

Déficit fiscal continúa disminuyendo: acumulado en doce meses se reduce a 1,8% del PIB desde el 2,8% de 2025

GASTOS

+3,3% variación real anual en agosto

Acumulado +1,0%. Fue impulsado por prestaciones previsionales que incorporan el aumento en la cobertura y monto de la PGU (Ley N°21.735), el gasto en personal (traspaso de SLEP) y, en parte, una baja base de comparación para subsidios y donaciones, mientras que el gasto de capital moderó su caída a -2,9%.

INGRESOS

+13,8% variación real anual en agosto

Acumulado +7,7%. El impulso del mes provino de la tributación de la gran minería privada e ingresos no tributarios asociados a las rentas de la propiedad, por el pago de dividendos de ENAP por US\$300 millones.

BALANCE EFECTIVO EN 12 MESES MÓVILES

-1,8% del PIB

Continúa disminuyendo, 0,2 puntos respecto del mes anterior y 1,0 punto respecto del -2,8% del cierre de año 2025.

BALANCE EFECTIVO DE AGOSTO

-0,05% del PIB

Déficit acotado en el mes. El acumulado a agosto de -0,7% del PIB, menor al -1,7% en igual período de 2025 y -2,2% en 2024.

CLASIFICADORAS DE RIESGO

CHILE MANTIENE SU GRADO DE INVERSIÓN

Fitch Ratings y S&P Global Ratings mantuvieron las calificaciones soberanas de Chile dentro del grado de inversión, destacando los esfuerzos de la nueva administración por corregir los desequilibrios fiscales.

Gasto corriente

+4,2%

variación real anual en agosto. Principalmente por prestaciones previsionales ante aumento de monto y cobertura de la PGU (+5,4%), seguido por gasto en personal (+4,3%) por el traspaso de los SLEP.

Gasto de capital

-2,9%

variación real anual en agosto. Modera su caída respecto del mes anterior y del acumulado del año.

Tributación gran minería privada

+87,4%

variación real anual en agosto. Principal aporte tributario del mes (5,2pp) continuó favorecido por los elevados precios del cobre.

Ingresos no tributarios

+51,7%

variación real anual en agosto. Impulsados por rentas de la propiedad (+381,9%) por dividendos de ENAP.

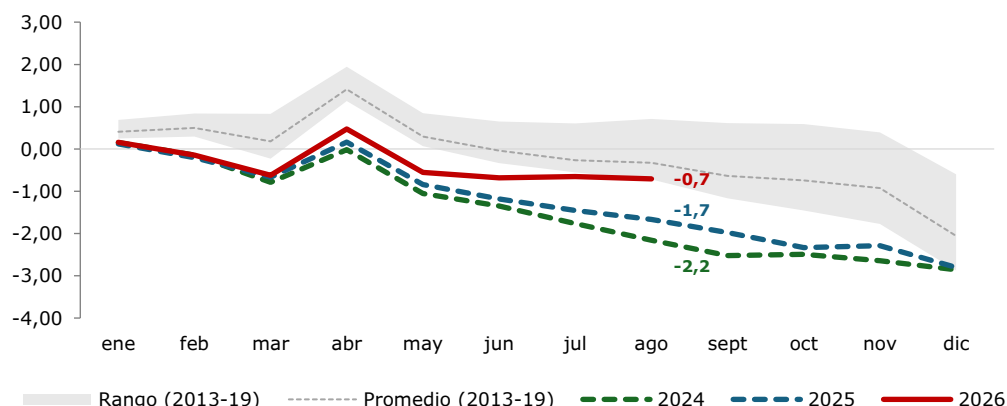
Santiago, 30 de septiembre de 2026.

