



# Cierre fiscal 2025

**Nicolás Grau Veloso**  
Ministro de Hacienda

3 de marzo de 2026

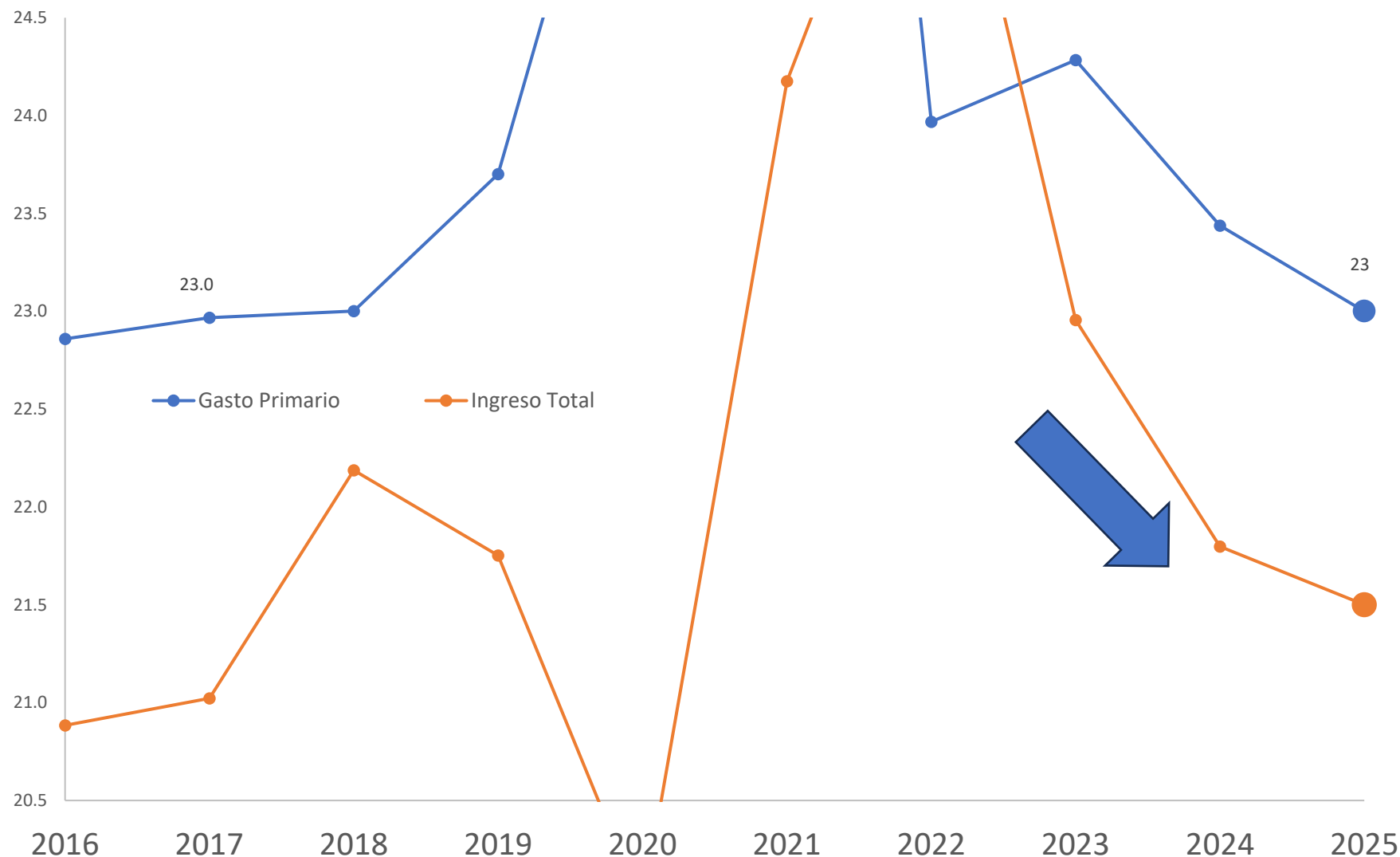




## **Plan para la presentación**

- **Mirada global del déficit fiscal**
- **Contención de la deuda, luego de 18 años de alzas**
- **Ingresos fiscales bajo su rendimiento histórico**
- **Gasto del fisco a la baja como porcentaje del PIB**
- **Corrección del ciclo para ingresos de Codelco**
- **El mercado tiene una buena evaluación de la solvencia fiscal del país**

## Mirada Global: Los gastos han ido cayendo como porcentaje del PIB a un nivel similar al de 10 años atrás. Lo inesperado ha sido la dinámica a la baja de los ingresos

