

Trayectoria del balance efectivo al tercer trimestre refleja los esfuerzos de la ruta fiscal trazada para 2026

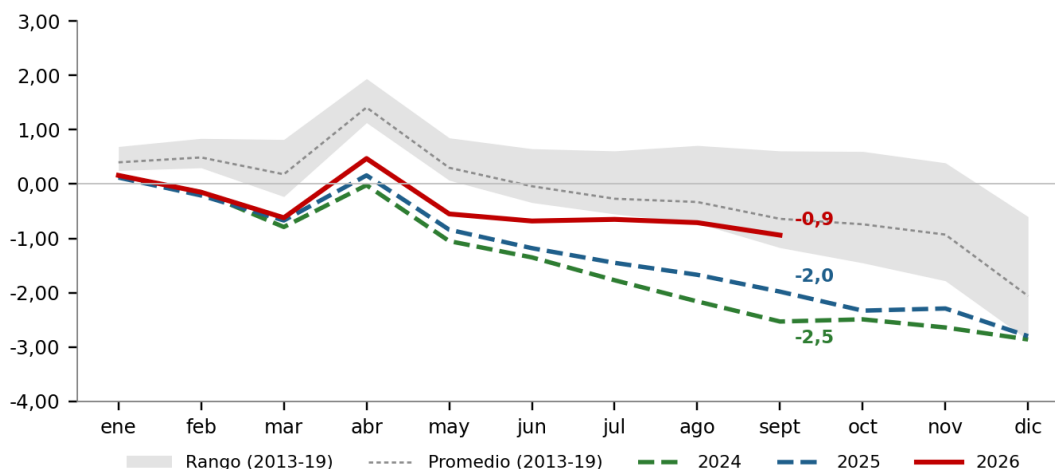
<div><div><div>GASTOS</div><div>+2,3%</div><div>real anual en septiembre</div><div>Acumulado +1,2%.</div></div><div><div>INGRESOS</div><div>+6,8%</div><div>real anual en septiembre</div><div>Acumulado +7,6%.</div></div><div><div>POSICIÓN FINANCIERA NETA AL 3T</div><div>-38,7%</div><div>del PIB</div><div>Deuda bruta de 44,7% del PIB y activos consolidados del tesoro público de 6,0% del PIB al cierre del tercer trimestre.</div></div></div>	<div><div><div>BALANCE EFECTIVO EN 12 MESES MÓVILES</div><div>-1,8%</div><div>del PIB</div><div>Se mantiene respecto del mes anterior y se ubica 1,0 punto por debajo del -2,8% del cierre de 2025.</div></div><div><div>BALANCE EFECTIVO DE SEPTIEMBRE</div><div>-0,2%</div><div>del PIB</div></div><div><div>BALANCE EFECTIVO ACUMULADO A SEPTIEMBRE</div><div>-0,9%</div><div>del PIB</div><div>Menor al -2,0% de igual período de 2025 y al -2,5% de 2024.</div></div></div>		
<div><div><div>Gasto corriente</div><div>+2,8%</div><div>real anual septiembre. Modera su crecimiento respecto de agosto (4,2%). Destacan bienes y servicios (+20,5%) impulsado por insumos médicos y prestaciones previsionales (+8,7%) por mayor cobertura y monto PGU.</div></div></div>	<div><div><div>Gasto de capital</div><div>-0,7%</div><div>real anual en septiembre. Suaviza nuevamente su caída (-2,9% en agosto) por el alza de 15,4% de las transferencias de capital.</div></div></div>	<div><div><div>Ingresos no tributarios</div><div>+23,9%</div><div>real anual en septiembre. Principal aporte del mes (4,9pp), por los traspasos de Codelco (+309,9%).</div></div></div>	<div><div><div>Tributación gran minería privada</div><div>+37,9%</div><div>real anual en septiembre. Modera su dinamismo, pero sigue favorecida por los elevados precios del cobre y los pagos del <i>royalty</i> minero.</div></div></div>

Santiago, 30 de octubre de 2026.