- **Continúa la consolidación fiscal: el déficit efectivo en 12 meses móviles fue -1,8% del PIB**, 0,2 puntos menos que el mes anterior y 1,0 punto por debajo del -2,8% del cierre de 2025. El déficit primario (excluyendo el gasto en intereses) también continúa reduciéndose y pasa -0,8% del PIB en julio a -0,6% en agosto, luego de cerrar en -1,6% el 2025.
- **Clasificadoras ([Fitch Ratings](#) y [S&P Ratings](#)) mantuvieron las calificaciones soberanas de Chile dentro del grado de inversión** destacando el compromiso de las autoridades con la consolidación fiscal, así como los esfuerzos de la nueva administración por corregir los desequilibrios fiscales.
- **El gasto presupuestario creció 3,3% real anual en agosto**, con lo que el acumulado aumentó **1,0% real** (0,7% a julio). El crecimiento acumulado sigue siendo acotado, aunque el mes interrumpe la trayectoria mensual y revierte la contracción observada en julio.
- **El gasto corriente aumentó 4,2%** (incidencia de 3,6pp), con lo que el acumulado subió 3,1%. En el mes influyeron principalmente los gastos de **prestaciones previsionales (+5,4%)**, asociadas a la mayor

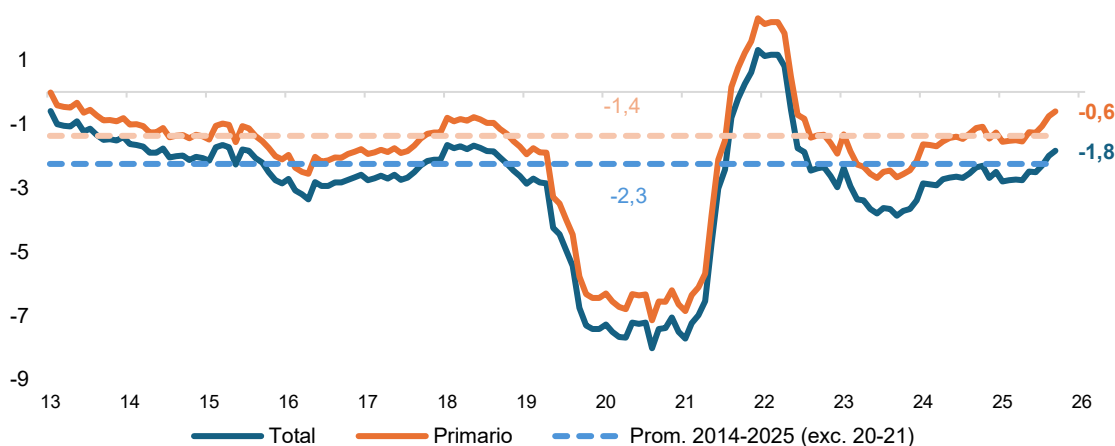
cobertura y monto de la PGU por la aplicación de la Ley N°21.735, y el **gasto en personal (+4,3%)**, vinculado al traspaso de establecimientos a los nuevos SLEP y a la mayor dotación en Salud. En menor medida, incidió también el crecimiento en **subsidios y donaciones (+2,4%)** explicado, en parte, por una baja base de comparación.

- **El gasto de capital cayó 2,9% real anual**, moderando su contracción respecto de julio (−16,0%), (−13,0% acumulado). La inversión disminuyó 13,3%, en línea con el menor presupuesto aprobado 2026 y los procesos de identificación propios del primer año de administración, mientras que las transferencias de capital crecieron 3,6%. **Cifras aún no reflejan las medidas de reactivación anunciadas el 28 de septiembre.**
- **Los ingresos crecieron 13,8% real anual en agosto** y aceleran su acumulado a **7,7%** (7,0% a julio). El principal aporte provino de las **rentas de la propiedad (+381,9%; 5,3pp)**, por dividendos de ENAP, y de la **gran minería privada (+87,4%; 5,2pp)**. La tributación del resto de contribuyentes creció 1,7% y, por primera vez en el año, registra una variación acumulada positiva (0,2%).
- Con esto, **el balance efectivo de agosto registró un déficit de 0,05% del PIB** (\$197.554 millones). **El acumulado agosto se mantuvo en −0,7% del PIB (−\$2.611.862 millones)**, mejorando respecto de igual período de 2025 (−1,7% del PIB) y 2024 (−2,2% del PIB).
- La variación real en 12 meses del promedio móvil de los ingresos del Gobierno Central total en agosto fue de 4,8%, mientras que la de los gastos del Gobierno Central presupuestario fue de 2,4%, **marcando el quinto mes consecutivo en que los ingresos crecen por sobre los gastos.**

Balance efectivo acumulado
(% del PIB)



Balance efectivo total y primario
(% del PIB, suma móvil 12 meses)



Gastos

El gasto del Gobierno Central presupuestario **aumentó 3,3% real anual** en agosto, por el efecto combinado del crecimiento del gasto corriente (+4,2%) y la menor caída del gasto de capital (-2,9%). Acumulado a agosto creció 1,0% respecto de igual período del año anterior, alcanzando \$55.674.242 millones, compuesto por gasto corriente de \$49.375.181 millones y gasto de capital de \$6.299.061 millones.