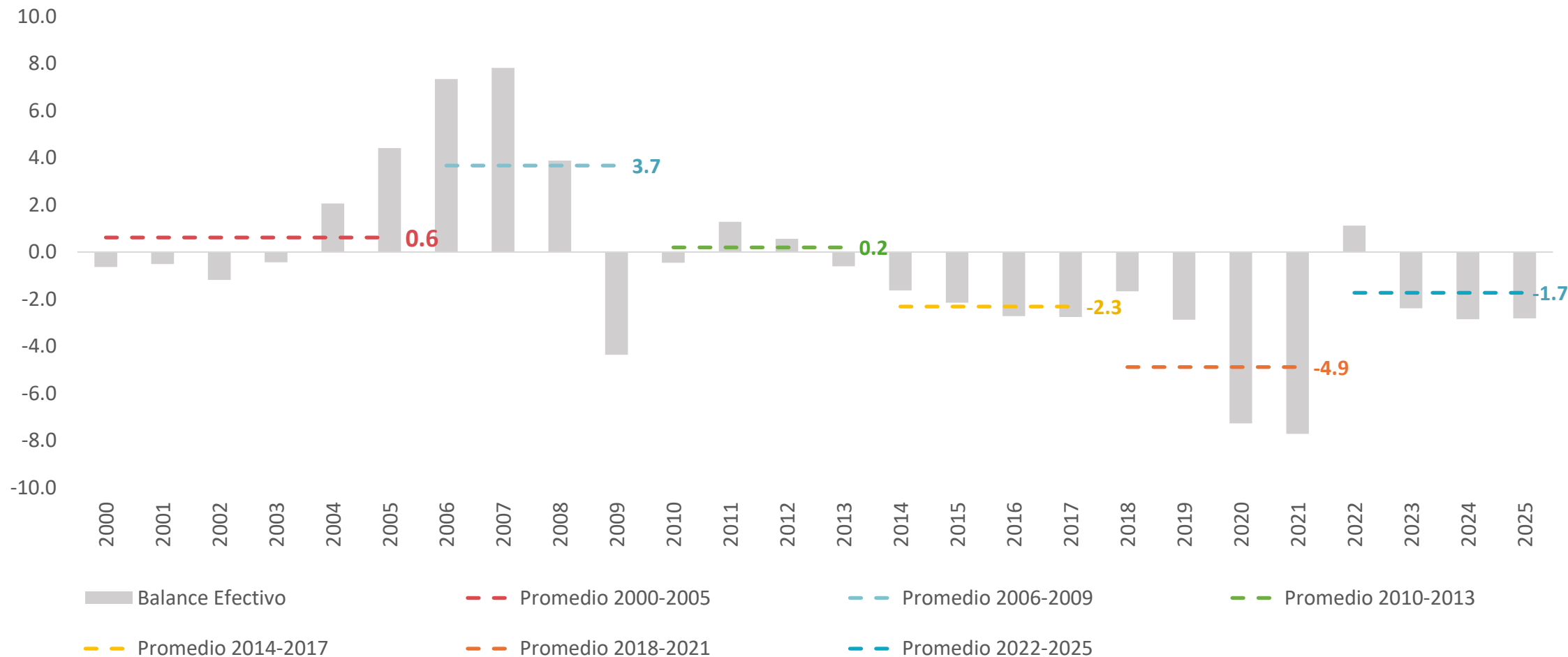


La dinámica de ingresos es lo que explica la persistencia del deficit fiscal. Por ello es tan importante tener **mayor certeza** respecto a su evolución futura

