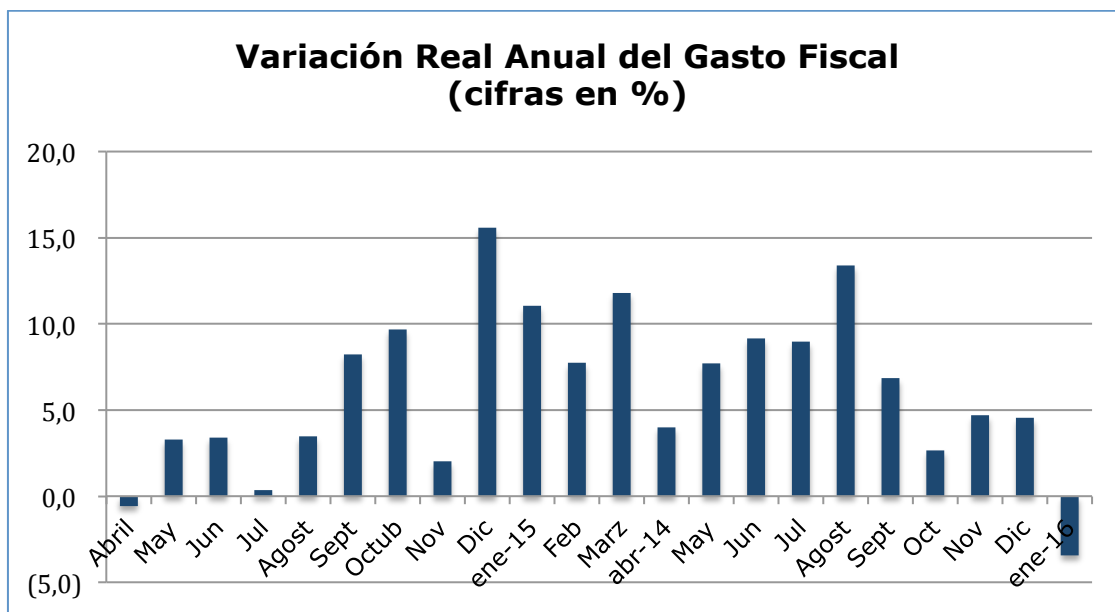




Ejecución Fiscal a Enero

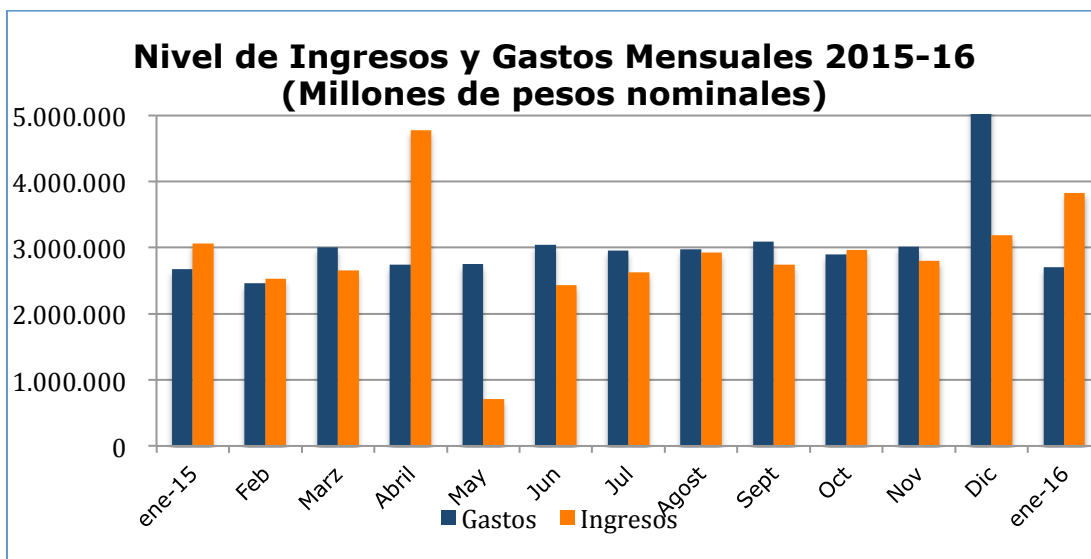
I. Evolución del Gasto del Gobierno Central Total¹

- El gasto del gobierno central total en enero de este año experimentó **una caída real de 3,4%** respecto al mismo mes de 2015. En parte, la explicación de esto es la alta base de comparación (en enero de 2015 el gasto había crecido 11% a/a), pero también deriva en alguna medida de un intento de Hacienda por moderar la expansión fiscal.