- **Al tercer trimestre se sostiene la consolidación fiscal: el déficit efectivo en 12 meses móviles fue -1,8% del PIB** por segundo período consecutivo, 1,0 punto por debajo del -2,8% del cierre de 2025. Acumulado a septiembre, el déficit fue de 0,9% del PIB, inferior al registrado en igual período de 2025 (2,0% del PIB) y de 2024 (2,5% del PIB).
- **El gasto presupuestario creció 2,3% real anual en septiembre**, moderándose respecto del mes previo (3,3%). En el acumulado un aumentó **1,2% real** (1,0% a agosto), como resultado combinado del alza del gasto corriente (3,1%) y la caída del gasto de capital (-11,7%).
- **El gasto corriente aumentó 2,8%** (incidencia de 2,4pp), En el mes influyeron principalmente **bienes y servicios de consumo y producción (+20,5%; 1,6pp)**, por el mayor gasto en materiales e insumos médicos de los Servicios de Salud, y las **prestaciones previsionales (+8,7%; 1,6pp)**, por la mayor cobertura y monto de la PGU. Compensó parcialmente la caída de subsidios y donaciones (-3,2%).
- **El gasto de capital cayó 0,7% real anual**, suavizando su contracción respecto de agosto (-2,9%). En el mes la inversión disminuyó 20,7%, mientras que las transferencias de capital crecieron 15,4%, principalmente por subsidios habitacionales del Ministerio de Vivienda y Urbanismo.
- **Los ingresos crecieron 6,8% real anual en septiembre** y su acumulado se mantiene en **7,6%** (7,7% a agosto). El principal aporte del mes provino de los **traspasos de Codelco (+309,9%; 6,3pp)**, por mayores pagos de impuesto a la renta de la empresa en un contexto de elevados precios del cobre, seguido de la **gran minería privada (+37,9%; 2,2pp)**. Las rentas de la propiedad cayeron 68,4% por la alta base de comparación (dividendos de ENAP por US\$200 millones en septiembre de 2025).
- Con esto, se **registró un balance de -0,2% del PIB** (-\$848.625 millones). **El acumulado a septiembre fue -0,9% del PIB (-\$3.460.510 millones)**, mejorando respecto de igual período de 2025 (-2,0% del PIB) y 2024 (-2,5% del PIB).

- La variación real en 12 meses del promedio móvil de los ingresos del Gobierno Central total fue de 4,6%, mientras que la de los gastos del Gobierno Central presupuestario fue de 2,1%, **con lo que los ingresos crecen por sobre los gastos por sexto mes consecutivo.**
- En cuanto al **balance global y financiamiento**, al cierre del tercer trimestre la **deuda bruta** del Gobierno Central totalizó US\$164.902,1 millones, equivalente al 44,7% del PIB (suma móvil anual), cifra que refleja principalmente por el mayor tipo de cambio al cierre de septiembre. Los **activos consolidados del tesoro público** sumaron US\$22.247,9 millones (6,0% del PIB), con lo que la **posición financiera neta** fue de -38,7% del PIB (-US\$142.654 millones).

Balance efectivo acumulado
(% del PIB)



Gastos

El gasto del Gobierno Central presupuestario **aumentó 2,3% real anual** en septiembre, por el efecto combinado del crecimiento del gasto corriente (+2,8%) y la menor caída del gasto de capital (-0,7%). Acumulado a septiembre creció 1,2% respecto de igual período del año anterior, alcanzando \$63.424.336 millones, compuesto por gasto corriente de \$56.221.818 millones y gasto de capital de \$7.202.518 millones.

Gasto corriente: en septiembre moderó su crecimiento frente al repunte de agosto (4,2%). Las mayores incidencias correspondieron a **bienes y servicios** (+20,5%; 1,6pp) y a **prestaciones previsionales** (+8,7%; 1,6pp). En la primera categoría el impulso lo dio el mayor gasto en materiales e insumos médicos, asociado a incrementos en la producción y complejidad de las atenciones de los Servicios de Salud, junto con mayores pagos de subsidios a establecimientos penitenciarios concesionados del Ministerio de Justicia. En la segunda, influyó esencialmente el aumento de cobertura y valor de la PGU por la aplicación de la Ley N°21.735, a lo que se sumaron la bonificación de la Ley N°20.531 y las bonificaciones por retiro de funcionarios públicos (Ley N°19.882). El **gasto en personal** creció 3,1% (0,7pp), mientras que **subsidios y donaciones** cayeron 3,2% (-1,1pp) y el gasto en intereses, 5,8%.