# Mirada Global: El déficit fiscal efectivo promedio de este gobierno ha sido más bajo que los dos anteriores



## Promedio del Balance Efectivo por período de gobierno (% del PIB)

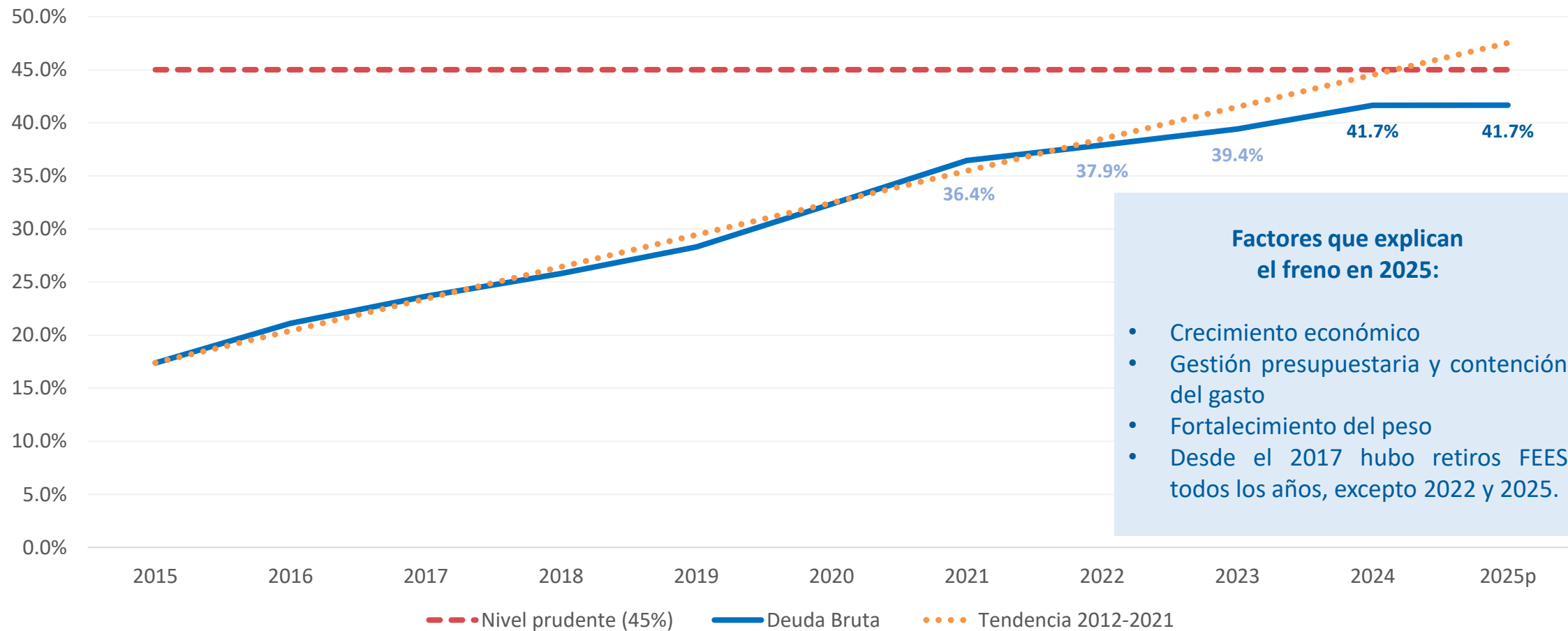


Fuente: Dipres.

# Deuda: El 2025, por primera vez en casi 20 años, frenamos la deuda pública



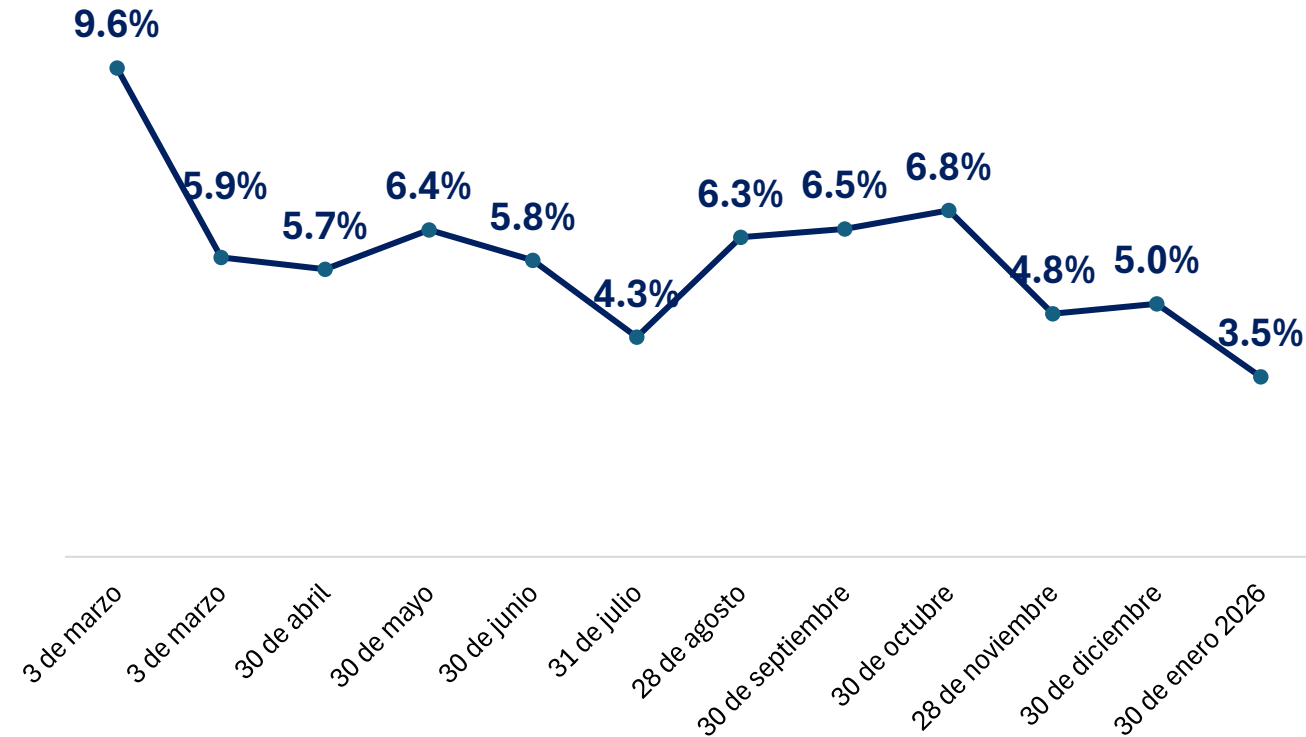
### Deuda Bruta del Gobierno Central (% del PIB)