- La variación del gasto en enero se descompone en una baja de **3,5% en el gasto corriente** y de **3,2% en el gasto de capital** (que es la suma de inversión y transferencias de capital).
- Los ingresos del fisco en enero crecieron **19,2% a/a**. Con esto, el balance fiscal de enero es un **superávit equivalente al 41,5% del gasto total** del mes.

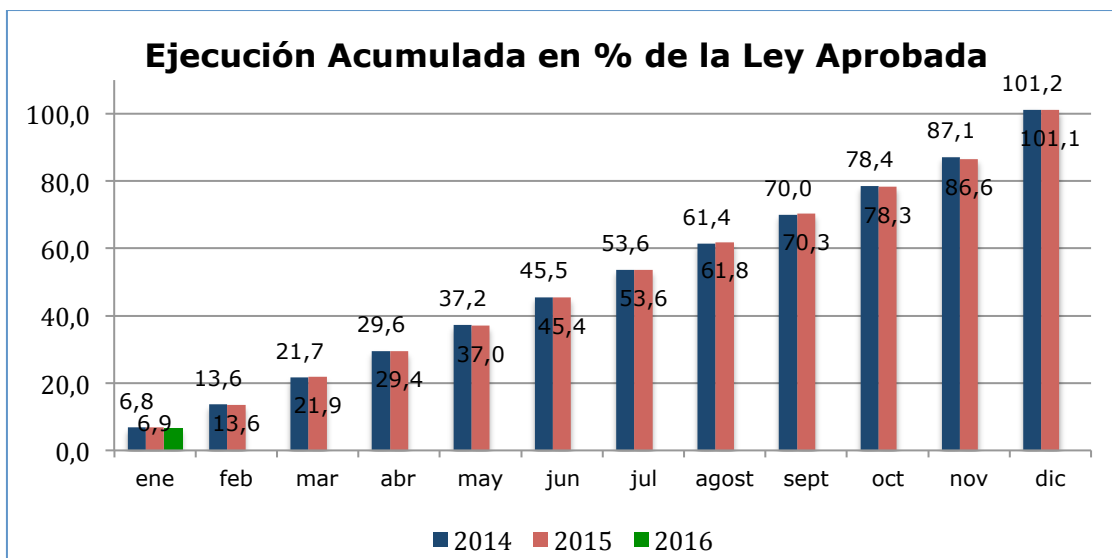
¹ Incluye gastos presupuestarios y extrapresupuestarios, y en moneda nacional y extranjera



- Por último, es relevante destacar que la variación del gasto total se descompone en un **aumento de 2,1%** en el gasto presupuestario y **una reducción de 73,6%** en el gasto extrapresupuestario. Esto no es algo menor, ya que implica que el esfuerzo de contención de gasto es bastante más modesto de lo que parece a primera vista.

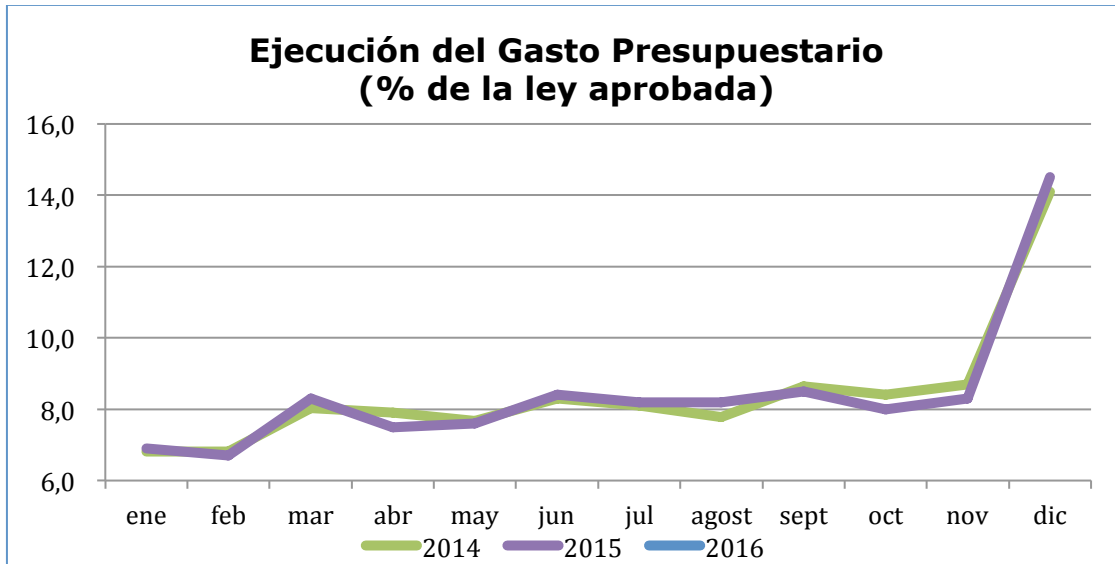
II. Evolución del gasto presupuestario

- En enero la ejecución del presupuesto del gobierno central alcanza al **6,6% del gasto**, (3 décimas de punto menos que el año pasado a igual fecha), y **11,2% de los ingresos**, 1,9 puntos porcentuales más que igual mes de 2015.