Con todo, el gasto corriente acumulado creció 3,1% real, igual que a agosto, con una incidencia de 2,7pp en el crecimiento del gasto total.

Gasto de capital: nuevamente suavizó su caída y **se contrajo 0,7% real anual** en septiembre (-11,7% 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 20,7% real anual** (incidencia -1,1pp), principalmente por el MOP, mientras que las **transferencias de capital crecieron 15,4%** (incidencia 1,0pp), impulsadas por el Fondo Solidario de Elección de Vivienda del Minvu y, en menor medida, por el Fondo Rotativo de Abastecimiento de Defensa y el Fondo de Incentivo al Mejoramiento de la Gestión Municipal de la Subdere.

El avance del gasto presupuestario respecto de la Ley aprobada alcanzó **73,5% a septiembre** (gasto corriente 76,5%; gasto de capital 56,6%), nivel en línea con 2025 y por sobre el promedio y el máximo del período 2012-2019. Las partidas con mayor avance fueron Interior (105,4%), por las transferencias del Fondo ORASMI; Hacienda (85,2%),

por bonificaciones por retiro y gasto en personal no incluidos en la Ley aprobada; y Mujer y Equidad de Género (84,7%).

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

Componente	sept-2026 (var. real a/a, %)	Incidencia (pp.)
Gasto corriente	+2,8	+2,4
Personal	+3,1	+0,7
Bienes y servicios	+20,5	+1,6
Intereses	-5,8	-0,4
Subsidios y donaciones	-3,2	-1,1
Prestaciones previsionales	+8,7	+1,6
Otros	-18,1	0,0
Gasto de capital	-0,7	-0,1
Inversión	-20,7	-1,1
Transferencias de capital	+15,4	+1,0
Total gasto presupuestario	+2,3	+2,3

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

Ingresos

Los ingresos del Gobierno Central totalizaron \$6.901.597 millones en septiembre (**+6,8% real anual**) y \$59.965.375 millones acumulados (+7,6% real anual). En el mes el crecimiento se concentró en los **ingresos no tributarios (+23,9%)** y en la **tributación de la gran minería privada (+37,9%)**.

Dentro de los ingresos no tributarios destacaron los **traspasos de Codelco**, que se cuadruplicaron en el mes (+309,9%; incidencia 6,3pp) por mayores pagos trimestrales de impuesto a la renta de la empresa en un contexto de elevados precios del cobre. Las imposiciones previsionales crecieron 15,5%, mientras que las **rentas de la propiedad disminuyeron 68,4%** (incidencia -3,0pp), debido a la elevada base de comparación asociada al pago de dividendos de ENAP por US\$200 millones en septiembre de 2025. En el acumulado, los ingresos no tributarios crecen 27,8%.

La tributación de la **gran minería privada (GMP10)** continuó favorecida por los elevados precios del cobre, que impulsaron los pagos provisionales mensuales (+75,2%), incluidos los del *royalty* minero. Su moderación respecto de meses anteriores respondió a menores impuestos por remesas de utilidades. Acumula un alza de 45,1% en el año y sigue siendo el principal impulsor de la recaudación tributaria en 2026.

Los **ingresos tributarios netos aumentaron 2,3% real** en septiembre (4,0% acumulado). La **tributación del resto de contribuyentes disminuyó 0,4%** (+0,1% acumulado): el aumento del IVA (+7,0%, impulsado por el IVA a las importaciones) y de la declaración y pago mensual de renta fue más que compensado por la caída del **impuesto específico a los combustibles (-47,9%)** y la menor recaudación asociada a la declaración anual de renta. La caída de los combustibles estuvo asociada a la tasa variable del Mepco aplicable al diésel, que alcanzó -4,130 UTM/m³, frente a -0,016 UTM/m³ en septiembre de 2025.