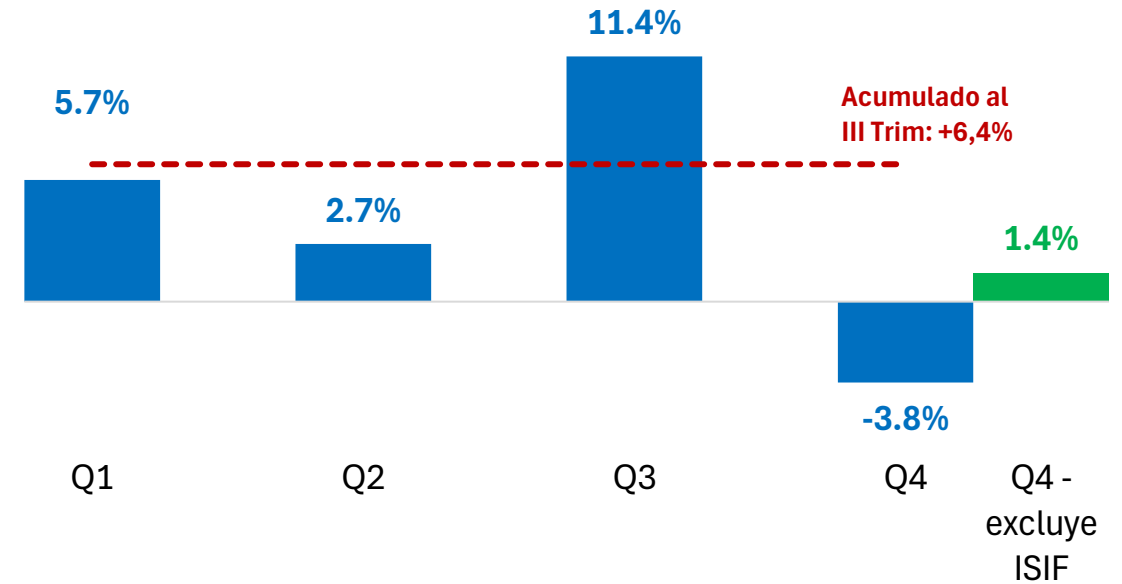
Fuente: Dipres.

**Ingresos:** Entre enero y septiembre los ingresos crecieron un 6,4%. Durante el cuarto trimestre del año los ingresos se alejaron de los proyectado. **La información se conoce públicamente con sólo un mes de rezago**

Crecimiento acumulado de los ingresos totales del Gobierno Central, año 2025 (info. Pública cada mes)



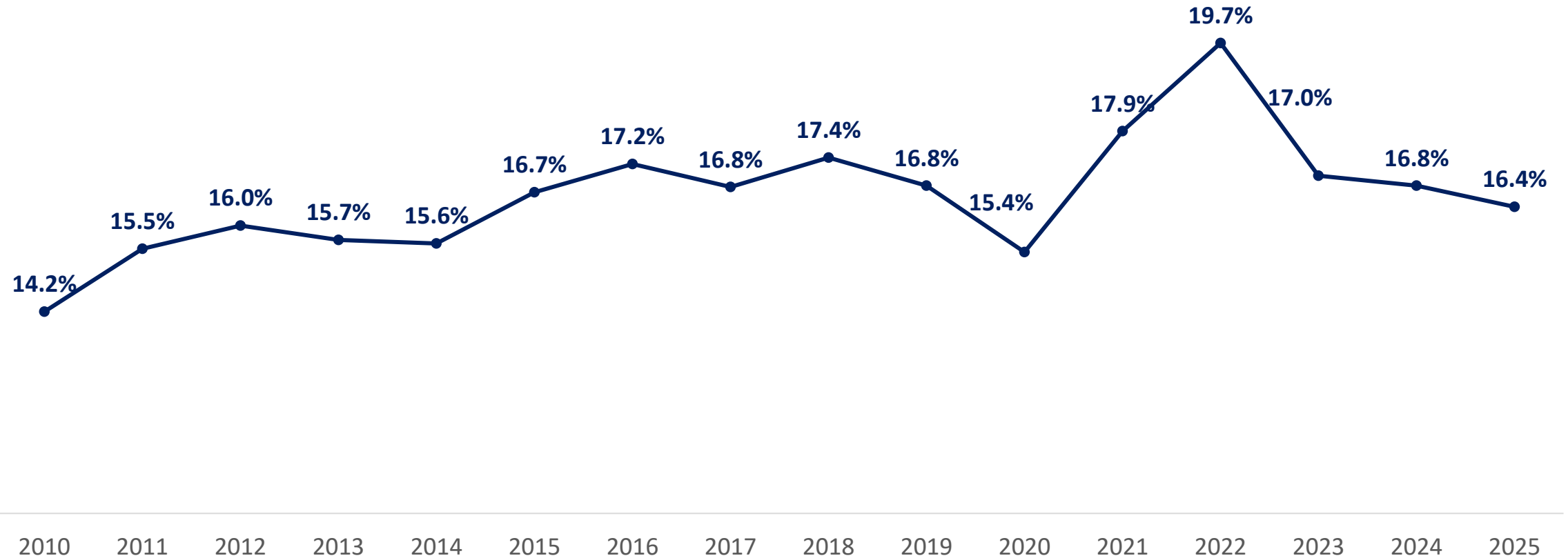
Ingresos efectivos 2025 por trimestre (var. anual, %)



