

La posición financiera neta al segundo trimestre de 2026 fue de **-38,1% del PIB** estimado (suma móvil anual), equivalente a US\$-145.806 millones, mejorando marginalmente respecto del primer trimestre (-38,4% del PIB).