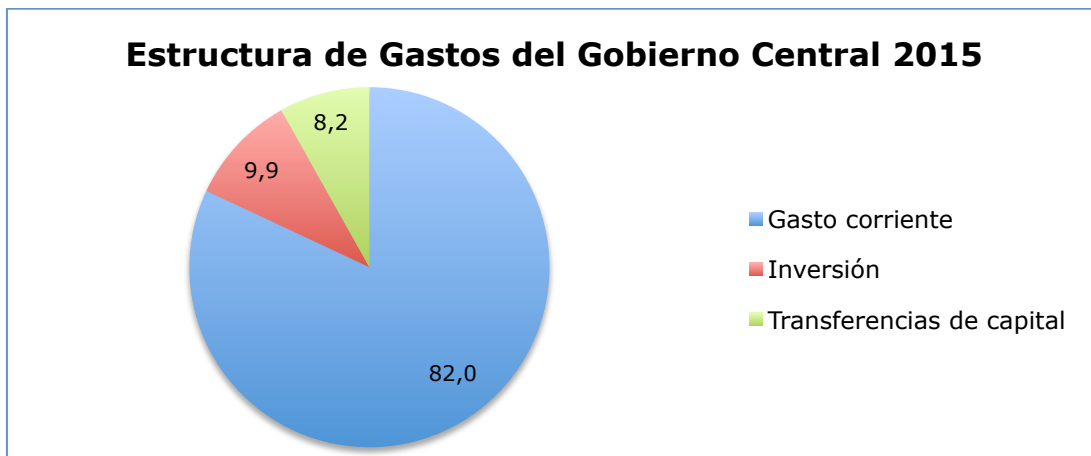


- ✚ La evolución esperable del gasto durante el año es la que sintetiza el gráfico que sigue. Ese comportamiento es habitual e independiente de las condiciones de contexto; año tras año y solo con variaciones marginales, la ejecución del gasto (y de los ingresos) presenta la misma dinámica.



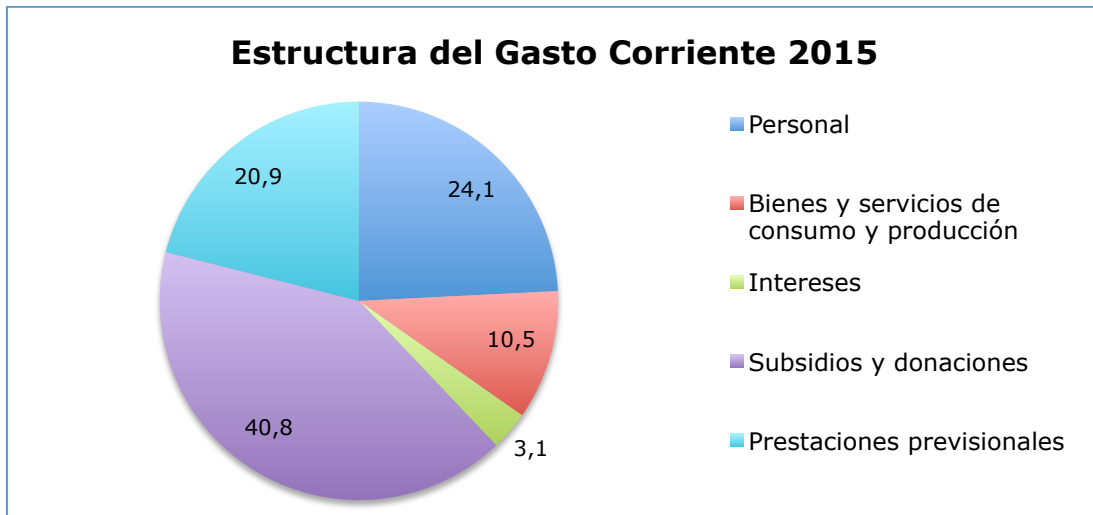
III. Gasto Corriente y de Capital

- ✚ El avance en la ejecución del gasto difiere bastante cuando se separa en aquella del gasto corriente, que corresponde a poco más del 80% del gasto presupuestario, y la del gasto de capital.