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

Componente	sept-2026 (var % real a/a)	Incidencia (pp.)
Ingresos tributarios netos	+2,3	+1,8
Tributación minería privada	+37,9	+2,2
Resto de contribuyentes	-0,4	-0,3
Ingresos no tributarios	+23,9	+4,9
Traspasos Codelco	+309,9	+6,3
Rentas de la propiedad	-68,4	-3,0
Imposiciones previsionales	+15,5	+0,9
Ingresos de operación	+7,7	+0,1
Otros ingresos	+9,2	+0,6
Total ingresos	+6,8	+6,8

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 septiembre el Gobierno Central total registró un **déficit de \$848.625 millones, equivalente a 0,2% del PIB**, con ingresos por \$6.901.597 millones y gastos por \$7.750.222 millones. Con ello, el déficit del tercer trimestre fue de \$951.106 millones (0,3% del PIB).

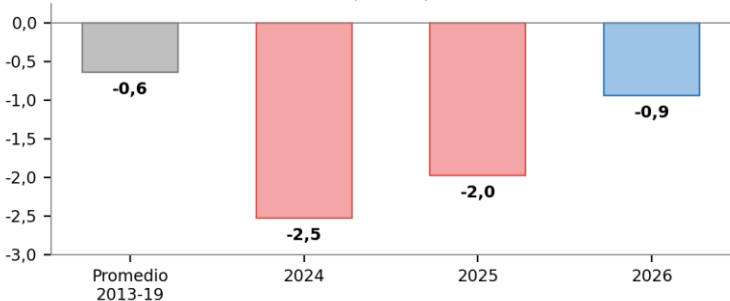
El balance acumulado a septiembre fue de -\$3.460.510 millones (-0,9% del PIB). Esto implicó una mejora respecto del mismo período de 2025 (-2,0% del PIB) y de 2024 (-2,5% del PIB).

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

	sept-2026 (MM\$)	% del PIB	ene-sept 2026 (MM\$)	% del PIB
Ingresos	6.901.597	1,9	59.965.375	16,3
Gastos	7.750.222	2,1	63.425.885	17,2
Balance	-848.625	-0,2	-3.460.510	-0,9

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

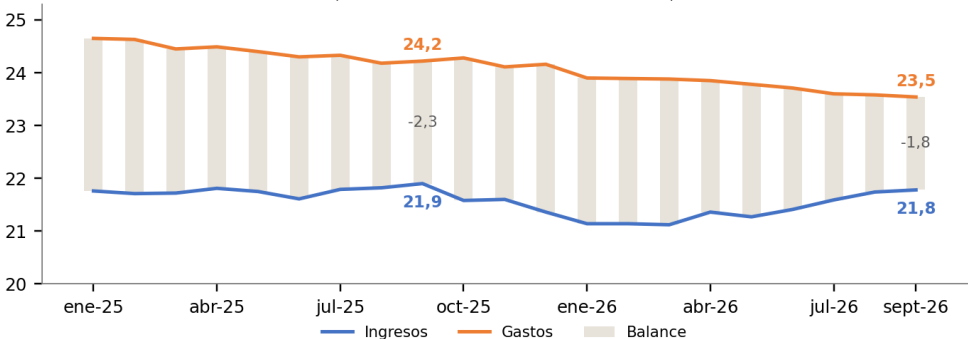
Balance efectivo acumulado enero-septiembre
(% del PIB)



En 12 meses móviles, **el déficit efectivo fue de 1,8% del PIB**, igual al del mes anterior y 1,0 punto inferior al cierre de 2025. En igual período los ingresos fueron equivalentes a 21,8% del PIB y los gastos a 23,5% del PIB.

La variación real en 12 meses del promedio móvil de los ingresos del Gobierno Central total en septiembre fue de 4,6%, mientras que la de los gastos del Gobierno Central presupuestario fue de 2,1%, **marcando el sexto mes consecutivo en que los ingresos crecen por sobre los gastos**.