Fuente: Dipres.

# Ingresos: Debido a una combinación de factores, los ingresos tributarios no mineros cerraron su peor año desde 2014, excluyendo la pandemia

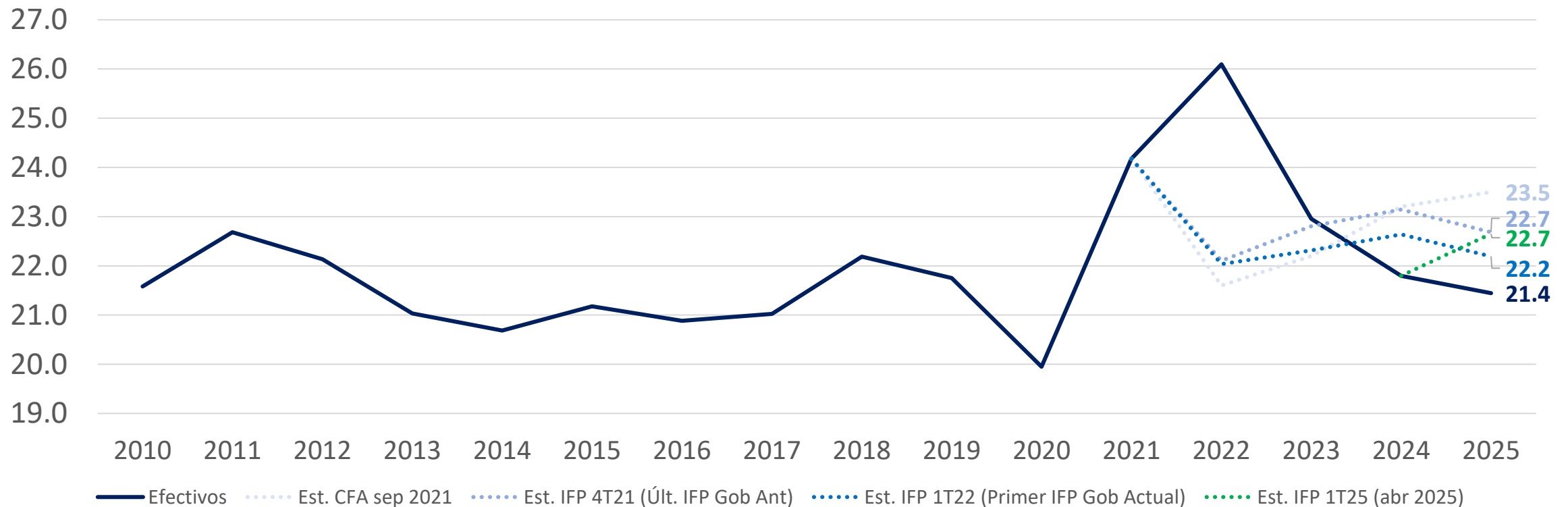
Ingresos tributarios no mineros  
(% del PIB)



Fuente: Dipres.

# Ingresos: Las proyecciones de ingreso como porcentaje del PIB están en línea con nuestra historia. Lo sorprendente fue el resultado.