Gasto corriente: tras cuatro meses consecutivos de desaceleración (6,9% en marzo, 6,2% en abril, 3,3% en mayo, 2,0% en junio y 1,5% en julio), en agosto creció 4,2%. La mayor incidencia correspondió a las **prestaciones previsionales** (+5,4%; 1,1pp), por la aplicación de la Ley N°21.735 que amplió la cobertura de la PGU, el mayor valor de la pensión y las bonificaciones asociadas al Seguro Social Previsional. Le siguió el **gasto en personal** (+4,3%; 0,9pp), explicado por docentes y asistentes de la educación de los nuevos SLEP y por el aumento de dotación en el Ministerio de Salud. También aportaron bienes y servicios (+9,6%) y subsidios y donaciones (+2,4%), explicado en parte, por una baja base de comparación, tras la caída real anual de 8,0% que este componente registró en igual mes de 2025 por un cambio en la calendarización de subvenciones escolares. Por otro lado, el gasto en intereses cayó 8,8%.

Con todo, el gasto corriente acumulado creció 3,1% real (3,0% a julio), con una incidencia de 2,7pp en el crecimiento del gasto total.

Gasto de capital: moderó su caída y se contrajo 2,9% real anual en agosto, un 13,0% acumulado. Este resultado combina: (i) una Ley de Presupuestos 2026 que contempla una caída respecto de 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 e identificación presupuestaria de inversión.

En el mes, la **inversión cayó 13,3% real anual** (incidencia -0,6pp), mientras que las **transferencias de capital crecieron 3,6%**, por subsidios habitacionales del Minvu, Becas TIC del Mineduc y concesión hospitalaria, compensadas parcialmente por menores transferencias de inversión de los Gobiernos Regionales.

El avance del gasto presupuestario respecto de la Ley aprobada alcanzó **64,5% a agosto** (gasto corriente 67,2%; gasto de capital 49,5%), nivel en línea con 2025 y por sobre el promedio y el máximo del período 2012-2019. Las partidas con mayor avance fueron Interior (89,6%), Mujer y Equidad de Género (78,2%) y Salud (73,5%).

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

Componente	ago-2026 (var. real a/a, %)	Incidencia (pp.)
Gasto corriente	+4,2	+3,6
<i>Personal</i>	+4,3	+0,9
<i>Bienes y servicios</i>	+9,6	+0,9
<i>Intereses</i>	-8,8	-0,1
<i>Subsidios y donaciones</i>	+2,4	+0,9
<i>Prestaciones previsionales</i>	+5,4	+1,1
<i>Otros</i>	-11,9	-0,1
Gasto de capital	-2,9	-0,4
<i>Inversión</i>	-13,3	-0,6
<i>Transferencias de capital</i>	+3,6	+0,3
Total gasto presupuestario	+3,3	+3,3

Nota: los totales pueden no coincidir exactamente con la suma de sus componentes por efecto del redondeo.

Ingresos

Los ingresos del Gobierno Central totalizaron \$6.252.674 millones en agosto (+13,8% real anual) y \$53.063.779 millones acumulados (+7,7% real anual). A diferencia de julio, cuando el principal aporte provino del resto de

contribuyentes, **en agosto el crecimiento se concentró en la gran minería privada y en los ingresos no tributarios.**

La tributación de la **gran minería privada (GMP10) aumentó 87,4%**, favorecida por los elevados precios del cobre y el crecimiento de los pagos provisionales mensuales, tanto del régimen general como del *royalty* minero, junto con menores devoluciones. Acumuló un alza de 45,9% en el año. Los **traspasos de Codelco** crecieron 30,6% en el mes.

Los **ingresos no tributarios crecieron en el mes 51,7%**, principalmente por las **rentas de la propiedad** (+381,9%; 5,3pp), asociadas al pago de dividendos de ENAP por US\$300 millones. Las imposiciones previsionales aumentaron 11,7% por reintegros del Subsidio por Incapacidad Laboral y los ingresos de operación 34,1% por cobros por uso del espectro radioeléctrico.