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

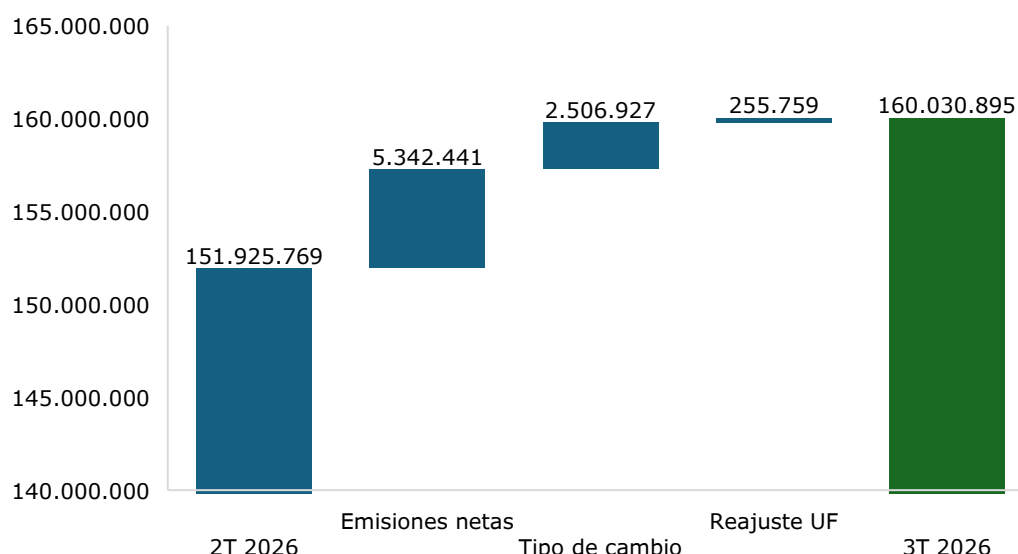


Balance global y financiamiento

Al cierre del tercer trimestre, el saldo de **deuda bruta** del Gobierno Central totalizó \$160.030.895 millones, equivalentes a US\$164.902,1 millones⁽¹⁾, lo que representa el **44,7% del PIB** estimado para el período (suma móvil anual). El aumento del *stock* en pesos respecto del cierre del trimestre anterior se explica por las emisiones de deuda del período, netas de amortizaciones, y por el alza del tipo de cambio, que pasó de \$922,34 a \$970,46 por dólar. Este último factor tuvo una incidencia cercana a 0,7 puntos porcentuales del PIB, equivalente a \$2.506.927 millones.

Variación del stock de deuda bruta del Gobierno Central, 2T 2026 – 3T 2027

(millones de pesos)



El nivel actual se ubica por sobre la proyección de cierre de 2026 del IFP 3T26 (42,7% del PIB). La diferencia se explica en gran parte (un punto del PIB) por un tipo de cambio superior al supuesto en dicha proyección, \$970,46 por dólar al cierre del tercer trimestre, frente a \$909,6 previstos para el cierre del año.

Por su parte, los **activos consolidados del tesoro público** totalizaron US\$22.247,9 millones, equivalentes al **6,0% del PIB**.

El **gasto en intereses** del Gobierno Central total durante el tercer trimestre fue de \$1.467.312 millones (0,4% del PIB estimado anual), lo que significó un aumento de 2,8% respecto del mismo trimestre del año anterior.

Así, la **posición financiera neta** al tercer trimestre de 2026 fue de **-38,7% del PIB**, equivalente a -US\$142.654 millones.

Posición financiera neta del Gobierno Central

(millones de US\$ y % del PIB⁽²⁾)

	1T 2026	2T 2026	3T 2026
Activos consolidados del tesoro público (% del PIB)	4,1	4,9	6,0
Deuda total (% del PIB)	42,4	43,0	44,7
Posición financiera neta (millones de US\$)	-142.988	-145.806	-142.654
Posición financiera neta (% del PIB)	-38,3	-38,1	-38,7