## Comparación Proyección de Ingresos Gobierno Central Total 2010-2025 (% del PIB respectivo)



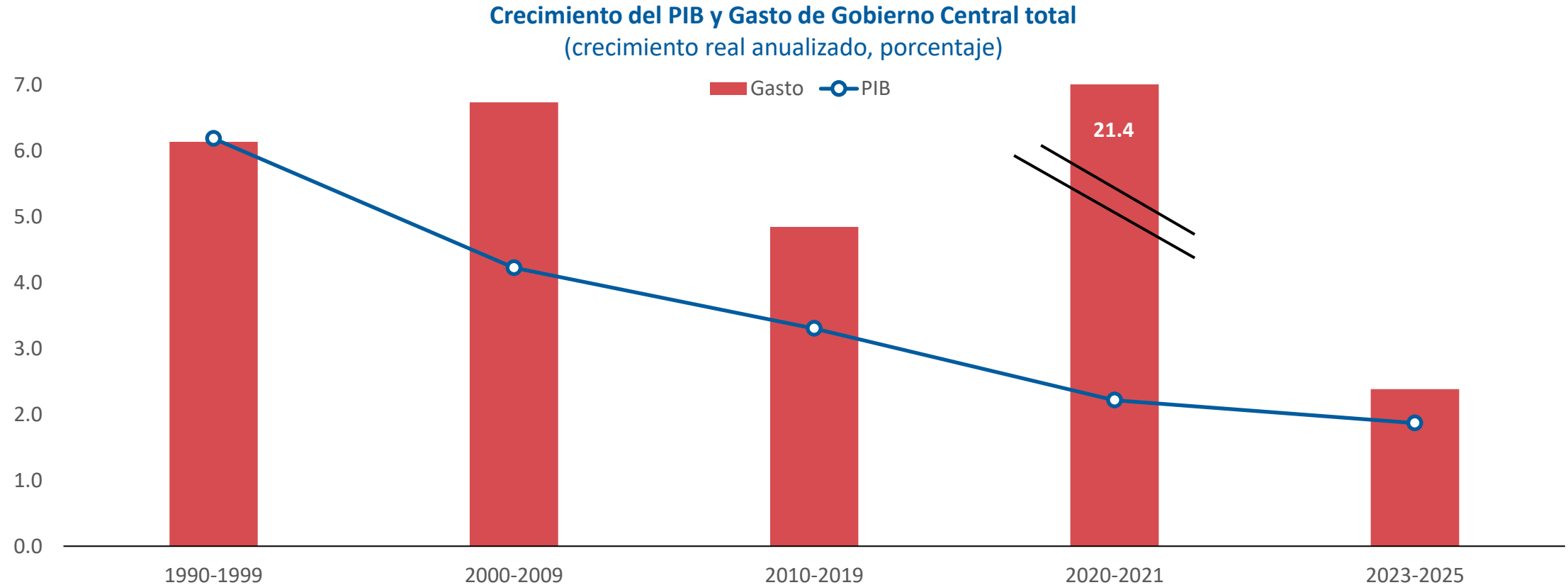
### Notas:

(1) Comparación de proyecciones desde el año 2022.

(2) Cifras de proyecciones presentadas como % del PIB estimado en el informe respectivo.

Fuente: Dipres.

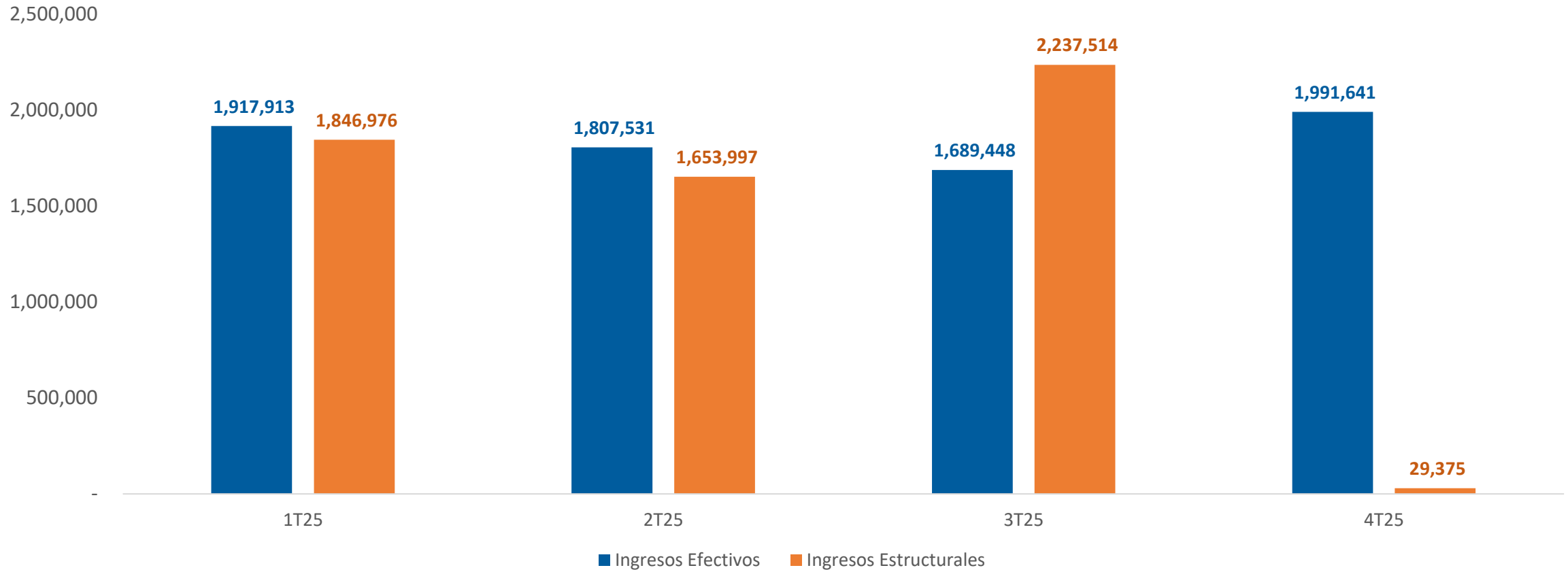
# Gasto: El gasto público creció al menor nivel en décadas, para así alinearse con la realidad del crecimiento del PIB