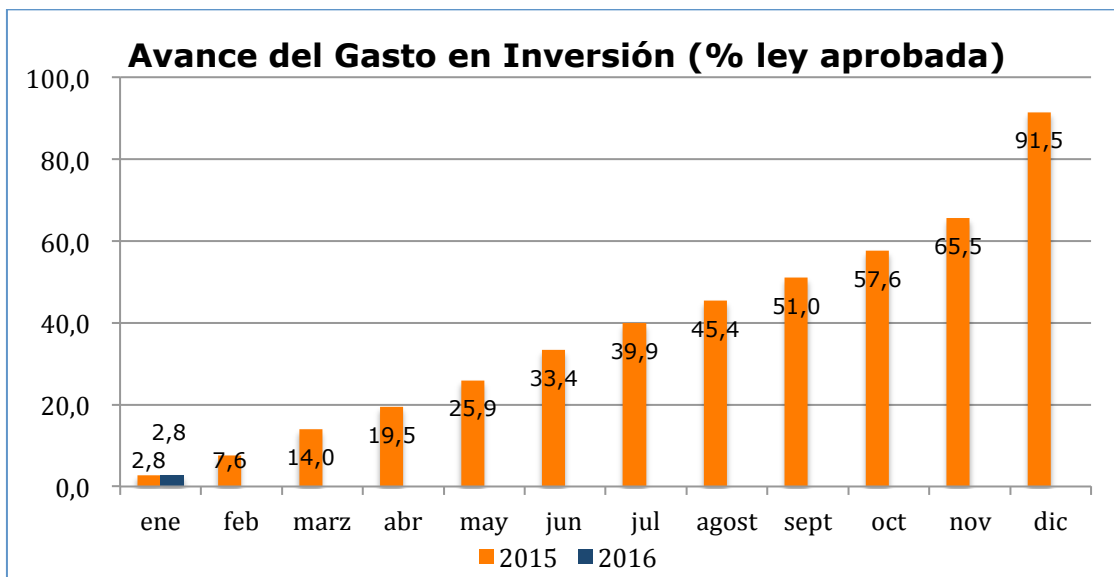


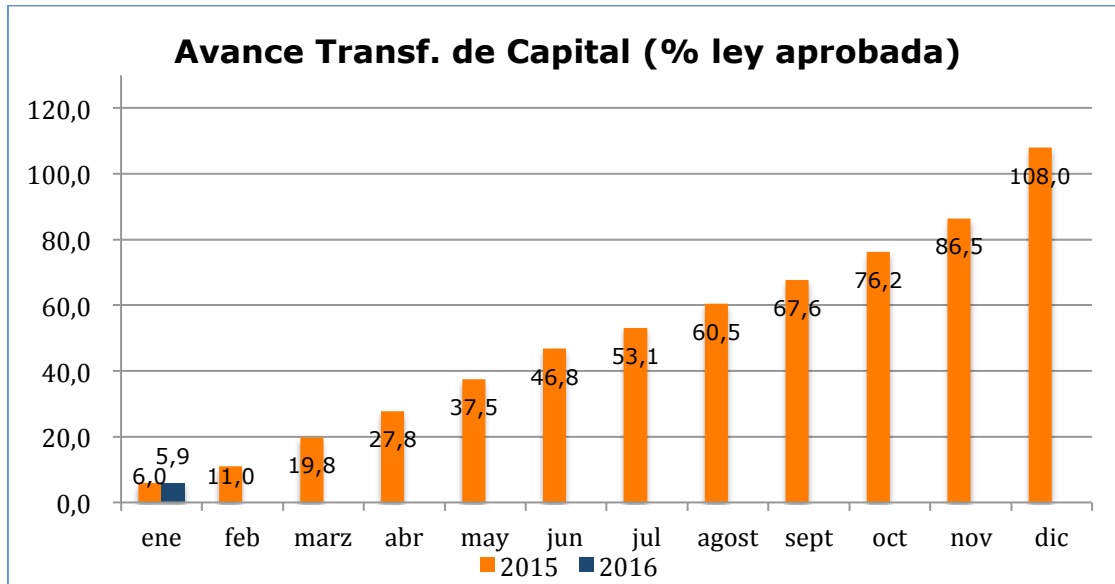


- El gasto corriente presupuestario crece a noviembre en **2,8%** y alcanza una ejecución de **7,5%**. En la línea de **personal**, sin embargo, se ha ejecutado el 8,3% de la ley aprobada e igual cifra en **prestaciones previsionales**. Estas líneas, junto a subsidios, son las más importantes en la estructura del gasto corriente del gobierno central.