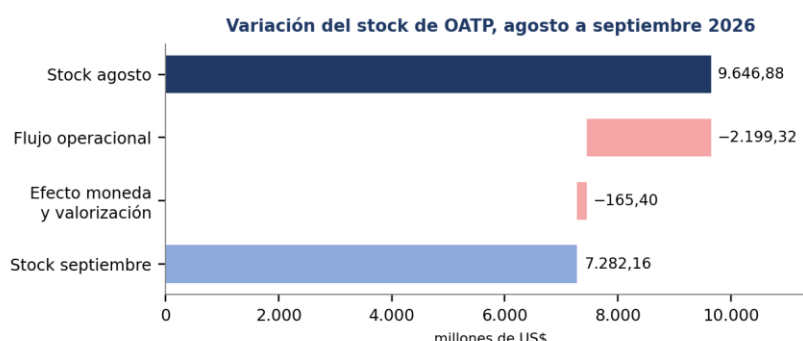
(1) Valorización con el tipo de cambio de cierre del tercer trimestre (30 de septiembre): \$970,46 por dólar. (2) Los porcentajes del PIB difieren marginalmente respecto de lo reportado en informes de ejecución anteriores por la actualización del PIB en base a Cuentas Nacionales (18 de agosto). Los montos en dólares se mantienen constantes.

Activos consolidados del tesoro público

Al 30 de septiembre de 2026, los activos consolidados del tesoro público alcanzaron **US\$22.247,87 millones**, lo que significó una disminución de US\$2.649,82 millones respecto del cierre de agosto. La composición por moneda muestra un 88,81% en dólares y un 11,19% en pesos.

Otros activos del tesoro público (OATP): disminuyeron US\$2.364,72 millones respecto del mes anterior, hasta US\$7.282,16 millones. La variación se explicó principalmente por un flujo operacional neto negativo de US\$2.199,32 millones, determinado fundamentalmente por el **servicio de la deuda (US\$2.536,65 millones)** y compensado en parte por el resto del flujo operacional (US\$337,33 millones). A ello se sumó un efecto neto negativo de US\$165,40 millones, por la depreciación del peso respecto del dólar (US\$194,68 millones), parcialmente compensada por ganancias de valorización de los instrumentos (US\$29,29 millones).

De este modo, parte de la **posición de financiamiento** acumulada en agosto con la emisión de deuda se utilizó para cubrir los vencimientos del período. La cartera se mantiene íntegramente en instrumentos *investment grade*, con vencimientos promedio de 5 días (moneda nacional) y 26 días (moneda extranjera).



Fondos soberanos: el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) registró un valor de mercado de US\$10.520,03 millones, con una disminución mensual de US\$193,02 millones, explicada por una pérdida de capital de US\$215,34 millones (alzas en las tasas de interés, desempeño negativo de las bolsas internacionales y, en menor medida, depreciación de las monedas de inversión respecto del dólar), intereses devengados por US\$23,17 millones y costos de administración, custodia y otros conceptos por US\$0,86 millones. Este monto incluye US\$216,66 millones correspondientes al Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP). Por su parte, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) totalizó US\$3.820,78 millones, con una disminución mensual de US\$64,36 millones por una pérdida de capital de US\$73,61 millones asociada al alza de tasas de interés, intereses devengados de US\$9,63 millones y costos por US\$0,38 millones. Ninguno de los fondos registró aportes ni retiros en el período. En términos trimestrales, respecto de junio de 2026, el FRP disminuyó US\$59,15 millones y el FEES US\$63,27 millones, en ambos casos principalmente por pérdidas de capital asociadas a las alzas de tasas de interés, parcialmente compensadas por intereses devengados.

Otros fondos: el Fondo de Apoyo al Transporte Público y la Conectividad Regional (FAR) alcanzó US\$616,33 millones (\$598.127 millones), sin aportes ni retiros en el mes. El Fondo para Diagnósticos y Tratamientos de Alto Costo (TAC) registró US\$8,57 millones (\$8.315 millones), tras retiros por \$17.766 millones durante el tercer trimestre, según su 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	Agosto 2026	Septiembre 2026	Variación mensual	Variación desde dic-25
OATP	46,28	9.646,88	7.282,16	-2.364,72	+7.235,88
FRP	10.313,19	10.713,05	10.520,03	-193,02	+206,84
FEES	3.889,06	3.885,14	3.820,78	-64,36	-68,28
Activos consolidados TP	15.195,91	24.897,69	22.247,87	-2.649,82	+7.051,96

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.