Nota: Gastos e ingresos de Gobierno corresponde a total de Gobierno Central. Tasas de crecimiento corresponden a crecimientos anualizados por período. Se excluye 2022 del cálculo de gasto porque fue un año de ajuste fiscal con un retroceso del gasto de 23% real anual. Para 2025 se asume proyección de crecimiento de PIB y gasto en IFP 3T25.

Fuente: Ministerio de Hacienda en base a Dipres y Banco Central de Chile.

# Ajuste cíclico ingresos del cobre: Estimaciones de Ingresos Efectivos y Estructurales de los Traspasos de Codelco de 2026 (millones de pesos 2026). La regla de déficit cíclicamente ajustado necesita corregir este problema en su fórmula (hicimos una propuesta al CFA)



(1) Los Informes de Finanzas Públicas (IFP) 1T25 y 2T25 utilizan un precio de referencia del cobre de USc\$409 por libra (Comité de Expertos reunido en julio de 2024); y los IFP 3T25 y 4T25 utilizan un precio de referencia de USc\$438 por libra (Comité de Expertos reunido en julio de 2025).

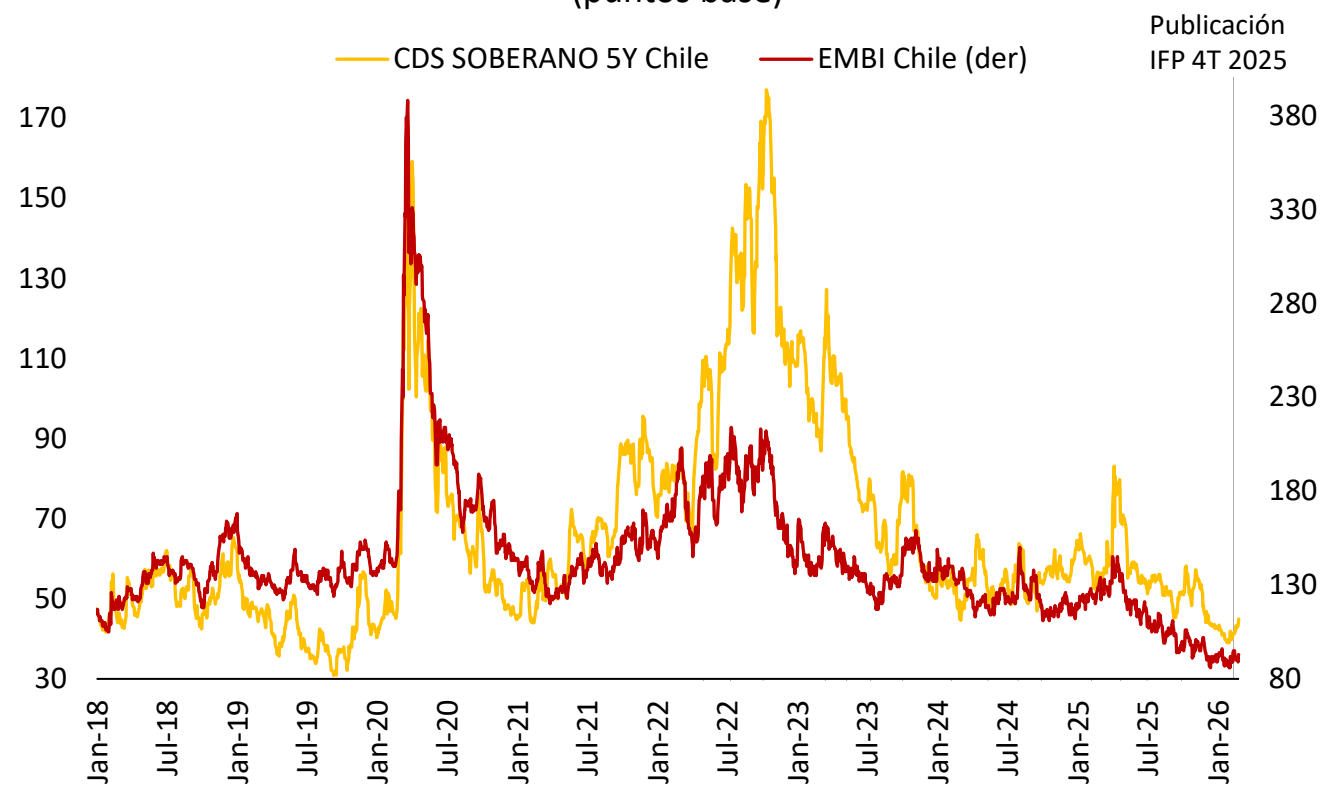
(2) Las cifras del IFP 4T25 consideran la estimación de ingresos por litio de Codelco (\$79.070 millones). De no incorporarse, se obtendrían ingresos estructurales negativos (-\$49.696 millones).