La **tributación del resto de contribuyentes creció mensual 1,7%**, por el IVA (+4,6%) y los pagos provisionales mensuales, compensados parcialmente por la caída de 66,1% del impuesto específico a los combustibles, asociada a la tasa variable del Mepco aplicable al diésel (-3,583 UTM/m³ en agosto frente a 1,141 UTM/m³ en agosto de 2025). Con ello, **acumula por primera vez en el año una variación positiva (0,2%)**.

Ingresos del Gobierno Central total
(variación real anual, incidencia en puntos porcentuales)

Componente	ago-2026 (var % real a/a)	Incidencia (pp.)
Ingresos tributarios netos	+7,6	+6,5
<i>Tributación minería privada</i>	+87,4	+5,2
<i>Resto de contribuyentes</i>	+1,7	+1,4
Ingresos no tributarios	+51,7	+7,3
<i>Rentas de la propiedad</i>	+381,9	+5,3
<i>Imposiciones previsionales</i>	+11,7	+0,8
<i>Ingresos de operación</i>	+34,1	+0,8
<i>Traspasos Codelco</i>	+30,6	+0,7
<i>Otros ingresos</i>	-30,4	-0,3
Total ingresos	+13,8	+13,8

Nota: los totales pueden no coincidir exactamente con la suma de sus componentes por efecto del redondeo. Ingresos no tributarios incluye, además de los componentes señalados, donaciones y venta de activos físicos, con incidencia nula en el mes. 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 agosto el Gobierno Central total registró un **déficit de \$197.554 millones, equivalente a 0,05% del PIB**, con ingresos por \$6.252.674 millones y gastos por \$6.450.228 millones. En términos presupuestarios, el déficit del mes (\$197.417 millones) se compara con uno de \$749.964 millones registrado en agosto de 2025.

El déficit acumulado a agosto fue de \$2.611.862 millones (-0,7% del PIB), con lo que mantuvo el nivel a julio. Esto implicó una mejora respecto del mismo período de 2025 (-1,7% del PIB) y de 2024 (-2,2% del PIB).

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

	ago-2026 (MM\$)	% del PIB	ene-ago 2026 (MM\$)	% del PIB
Ingresos	6.252.674	1,7	53.063.779	14,4
Gastos	6.450.228	1,7	55.675.641	15,1
Balance	-197.554	-0,05	-2.611.862	-0,7

Nota: el balance del Gobierno Central total considera el gasto extrapresupuestario.

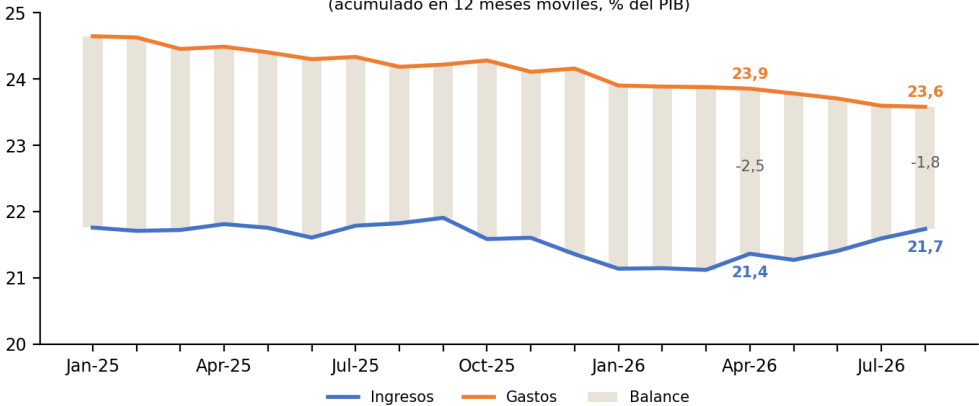
Balance efectivo acumulado enero-agosto
(% del PIB)



En 12 meses móviles, **el déficit efectivo fue de 1,8% del PIB**, menor al del mes anterior (2,0% del PIB) y al registrado a marzo (2,8% del PIB). En igual período los ingresos fueron equivalentes a 21,7% del PIB y los gastos a 23,6% del PIB.

La variación real en 12 meses del promedio móvil de los ingresos del Gobierno Central total en agosto fue de 4,8%, mientras que la de los gastos del Gobierno Central presupuestario fue de 2,4%, **marcando el quinto mes consecutivo en que los ingresos crecen por sobre los gastos**. Sostener esta trayectoria requiere perseverar en el esfuerzo de contención durante el último cuatrimestre.

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

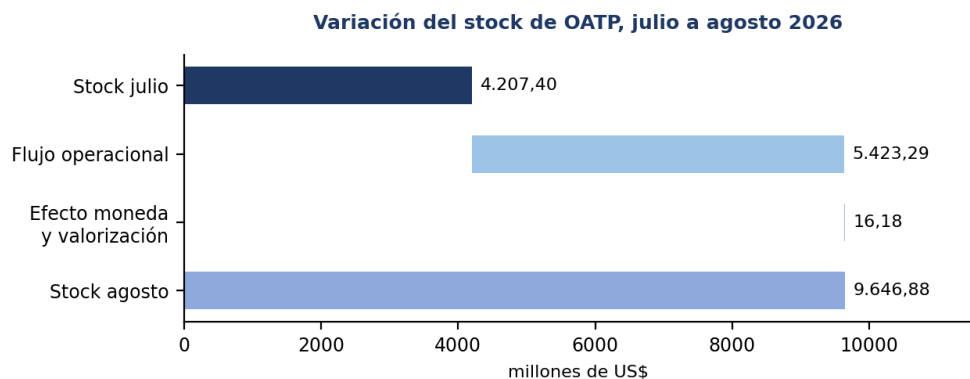


Activos consolidados del tesoro público

Al 31 de agosto de 2026, los activos consolidados del tesoro público alcanzaron **US\$24.897,69 millones**, lo que significó un aumento de US\$5.617,00 millones respecto del cierre de julio. La composición por moneda muestra un 79,00% en dólares y un 21,00% en pesos.

Otros activos del tesoro público (OATP): crecieron US\$5.439,47 millones respecto del mes anterior, explicado principalmente por la emisión de deuda por US\$4.098,61 millones (US\$3.572,63 millones en el mercado externo y US\$525,98 millones en el mercado interno), ingresos desde Empresas Públicas por US\$300,00 millones y menores desembolsos del programa de caja (US\$1.019,42 millones), complementado por ganancias asociadas a la valorización de los instrumentos financieros y al efecto moneda (US\$16,18 millones).

De este modo, el mayor saldo de caja constituye principalmente una **posición de financiamiento**, que respalda las necesidades de la ejecución durante el resto del año, y no un resultado fiscal. La cartera se mantiene íntegramente en instrumentos *investment grade*, con vencimientos promedio de 5 días (moneda nacional) y 32 días (moneda extranjera).



Fondos soberanos: el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) registró un valor de mercado de US\$10.713,05 millones, con un aumento mensual de US\$171,30 millones, explicado por una ganancia de capital de US\$150,16 millones, intereses devengados por US\$21,50 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,35 millones. Este monto incluye US\$224,31 millones correspondientes al FAPP. Por su parte, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$3.885,14 millones, con un aumento mensual de US\$9,29 millones por intereses devengados de US\$10,08 millones, una pérdida de capital de US\$0,75 millones y costos por US\$0,04 millones. Ninguno de los fondos registró aportes ni retiros en el período.

Otros fondos: el Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR) alcanzó US\$643,71 millones, sin aportes ni retiros en el mes, y el Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo (TAC) US\$8,92 millones, según su último reporte trimestral. El Fondo Plurianual para las Capacidades Estratégicas de la Defensa (FPA) se mantiene sin saldo desde el cierre de junio.

Activos consolidados del tesoro público
(millones de US\$)

Activo	Dic 2025 (US\$MM)	Julio 2026 (US\$MM)	Agosto 2026 (US\$MM)	Variación mensual (US\$MM)	Variación desde dic-25 (US\$MM)
OATP	46,28	4.207,40	9.646,88	+5.439,47	+9.600,60
FRP	10.313,19	10.541,74	10.713,05	+171,30	+399,86
FEES	3.889,06	3.875,84	3.885,14	+9,29	-3,92
Activos consolidados TP	15.195,91	19.280,69	24.897,69	+5.617,00	+9.701,78

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