- El gasto de capital cayó en enero 3,2% a/a, lo que deriva de una reducción de **6,7% en la inversión** y **1,1% en las transferencias de capital**, en relación a igual mes de 2015. De la inversión se ejecutó el 2,8% respecto de la ley aprobada (mismo nivel de enero 2015) y 5,9% de las transferencias de capital (6% en enero 2015).





- ✚ Típicamente la ejecución del gasto de capital es más compleja que la del gasto corriente. No obstante, existen diferencias relevantes entre ministerios en su capacidad de ejecutar eficientemente las inversiones que proyectaron y se aprobaron en el presupuesto.
- ✚ El gasto de capital del gobierno central está concentrado (sobre el 90%) en unos pocos ministerios: Interior y Seguridad Pública, Educación, Obras Públicas, Salud y Vivienda.

Avance sobre Ley Aprobada a Enero de 2016 (cifras en porcentajes)			
Partida	Inversión	Transf. Capital	Total
Interior	5,8	2,6	4,4
Educación	0,0	13,7	9,3
Obras Públicas	3,1	6,2	3,9
Salud	0,0	0,0	0,0
Vivienda	2,0	6,2	5,2

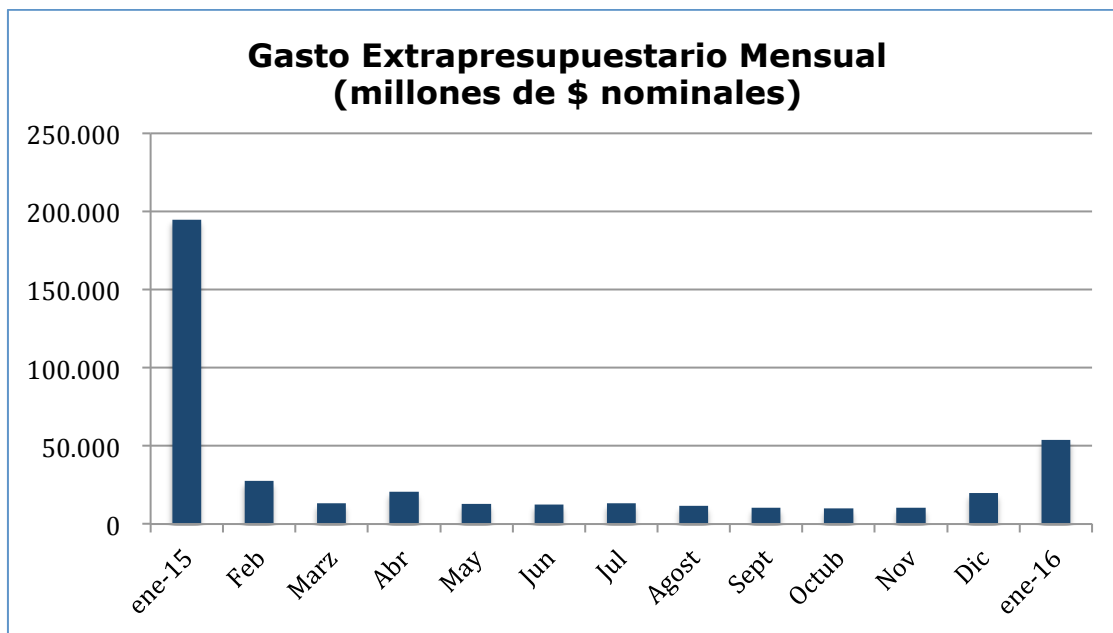
Fuente: Dipres

- ✚ Otra vez Ministerio de Salud inicia el año rezagado respecto del resto. Este es un tema que se deberá monitorear desde ahora, ya que son conocidos los problemas que ha habido en esta área para ejecutar adecuadamente sus gastos de capital.



IV. Gasto Extrapresupuestario

- ✚ El gasto extrapresupuestario del gobierno central tuvo una **caída en enero de 73,6%** a/a. Esta baja se descompone en una reducción de 78% en el gasto de la línea "bienes y servicios de consumo", que corresponde al uso de la ley reservada del cobre por las fuerzas armadas, y de 4,1% en los intereses devengados por los bonos de reconocimiento². La fuerte baja de este gasto se explica por una muy alta base de comparación; en enero de 2015 el gasto extrapresupuestario creció 33,7% a/a.
- ✚ Del total de gasto extrapresupuestario de enero, el 78,2% es el uso de la ley reservada del cobre; el resto corresponde a los intereses asociados a los bonos de reconocimiento.



² Estas son las únicas dos líneas de gasto extrapresupuestario