Fuente: Dipres.

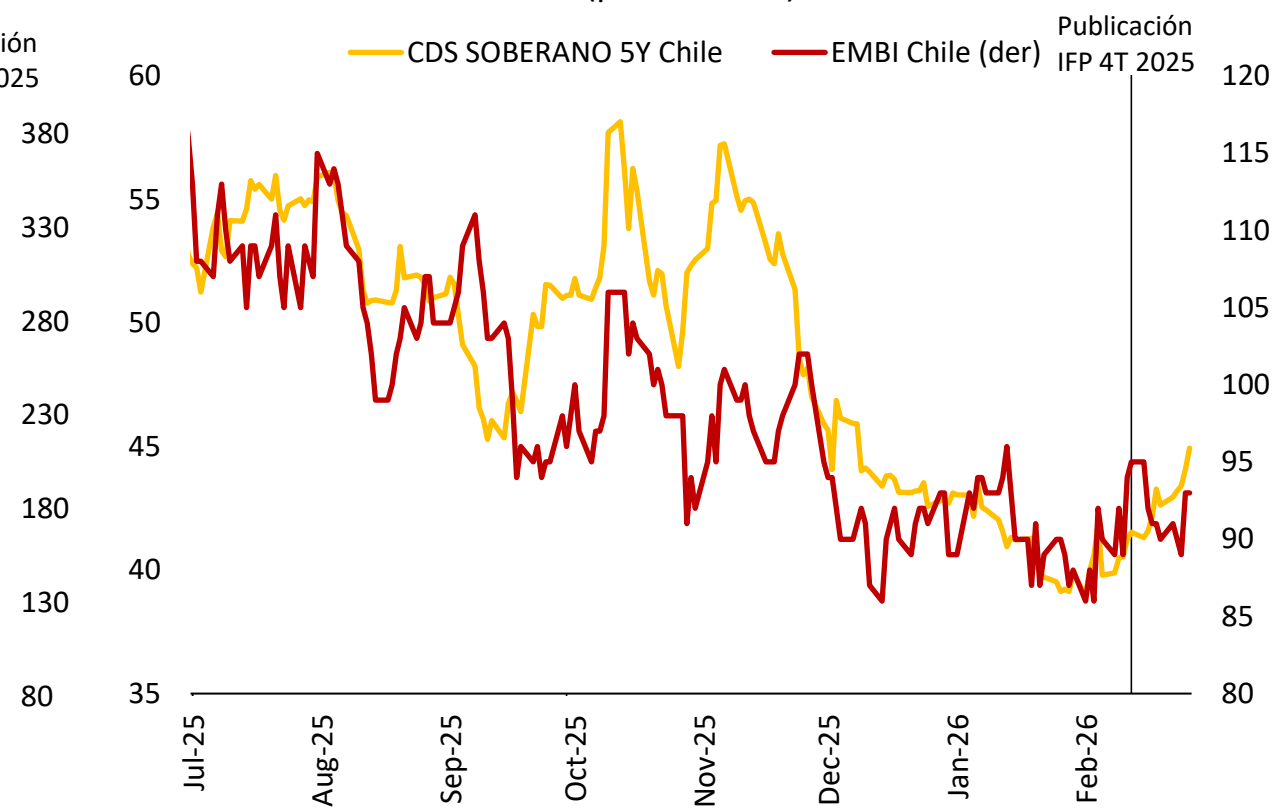


# El mercado tiene una buena evaluación de la solvencia fiscal del país

### Indicadores de riesgo país Chile (puntos base)



### Zoom: Indicadores de riesgo país Chile (puntos base)



Fuente: Bloomberg. CDS, Credit Default Swaps (CDS) de Chile a cinco años, es un derivado financiero que cubre a los tenedores de la deuda chilena del riesgo de impago por parte del Fisco. EMBI Chile refleja la diferencia (SPREAD) entre las tasas de interés que pagan los bonos de Chile denominados en dólares y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos.